България, София 1164, ул. "Златовръх" 1
www.karoll.bg email: adveq@karoll.bg
тел: 02/4008300; 4008352

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

на

„Адванс Екуити Холдинг" АД

към 31 декември 2015 г.

(на консолидирана база)

България, София 1164, ул. "Златовръх" 1
www.karoll.bg email: adveq@karoll.bg
тел: 02/4008300; 4008352

I. Информация за важни събития и за тяхното влияние върху резултатите във финансовия отчет

1. Събития, настъпили през I-то, II-то, III-то и IV-то тримесечия на 2015 г.

„Агро Тера Север" АД

- През отчетния период „Агро Тера Север" АД реализира нетни приходи от продажби в размер на 4 566 хил.лв., както и приходи от финансирания (субсидии за земеделски производител) в размер на 514 хил.лв. Нетният финансов резултат на дружеството към края на IV-то тримесечие представлява печалба от 829 хил.лв.

- През отчетния период „Агро Тера Север" АД предоговори в посока намаление на лихвените нива и удължаване на срока свои договори за кредит със „Сибанк" ЕАД на обща стойност от 1 944 хил.евро. Новите лихвени условия са формирани на база 6-месечен EURIBOR + 4.07%.

- Агро Тера Север" АД сключи нов договор за овърдрафт със „Сибанк" ЕАД на максимална стойност от 481 хил.лв. и срок на погасяване до 29.06.2016 г., при лихвен процент, формиран на база 1-месечен СОФИБОР + 3.92%. Овърдрафтът е обезпечен с вземания на дружеството от земеделски субсидии за стопанската 2014/2015 г.

- На 19.05.2015 г., в изпълнение на решенията на Извънредното ОСА на „Адванс Екуити Холдинг" АД от 24.03.2015 г., беше сключен цесионен договор, по силата на който вземането от 3.42 млн.лв. по отпуснат заем от „Агро Тера Север" АД към „Ремусс" ООД беше прехвърлено в полза на „Адванс Екуити Холдинг" АД срещу прихващане от задължението на „Агро Тера Север" АД по отпуснат инвестиционен заем от 2006 г. На същата дата, отново в изпълнение на решенията на Извънредното ОСА на „Адванс Екуити Холдинг" АД, „Агро Тера Север" АД прехвърли собствеността си в „Ремусс" ООД, възлизаща на 1 028 дяла (или 83.51%) от капитала на това дружество, в полза на „Адванс Екуити Холдинг" АД срещу цена от 2.1 млн.лв., съгласно оценка на лицензиран оценител. Задължението на „Адванс Екуити Холдинг" АД към „Агро Тера Север" АД по това придобиване бе прихванато от вземането на Холдинга по отпуснатия през 2006 г. инвестиционен заем.

„Ремусс" ООД:

- В периода 01.01 – 31.12.2015 г., „Ремусс" ООД реализира нетни приходи от продажби в размер на 1 783 хил.лв., както и приходи от финансирания (субсидии за земеделски производител) в размер на 674 хил.лв. Нетният финансов резултат на дружеството към края на IV-то тримесечие представлява печалба в размер на 7 хил.лв.

- „Ремусс" ООД кандидатства по мярка 4.1 от ОП „Развитие на селските райони 2014-2020 г." с цел реализиране на проект за модернизиране на технологичния му парк. Сключен бе договор с консултант и е подадена апликация към оторизирания орган по Програмата в средата на м.май 2015 г.

- „Ремусс" ООД сключи договор за заем с „Дойче Лизинг България" ЕАД във връзка с финансирането на покупка на нови земеделски машини. Сумата на договора е 277.6

България, София 1164, ул. "Златовръх" 1
www.karoll.bg email: adveq@karoll.bg
тел: 02/4008300; 4008352

хил.евро, срокът на изплащането му – до 10.01.2020 г., а лихвените условия – 3-мес. EURIBOR + 2.95%, но цялостно не по-малко от 2.95%.

- През отчетния период „Ремусс" ООД сключи договори за кредит със „Сибанк" ЕАД, както следва:
  - Целеви кредит, в размер на 1 155 хил. лв, със срок до 19.12.2020 г. и лихвен процент – 1-мес. СОФИБОР + 3.5%;
  - Овърдрафт, в размер на 400 хил.лв, със срок до 19.03.2020 г. и лихвен процент – 1-мес. СОФИБОР + 3.5%.
  - Овърдрафт с максимален размер от 50 хил.лв., срок на валидност до 20.06.2016 г. и лихвени условия – 3-мес. СОФИБОР + 4.65%.

„Агро Тера Трейд" ЕООД:

- През отчетния период „Агро Тера Трейд" ЕООД реализира нетни приходи от продажби в размер на 4 277 хил.лв. Нетният финансов резултат на „Агро Тера Трейд" ЕООД към края на IV-то тримесечие на 2015 г. е печалба в размер на 8 хил.лв.

„Енерджи Ефект" ЕАД:

- През отчетния период „Енерджи Ефект" ЕАД реализира нетни приходи от продажби в размер на 3 613 хил. лв. Нетният финансов резултат на „Енерджи Ефект" ЕАД към края на IV-то тримесечие на 2015 г. представлява печалба в размер на 305 хил. лв.

- През отчетния период са завършени СМР дейностите по проекти за реновиране на читалище в с. Обнова (общ. Левски) и църква в гр.Левски.

- През отчетния период са сключени следните нови договори:
  - На 27.07.2015 г., с Община Левски, относно изготвяне обследвания за установяване на техническите характеристики за участие в програма за енергийна ефективност. Стойността на договора е 65 хил. лв без ДДС.
  - На 07.08.2015 г., с Община Стара Загора след провеждане на обществена поръчка относно извършване на строително монтажни работи – енергоспестяващи мерки /саниране/ и рехабилитация на общински обект - ОУ „Георги Райчев". Стойността на договора е 763 хил. лв без ДДС.

- На 25.03.2015 г., в изпълнение на решенията на Извънредното Общо събрание на акционерите на „Адванс Екуити Холдинг" АД от 24.03.2015 г., беше сключен Договор за прехвърляне на вземания на „Енерджи Ефект" ЕАД от „Адванс Енерджи 1" ООД по договор за заем и фактури за подизпълнителски услуги на обща стойност от 530 хил.лв., които вземания се прехвърлят към „Адванс Екуити Холдинг" АД. Прехвърлянето е срещу прихващане на насрещно задължение на „Енерджи Ефект" ЕАД към „Адванс Екуити Холдинг" АД по договор за паричен заем (кредитна линия) от м.август 2006 г.

- На 01.04.2015 г., „Енерджи Ефект" ЕАД прехвърли на „Адванс Екуити Холдинг" АД вземането си по отпуснат заем на „СЕП Сървис" ЕАД в размер на 193 хил.лв., с която сума бяха приспаднати задълженията на „Енерджи Ефект" ЕАД към „Адванс Екуити Холдинг" АД по договор за паричен заем (кредитна линия) от м.август 2006 г.

- На 08.04.2015 г., в изпълнение на решенията на Извънредното ОСА на „Адванс Екуити Холдинг" АД, Холдингът придоби от „Енерджи Ефект" ЕАД остатъчните 40% от капитала на друго свое дъщерно дружество – „Адванс Енерджи 1" ООД, за сумата от 35 хил.лв. по оценка на лицензиран оценител. Същата сума бе заплатена чрез приспадане от задълженията на „Енерджи Ефект" ЕАД към „Адванс Екуити Холдинг" АД по договор за паричен заем (кредитна линия) от м.август 2006 г.

- През м. юли 2015 г. „Енерджи Ефект" ЕАД подписа споразумение с „УниКредит Булбанк" АД за преструктуриране на съществуващ инвестиционен кредит в размер на 1 390 хил.лв. Съгласно одобрения план годишният лихвен процент бе намален на 4.293% и бе удължен срока на кредита до м.февруари 2020 г.

- През отчетния период „Енерджи Ефект" ЕАД заведе съдебни дела срещу следните неизрядни свои длъжници, по изпълнени в минали отчетни периоди договори:
  - Община Бобовдол – 924 хил.лв. (главница и лихви за просрочие);
  - Община Карлово – 202 хил.лв. (главница и лихви за просрочие);
  - Община Неделино – 441 хил.лв. (главница);
  - „Рекма Инженеринг" АД – 104 хил.лв. (главница).

  Делата са в съдебна фаза.

- На 06.10.2015 г., „Енерджи Ефект" ЕАД подписа договор за „Инженеринг – проектиране, строителство и авторски надзор за подобряване на производствено-техническата база на „Градски Транспорт" ЕАД – Варна" по проект на Община Варна „Интегриран градски транспорт на Варна", след спечелен търг за обществена поръчка. Стойността на договора е 5 535 хил. лв без ДДС.

- Окръжен съд - Смолян уважи частичен иск на „Енерджи Ефект" ЕАД на стойност 178 хил. лв срещу Община Неделино. Образувано е изпълнително дело за получаване на сумата.

„Адванс Енерджи 1" ЕООД:

- През отчетния период „Адванс Енерджи 1" ЕООД реализира финансови приходи в размер на 229 хил.лв., както и приходи от услуги по ЕСКО договор в размер на 34 хил.лв. Нетният финансов резултат на „Адванс Енерджи 1" ЕООД към края на IV-то тримесечие на 2015 г. представлява печалба в размер на 79 хил. лв.

- На 12.06.2015 г. „Адванс Енерджи 1" ЕООД сключи с „УниКредит Булбанк" АД договор за банков револвиращ кредит в размер на 1 млн.лв. при 4.05% годишен лихвен процент. Целта на кредита е финансиране на проекти, свързани с енергийна ефективност.

„Енерджи Инвест" ЕАД:

- През отчетния период „Енерджи Инвест" ЕАД реализира нетни приходи от продажби в размер на 2 203 хил.лв, както и финансови приходи в размер на 21 хил.лв. Нетният финансов резултат на „Енерджи Инвест" ЕАД към края на IV-то тримесечие на 2015 г. е в размер на 416 хил. лв.

България, София 1164, ул. "Златовръх" 1
www.karoll.bg email: adveq@karoll.bg
тел: 02/4008300; 4008352

- На 16.01.2015 г. „Енерджи Инвест" ЕАД подаде в „ЕСО" ЕАД Искане за проучване условията за присъединяване на проекта си за вятърна електроцентрала в землището на с. Гурково, общ. Балчик. Искането е по реда на Закона за енергетиката, без използване на преференциалния режим за продажба на електроенергията, произтичащ от ЗЕВИ.

- На 02.04.2015 г. и 14.05.2015 г. бяха проведени заседания на Окръжен Съд - Варна по делото, образувано по иск на „Енерджи Инвест" ЕАД срещу „Енерго-Про Мрежи" АД относно претърпени загуби и пропуснати ползи от виновно поведение на ответника, възпрепятствало присъединяването към електроразпределителната мрежа на проекта за ВяЕЦ „Дъбрава-4 MW". Искът е частичен в размер на 200 хил.лв. главница и полагаща се мораторна лихва. Делото бе обявено за решение от ОС-Варна, а решението по него бе постановено на 16.06.2015 г., като със същото ОС-Варна отхвърли иска на „Енерджи Инвест" ЕАД срещу „Енерго-Про Мрежи" АД.

- На 22.07.2015 г. „Енерджи Инвест" ЕАД подаде в Апелативен Съд – Варна въззивна жалба срещу решението на Окръжен Съд – Варна от 16.06.2015 г. по иска на дружеството срещу „Енерго-Про Мрежи" АД относно виновно поведение на ответника, възпрепятствало присъединяването към електроразпределителната мрежа на проекта за ВяЕЦ „Дъбрава-4 MW".

- На 31.08.2015 г., в изпълнение на решенията на Извънредното ОСА на „Адванс Екуити Холдинг" АД, „Енерджи Инвест" ЕАД прехвърли собствеността си върху всички 64 548 броя акции на „ИнтерСол" АД (представляващи 90% от капитала на това дружество) в полза на „Адванс Екуити Холдинг". Покупната цена на акциите в размер на 2 200 хил. лв, съгласно оценка на независим оценител, беше заплатена чрез приспадане от вземането на „Адванс Екуити Холдинг" АД от „Енерджи Инвест" ЕАД по Договор за предоставяне на заем от холдингово на дъщерно дружество от 22.08.2006 г. („Договора").

  На същата дата, на основание чл. 3, ал.4 от Договора, и с решение на Съвета на директорите на „Енерджи Инвест" ЕАД от 28.08.2015 г., натрупаните към 31.12.2014 г. лихви по заема, отпуснат от „Адванс Екуити Холдинг" АД на „Енерджи Инвест" ЕАД, в размер на 750 хил. лв, са капитализирани към главницата на този заем.

„ИнтерСол" АД:

- През отчетния период „ИнтерСол" АД реализира нетни приходи от продажби в размер на 811 хил. лв. Нетният финансов резултат на „ИнтерСол" АД към края на IV-то тримесечие на 2015 г. представлява печалба в размер на 218 хил. лв.

- На 10.03.2015 г. се проведе заседание на Софийски Апелативен Съд (САС) по жалба на „ИнтерСол" АД срещу решение на Софийски Районен Съд, което отхвърли иска на дружеството за възстановяване от страна на „ЧЕЗ Разпределение България" АД на неправомерно взета временна такса за достъп до мрежата, съгласно отменено Решение № Ц-33 / 14.09.2012 г. на ДКЕВР. Искът на „ИнтерСол" АД е за над 54 хил.лв. главница. Делото бе обявено за решение от страна на САС, а решението по него – постановено на 28.05.2015 г., като със същото САС осъди „ЧЕЗ Разпределение България" АД да плати на „ИнтерСол" АД претендираната сума от 54.3 хил.лв., както и полагащата се към нея законна лихва и претърпените разноски по делото.

„СЕП България" АД:

- През отчетния период „СЕП България" АД реализира нетни приходи от продажби в размер на 176 хил. лв. Нетният финансов резултат на „СЕП България" АД към края на IV-то тримесечие на 2015 г. е загуба в размер на 447 хил.лв.

- През отчетния период дружеството, в качеството си на лицензиран издател на електронни подписи, е издало 5 081 квалифицирани електронни подписа (КЕП).

„СЕП Сървис" ЕАД:

- През отчетния период „СЕП Сървис" ЕАД не е реализирало приходи от продажби. Дружеството е реализирало финансови приходи в размер на 116 хил. лв. (от лихви по заем, отпуснат на „СЕП България" АД). Нетният финансов резултат на „СЕП Сървис" ЕАД към края на IV-то тримесечие на 2015 г. е загуба в размер на 9 хил. лв.

„Спиди Нет" АД:

- През отчетния период „Спиди Нет" АД реализира нетни приходи от продажби в размер на 125 хил. лв. Нетният финансов резултат на „Спиди Нет" АД към края на IV-то тримесечие на 2015 г. представлява загуба в размер на 216 хил. лв.

- В рамките на отчетния период компанията продължава да преструктурира и оптимизира своите мрежи.

За Групата:

- Нетните приходи от продажби на Групата на „Адванс Екуити Холдинг" АД за I-то, II-то, III-то, IV-то тримесечия на 2015 г. възлизат на общо 16 459 хил.лв. и бележат ръст от 16.62% в сравнение със същия период година по-рано. Нетният финансов резултат на Групата, след приспадане на малцинственото участие, представлява печалба в размер на 656 хил.лв., при загуба от 2 304 хил.лв. за същия период година по-рано.

- На 24.03.2015 се проведе извънредно общо събрание на акционерите на „Адванс Екуити Холдинг" АД (Холдинга), на което бяха взети следните решения:
  - „Адванс Екуити Холдинг" АД да придобие всички акции, собственост на „Енерджи Инвест" ЕАД, в „Интерсол" АД, като покупната цена по сделката да се прихване срещу част от задължението на „Енерджи Инвест" ЕАД по договор за заем от Холдинга;
  - Да се трансформира част от заема, отпуснат от „Адванс Екуити Холдинг" АД на „Енерджи Инвест" ЕАД в капитал на същото дружество, като непарична вноска;
  - „Адванс Екуити Холдинг" АД да придобие всички дялове на „Агро Тера Север" АД в „Ремусс" ООД, като покупната цена по сделката да се прихване срещу част от задължението на „Агро Тера Север" АД по заем към Холдинга;
  - „Адванс Екуити Холдинг" АД и „Агро Тера Север" АД да сключат договор за цесия, съобразно който Холдинга да придобие от „Агро Тера Север" АД вземането му дължимо от „Ремусс" ООД. Стойността на цедираното вземане, дължимо от

България, София 1164, ул. "Златовръх" 1
www.karoll.bg email: adveq@karoll.bg
тел: 02/4008300; 4008352

Холдинга, да се прихване срещу част от задължението на „Агро Тера Север“ АД към Холдинга по договор за заем от 2006 г.;

- Да бъде сключен договор за особен залог на машини на „Агро Тера Север“ АД в полза на „Адванс Екуити Холдинг” АД, който да бъде вписан в Централния регистър на особените залози;
- „Адванс Екуити Холдинг” АД и „Енерджи Ефект” ЕАД да сключат договор за цесия, съобразно който Дружеството да придобие от „Енерджи Ефект“ ЕАД вземане по отпуснат заем от „Енерджи Ефект“ ЕАД към „Адванс Енерджи 1“ ООД и вземане по издадени фактури от „Енерджи Ефект“ ЕАД (в качеството му на подизпълнител по реализиран проект) към „Адванс Енерджи 1“ ООД. Срещу прехвърлените вземания Холдинга да прихване собственото си вземане от „Енерджи Ефект“ ЕАД по отпуснат паричен заем от 2006 г.;
- „Адванс Екуити Холдинг” АД да придобие всички дялове на „Енерджи Ефект“ ЕАД в „Адванс Енерджи 1“ ООД, като покупната цена по сделката да се прихване срещу част от задължението на „Енерджи Ефект“ ЕАД към Холдинга по договор за заем от 2006 г.;
- Да бъде сключен договор за особен залог върху вземанията на „Енерджи Ефект“ ЕАД по договори с гарантиран резултат (т.нар. ЕСКО-договори) в полза на „Адванс Екуити Холдинг” АД, който да бъде вписан в регистъра на особените залози;
- Да се трансформира нововъзникналото задължение на „Адванс Енерджи 1“ ООД към „Адванс Екуити Холдинг” АД в увеличение на капитала, чрез непарична вноска на Холдинга;
- Да бъде извършена промяна на членовете на директорите, както следва: Освобождаване на г-жа Станислава Петрова Димова-Маркова и назначаване на г-н Артур Саркис Асланян.

Решенията на ОСА на „Адванс Екуити Холдинг” АД се изпълняват от овластените за това лица, като част от тези решения са вече реализирани, а други са в процес на финализиране.

- На 03.07.2015 г. се проведе Редовното годишно Общо събрание на акционерите (ОСА) на „Адванс Екуити Холдинг” АД, на което бяха приети годишните финансови отчети на Дружеството и Групата на Дружеството за 2014 г., както и беше взето решение за удължаване срока на съществуване на „Адванс Екуити Холдинг” АД с още четири години до 06.02.2020 г.

2. Събития, настъпили след приключването на междинния финансов отчет за IV-то тримесечие на 2015 г.

- На 11.01.2016 г. дъщерното дружество „Енерджи Инвест” ЕАД беше уведомено по официален път за взето решение от Апелативен съд – Варна (на 22.12.2015 г.) да отхвърли подадената жалба срещу решението на първоинстанционния Окръжен съд – Варна по иска на дружеството срещу „Енерго-Про Мрежи” АД. На 11.02.2016 г. „Енерджи Инвест” ЕАД внесе във Върховен Касационен Съд касационна жалба срещу решението на Апелативен съд – Варна.

Няма други събития, настъпили след приключване на междинния консолидиран финансов отчет за IV-то тримесечие на 2015 г., които да представляват съществена информация по

смисъла на чл. 27, ал.1 от Наредба № 2 на Комисията за финансов надзор и чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти.

II. Основни рискове и несигурности, пред които е изправен Емитентът и дружествата от неговата икономическа Група през останалата част от финансовата година

„Адванс Екуити Холдинг" АД не е изправен пред непосредствени рискове, извън обичайните за дейността му на финансов инвеститор в частни компании. Дружеството няма задължения към банки и небанкови финансови институции, освен поръчителства по:

- заем на дъщерното на „Енерджи Инвест" ЕАД дружество „ИнтерСол" АД от „Банка Пиреос България" АД;
- заем на дъщерното дружество „Енерджи Ефект" ЕАД от „УниКредит Булбанк" АД;
- заем на дъщерното дружество „Адванс Енерджи 1" ЕООД от „Сосиете Женерал Експресбанк" АД;
- заем на дъщерното дружество „Агро Тера Север" АД от „Сибанк" АД;
- лизингови договори на дъщерното дружество „Агро Тера Север" АД и „Ремусс" ООД от Дойче Лизинг България" ЕАД;
- инвестиционен кредит и овърдрафт на дъщерното дружество „Ремусс" ООД от „Сибанк" ЕАД

„Адванс Екуити Холдинг" АД инвестира собствения си и привлечения капитал чрез участие като акционер-учредител на нови дружества със силен потенциал за растеж или чрез покупка на дялове в съществуващи такива. Новите инвестиции се предприемат след внимателна и аргументирана селекция на бизнес планове и инвестиционни проекти.

За дъщерните и асоциирани предприятия на „Адванс Екуити Холдинг" АД са характерни следните специфични рискове (групирани по направления на дейност):

Оперативни рискове:

- Енергетика:

- *Възобновяеми енергийни източници* – Функционалната ефективност на проектите в областта на възобновяемите енергийни източници зависи главно от характеристиките (количествени и качествени) на съответния източник – напр. сила, плътност и разпределение на вятъра при проектите за вятърни електроцентрали, интензитет на слънчевата радиация при проектите за соларни паркове и т.н. При недостатъчно добри характеристики на даден възобновяем енергиен източник може да се очаква и влошаване на параметрите на инвестицията в проекта, основаващ се на неговото използване (т.е. удължаване срока на икономическото изплащане на инвестицията). Извършените замервания на вятърните характеристики в района на с. Гурково, общ. Балчик, където се намират терените на проекта за вятърна електроцентрала, който понастоящем развива дружеството „Енерджи Инвест" ЕАД, дават основания за очакване на отлична производствена ефективност. Невъзможността за съвсем точно прогнозиране на ветровия ресурс, както и непостоянния характер на неговия интензитет създават допълнителни финансови тежести пред потенциалната реализация на проекта, които дружеството се

опитва минимизира чрез анализ и избор на подходящо технологично решение. Подобен извод е валиден и за оперираната от дъщерното дружество „ИнтерСол" АД фотоволтаична електроцентрала в района на с. Пауново, общ. Ихтиман.

- *Енергийна ефективност* - Основният риск при изпълнението на мерки по енергийна ефективност с гарантиран резултат (т.нар. ESCO-схема) се състои в неточно измерване на енергийната консумация (т.е. нейното подценяване) на дадена сграда преди извършване на енергоефективните мерки в нея. В резултат, отчетените икономии на енергия след енергоефективните мерки са малки, което може да рефлектира в недостатъчен обем от приходи за покриване на направените разходи по дейността. За управление на този риск дъщерното дружество „Енерджи Ефект" ЕАД инвестира в специализирана техника за измерване енергийното потребление и разполага с квалифициран персонал за осъществяване на необходимите процедури.

- Земеделие:

По своята същност технологията на производство е силно зависима от природните и климатични условия. Природни бедствия и (или) неблагоприятно време могат да доведат до лоши производствени, а оттам и лоши финансови резултати за дъщерните дружества „Агро Тера Север" АД и „Ремусс" ООД. За управлението на рискове от такъв характер се сключват договори със застрахователни компании.

- Информационни и комуникационни технологии:

Оперативният риск включва всички рискове, свързани с ефективността на управлението на предприятието, неговите активи и пасиви, и персонала му. Управлението на „Спиди Нет" АД е изправено пред сериозни предизвикателства, най-вече във връзка с осъществяването на ефективни промени в организацията и структурирането на дейността. За минимизиране на риска, дружеството непрекъснато подобрява качеството на мениджърския си състав (високо и средно ниво). При необходимост дружеството наема и външни консултанти за изработване на конкретни бизнес решения.

Отраслови рискове:

- *Конкурентна среда:*

- Енергетика:

- *Възобновяеми енергийни източници* – може да се твърди, че формално конкуренцията в производството на електроенергия от възобновяеми природни източници (ВЕИ) е незначителна, тъй като срокът на задължително изкупуване на електроенергията на преференциална цена е законовогарантиран. Конкуренция обаче съществува по отношение на възможностите за присъединяване на отделните проекти за ВЕИ-централи към електроразпределителната или електропреносната мрежа.
- *Енергийна ефективност* – Поради спада в конвенционалното строителство, предизвикан от икономическата криза, и с цел диверсификация на рисковете, част от строителните фирми се преориентират към проекти в областта на енергийната ефективност. В резултат конкуренцията в сектора се увеличава. От съществено значение е и усвояването на средства по европейски програми от страна на бенефициентите на енергоефективни услуги (основно общинска и държавна администрация). По-мащабните проекти в сектора все още до голяма степен са съсредоточени именно при такъв тип бенефициенти, а конкуренцията между кандидатите за изпълнители на подобни енергоефективни проекти е значителна.

България, София 1164, ул. "Златовръх" 1
www.karoll.bg email: adveq@karoll.bg
тел: 02/4008300; 4008352

- Земеделие:

Сектор „Селско стопанство" в България традиционно се характеризира с висока вътрешна конкуренция. Пълното интегриране на страната в търговския блок на Европейския Съюз увеличава натиска върху фирмите от бранша и по линия на външната конкуренция. Общата аграрна политика на ЕС обаче създава достатъчно стимули за развитие на качествено земеделие, а инвестирането в модерни агро-технологии може да повиши сравнително ниската ефективност на българското земеделско производство. За да наложи своето присъствие в сектора и отстоява трайно позициите си, дъщерните дружества „Агро Тера Север" АД и „Ремусс" ООД използват модерна селскостопанска техника и търси договорни отношения с едри собственици на земя, сред които са дружествата със специална инвестиционна цел (АДСИЦ) за земеделски имоти.

- Информационни и комуникационни технологии:

Доставките на широколентов интернет през локални мрежи (LAN) на територията на гр. София се характеризират с висока степен на конкуренция и изразена фрагментация. Налице са процеси на консолидация (окрупняване) между доставчиците, в които „Спиди Нет" АД участва активно. От друга страна, конкуренция в сектора на широколентовия интернет съществува и по линия на кабелните телевизионни оператори, на мобилните оператори, както и навлизащите на пазара доставчици на безжичен интернет. LAN-технологията притежава известни сравнителни предимства пред останалите технологии за доставка на интернет (най-вече по линия на скоростта) и това й отрежда най-висок пазарен дял спрямо конкурентните технологии към момента.

Отраслови рискове:

- *Регулативна уредба:*

- Енергетика:

- *Възобновяеми енергийни източници* – Секторът се регулира от специалния Закон за енергията от възобновяеми източници (ЗЕВИ), приет на 03.05.2011 г. и изменен неколкократно след това.

  Чрез множество допълнителни регулации, произтичащи от Правилата за търговия с електрическа енергия, в периода 2012 – 2014 г. бяха въведени такси върху дейността на производителите на енергия от възобновяеми източници, в т.ч. такса за достъп до електрическата мрежа и такса за балансиране, чийто краен ефект е изземване на доход от тези производители.

  Във връзка с увеличаващите се рестрикции в регулирания пазар на енергия от възобновяеми източници, мениджмънтът на дъщерното дружество „Енерджи Инвест" ЕАД изследва и анализира възможностите за реализация на проекта за ветроенергийна електроцентрала в землището на с.Гурково, общ.Балчик на свободен пазар.

- *Енергийна ефективност* – Нормативната рамка в сферата на енергийната ефективност включва Закона за енергийната ефективност, Закона за енергетиката, Закона за управление на етажната собственост и др. Поради различни причини програмата за обновяване на многофамилните жилищни сгради по ОПРР стартира със забавяне и не постигна забележим резултат в рамките на изтеклия програмен период до края на 2014 г. За новия програмен период 2014 – 2020 г. се очаква да бъдат насочени повече усилия в реализацията на мерки

България, София 1164, ул. "Златоврък" 1
www.karoll.bg email: adveq@karoll.bg
тел: 02/4008300; 4008352

за енергийна ефективност на жилищния фонд, което от своя страна ще създаде и повече възможности за бизнес в тази област.

Други по-мащабни проекти за внедряване на енергоспестяващи мерки към момента са налице основно при обществените и административните сгради.

На 15.05.2015 г. беше обнародван нов Закон за енергийната ефективност, отменящ и заместващ изцяло действалия до този момент предишен Закон за енергийната ефективност. Разпоредбите на новия закон създават предпоставки за по-добро развитие на процесите в сектора, но все още липсва адекватна подзаконова нормативна уредба.

- Земеделие:

Регулациите в сектор „Селско стопанство" не създават бариери за влизане или излизане от бизнеса. Нормативната уредба е синхронизирана с тази в ЕС и българските земеделски производители автоматично станаха бенефициенти на Общата аграрна политика след присъединяването на страната към съюза в началото на 2007 г.

- Информационни и комуникационни технологии:

- Доставчиците на интернет и доставчиците на квалифицирани електронни подписи са на дългосрочен лицензионен режим при Комисията за регулиране на съобщенията (КРС). Нормативните бариери за навлизане в този бизнес не са високи.

III. Информация за сключени големи сделки между свързани лица

Сключените големи сделки между свързани лица от Групата на Емитента в рамките на отчетния период са в изпълнение на решенията на извънредното Общо събрание на акционерите (ОСА) от 24.03.2015 г. и са подробно описани в т.1 на раздел I на този доклад.

Peter Julianov Balnikov

Digitally signed by Peter Julianov Balnikov
DN: c=BG, st=EGN:7709124382, o=Advance Equity Holding AD, ou=Professional Certificate - UES, ou=BULSTAT:175028954, cn=Peter Julianov Balnikov, email=balnikov@karoll.bg
Date: 2016.02.29 18:05:54 +02'00'

Петър Балников,

26.02.2016 г, гр. София

Изпълнителен директор, „Адванс Екуити Холдинг" АД

"АДВАНС ЕКУИТИ ХОЛДИНГ" АД
КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
31 декември 2015 г
Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

	Бележки	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
АКТИВИ			
Нетекущи активи			
Имоти, машини, съоръжения и оборудване		22 272	24 215
Инвестиционни имоти		-	-
Нематериални активи		1 377	1 470
Търговска репутация		2 418	970
Инвестиции в асоцииирани предприятия		-	-
Активи по отсрочени данъци		352	352
Вземания от свързани предприятия		-	-
Други нетекущи активи		849	1 364
Общо нетекущи активи		***27 268***	***28 371***
Текущи активи			
Материални запаси		5 380	4 259
Вземания от свързани предприятия	5	954	69
Вземания от клиенти и доставчици	5	4 469	2 072
Активи държани за продажба		6 759	5 156
Други текущи вземания	5	3 990	3 373
Разходи за бъдещи периоди		188	135
Парични средства и парични еквиваленти	4	827	869
Блокирани парични средства по банкови гаранции		7	7
Общо текущи активи		***22 574***	***15 940***
ОБЩО АКТИВИ		**49 842**	**44 311**
ПАСИВИ			
Нетекущи пасиви			
Задължения по получени лизинги и заеми	6	10 099	5 630
Приходи за бъдещи периоди		-	-
Финансирания		536	567
Пасиви по отсрочени данъци		430	297
Общо нетекущи пасиви		***11 065***	***6 494***
Текущи пасиви			
Задължения по получени заеми		6 659	5 685
Текуща част от нетекущите задължния		817	2 425
Текущи задължения	7	9 391	8 393
Провизии		241	72
Приходи за бъдещи периоди		54	-
Финансирания		31	31
Общо текущи пасиви		***17 193***	***16 606***
ОБЩО ПАСИВИ		**28 258**	**23 100**
Капитал			
Основен капитал		35 946	35 946
Премийни резерви при емитиране на ценни книжа		1 853	1 853
Преоценъчен резерв		285	285
Други резерви		915	915
(Непокрита загуба)/неразпределена печалба		(16 760)	(13 978)
Текуща печалба/загуба		656	(2 568)
Общо собствен капитал		***22 895***	***22 453***
Малцинствено участие		**(1 311)**	**(1 242)**
Собствен капитал,пасив и малцинствено участие		**49 842**	**44 311**
Капитал принадлежащ на собствениците на:			
Компанията-майка		22 895	22 453
Малцинствено участие		(1 311)	(1 242)
Общо капитал		**21 584**	**21 211**

Ръководител: Петър Балников

Съставител: Петя Станишева

Дата
26.02.2016 г

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

"АДВАНС ЕКУИТИ ХОЛДИНГ" АД
КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода 01 януари до 31 декември 2015 г
Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е посочено нещо друго

	Бележки	2015	2014
Приходи от продажби	7	15 240	12 955
Приходи от финансирания		1 219	1 158
Разходи за материали	8	(6 185)	(2 447)
Разходи за външни услуги	8	(2 531)	(3 260)
Разходи за персонала	8	(1 680)	(1 477)
Разходи за амортизации	8	(1 252)	(1 593)
Балансова стойност на продадените активи	8	(5 383)	(6 106)
Изменение на запасите от продукция и незавършеното производство		2 256	(297)
Резултат от оперативна дейност		**1 684**	**(1 067)**
Финансови приходи		350	210
Финансови разходи		(741)	(912)
Извънредни приходи		16	38
Извънредни разходи		(2)	-
Други разходи	8	(634)	(756)
Дял от загубата на асоциирани предприятия		-	-
Финансов резултат за периода преди данъци		**673**	**(2 487)**
Разходи за данъци		(82)	(47)
Финансов резултат за периода след данъци		**591**	**(2 534)**
в т. ч. за Компания майка		658	(2 304)
за Малцинствено участие		(65)	(230)

Ръководител: Петър Балников

Съставител: Петя Станишева

Дата:
26.02.2016 г

"АДВАНС ЕКУИТИ ХОЛДИНГ" АД
КОНСОЛИДИРАН ПАРИЧЕН ПОТОК
за периода 01 януари до 31 декември 2015 г
Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е посочено нещо друго

	2015	2014
Парични потоци от оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	10 029	12 014
Плащания на доставчици	(9 443)	(11 569)
Плащания, свързани с възнаграждения	(1 530)	(1 440)
Платени /възстановени данъци (без корпоративен данък върху печалбата)	424	231
Платени корпоративни данъци върху печалбата	-	-
Получени лихви	1	26
Платени банкови такси и лихви върху краткосрочни заеми за оборотни средства	(297)	(321)
Курсови разлики	(2)	(2)
Други постъпления /плащания от оперативна дейност	265	1 720
Нетен паричен поток от оперативна дейност:	**(553)**	**659**
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Покупка на дълготрайни активи	(966)	(110)
Постъпления от продажба на дълготрайни активи	-	35
Предоставени заеми	(660)	(356)
Възстановени (платени) предоставени заеми, в т.ч. по финансов лизинг	(80)	(36)
Получени лихви по предоставени заеми	(22)	(1)
Други постъпления/ плащания от инвестиционна дейност	-	(2)
Нетен поток от инвестиционна дейност	**(1 728)**	**(470)**
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на ценни книжа	-	-
Плащания при обратно придобиване на ценни книжа	-	-
Постъпления от заеми	14 690	12 430
Платени заеми	(12 068)	(11 892)
Платени задължения по лизингови договори	(28)	(209)
Платени лихви, такси, комисиони по заеми с инвестиционно предназначение	(343)	(328)
Други постъпления/ плащания от финансова дейност	-	-
Нетен паричен поток от финансова дейност	**2 251**	**1**
Изменения на паричните средства през периода	-30.0	190.0
Парични средства в началото на периода	864.0	686.0
Парични средства в края на периода, в т.ч.:	**834.0**	**876.0**
наличност в касата и по банкови сметки	827.0	869.0
блокирани парични средства	7.0	7.0
	-	-

Ръководител: Петър Балников

Съставител: Петя Станишева

Дата:
26.02.2016 г

"АДВАНС ЕКУИТИ ХОЛДИНГ" АД
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
към 31 декември 2015 г
всички суми са в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

	Основен капитал	Премийни резерви	Други резерви	Финансов резултат	Капитал,принад лежащ на компанията майка	Малцин-ствено участие	Общо капитал
Салдо към 31.12.2013 г.	**35 946**	**1 853**	**1 200**	**(14 186)**	**24 813**	**(970)**	**23 843**
Текуща печалба/загуба				(2 568)	(2 568)	(268)	**(2 836)**
Други изменения				208	208	(4)	**204**
Салдо към 31.12.2014 г.	**35 946**	**1 853**	**1 200**	**(16 546)**	**22 453**	**(1 242)**	**21 211**
Текуща печалба/загуба				656	656	(65)	591
Други изменения				(214)	(214)	(4)	(218)
Салдо към 31.12.2015 г.	**35 946**	**1 853**	**1 200**	**(16 104)**	**22 895**	**(1 311)**	**21 584**

Ръководител: Петър Балников

Съставител: Петя Станишева

Дата:
26.02.2016 г

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

1.1. „Адванс Екуити Холдинг" АД

„Адванс Екуити Холдинг" АД („Дружеството") е акционерно дружество от холдингов тип, чиито книжа са регистрирани за търговия на Българска фондова борса-София. Дружеството е учредено на 10 януари 2006 г. „Адванс Екуити Холдинг" АД е вписано в Търговския регистър на Софийски градски съд под № 434 от 2006 г., партида № 100989, том 1351, рег. I, стр. 123, и пререгистрирано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК: 175028954. Регистрираният капитал на Дружеството е 35 945 592 (тридесет и пет милиона деветстотин четиридесет и пет хиляди петстотин деветдесет и две) обикновени поименни акции с право на глас в Общото събрание на акционерите и номинална стойност от 1 лв. (един лев) всяка. Дружеството има Съвет на директорите, който се състои от 3 (трима) членове. Съветът на директорите отговаря за прилагането на инвестиционната политика на Дружеството и за наблюдението и контрола над нейните инвестиции.

Основната дейност на „Адванс Екуити Холдинг" АД е придобиване, управление, оценка и продажба на дялове в български и чуждестранни дружества, финансиране на дружествата, в които участва, както и всички други дейности, характерни за холдинговите компании. Фокусът на „Адванс Екуити Холдинг" АД е в инвестирането чрез участие като акционер-учредител или покупката на дял от капитала в частни фирми с висок потенциал за растеж, определен на база на изготвен бизнес план след процес на селекция. Финансовият ресурс за целта се набира чрез публично предлагане на ценни книжа на индивидуални и институционални инвеститори, както и чрез банкови заеми.

1.2. Инвестиционна политика на Дружеството

Водеща цел на „Адванс Екуити Холдинг" АД е да осигури на своите акционери максимално нарастване на стойността на инвестициите им в дългосрочен план чрез структуриране и управление на портфейл от частни предприятия. Основните критерии за подбор на портфейлните инвестиции са: наличието на сериозен и опитен мениджърски екип, бизнес модел с висок потенциал за растеж, както и очаквана вътрешна норма на възвръщаемост на инвестицията от минимум 20% годишно за прогнозен инвестиционен период от 5 години.

2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

2.1. База за изготвяне на консолидирания финансов отчет

Консолидираният финансов отчет на Групата е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

Консолидираният финансов отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на предприятието майка. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2014 г.), освен ако не е посочено друго.

Консолидираният финансов отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

2.1.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2014 г.

Групата прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху консолидирания финансов отчет на Групата и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2014 г.:

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети" в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети" въвежда нова дефиниция на контрола, базирана на определени принципи, която следва да се прилага за всички инвестиции при определянето на базата за консолидация. Прилагането на стандарта не е довело до промени в класификацията на съществуващите инвестиции на Групата към 31.12.2014 г. или през предходните периоди.

МСФО 11 „Съвместни ангажименти" в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
МСФО 11 „Съвместни ангажименти" замества МСС 31 „Дялове в съвместни предприятия" и заменя трите категории „съвместно контролирани предприятия", „съвместно контролирани операции" и „съвместно контролирани активи" с две категории – „съвместни операции" и „съвместни предприятия". Изборът относно прилагането на метода на пропорционална консолидация при отчитането на съвместни предприятия вече не е допустим. Методът на собствения капитал е задължителен за прилагане при отчитането на всички съвместни предприятия. Няма промени в нетните активи или финансовия резултат на Групата, нито в класификацията и отчитането на съвместните предприятия.

МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия" в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия" е нов стандарт относно изискванията за оповестяване при всички форми на дялово участие в други предприятия, включително съвместни предприятия, асоциирани предприятия, дружества със специална цел и други неконсолидирани структурирани предприятия относно рисковете, на които е изложена Групата в резултат на инвестиции в структурирани предприятия. Прилагането на МСФО 12 не е довело до промени в консолидирания финансов отчет на Групата.

МСФО 10, МСФО 11, МСФО 12 – Преходни разпоредби, в сила от 1 януари 2014 г., приети от ЕС на 16 април 2013 г.
Преходните разпоредби позволяват на предприятията да не прилагат МСФО 10 ретроспективно при определени обстоятелства и да представят коригирана сравнителна информация съгласно МСФО 10, МСФО 11, МСФО 12 единствено за предходния сравнителен период. Разпоредбите освобождават предприятията от изискването да представят сравнителна информация в неконсолидирани финансови отчети за периоди, предхождащи първата финансова година, в която МСФО 12 е приложен за първи път.

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети" (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
МСС 27 „Индивидуални финансови отчети" (ревизиран) се отнася вече само за индивидуални финансови отчети, изискванията за които не са съществено променени.

МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия" (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия" (ревизиран) изисква прилагането на метода на собствения капитал при отчитането на асоциирани и съвместни предприятия. Промените в обхвата на стандарта са извършени поради публикуването на МСФО 11 „Съвместни ангажименти".

МСС 32 „Финансови инструменти: представяне" (изменен) в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС на 13 декември 2012 г.
Изменението уточнява, че правото на нетиране на финансови активи и пасиви трябва да бъде в сила към момента, а не да възниква в зависимост от бъдещо събитие. То също така трябва да може да бъде упражнявано от всички страни в рамките на обичайната дейност, както и в случаи на неизпълнение, несъстоятелност или банкрут.

КРМСФО 21 „Данъци", в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС през юни 2014 г.
Разяснението засяга отчитането на задължения за плащане на данъци, различни от данъци върху дохода, наложени от държавата. Задължаващото събитие е дейността, в резултат на която следва да се плати данък съгласно законодателните норми. Дружествата нямат конструктивно задължение да заплащат данъци за бъдеща оперативна дейност, ако те са икономически принудени да продължат дейността си в бъдещи периоди.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2014 г., но нямат ефект върху консолидирания финансов отчет на Групата:

- МСФО 10, МСФО 12, МСС 27 (изменения) – Инвестиционни дружества, в сила от 1 януари 2014 г., приети от ЕС през ноември 2013 г.;
- МСС 36 „Обезценка на активи" (изменен) в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС през декември 2013 г.;
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване" (изменен) в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС през декември 2013 г.

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

Към датата на одобрението на този консолидиран финансов отчет някои нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2015 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Групата.

Ръководството очаква, че всички нововъведения ще бъдат включени в счетоводната политика на Групата за първия отчетен период, започващ след датата, от която те влизат в сила. Информация относно нови стандарти, изменения и разяснения, които биха могли да имат ефект върху консолидирания финансов отчет на Групата, е представена по-долу.

Ръководството е все още в процес на оценка на ефектите, които посочените по-долу стандарти биха могли да имат върху консолидирания финансов отчет.

МСФО 9 „Финансови инструменти" в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти", като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване". Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането.

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети" и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия" (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

Тези изменения са в резултат на несъответствието между изискванията на МСФО 10 и МСС 28 при третирането на продажба или апортна вноска на активи между инвеститора и асоциираното предприятие или съвместното предприятие. Вследствие на тези изменения се признава печалба или загуба в пълен размер, когато сделката включва бизнес независимо дали бизнесът е отделен в дъщерно предприятие. Частична печалба или загуба се признава, когато сделката включва активи, които не представляват бизнес, дори и тези активи да са собственост на дъщерно предприятие.

МСФО 11 „Съвместни ангажименти" (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

Това изменение дава насоки относно подходящото счетоводно третиране на придобиването на дял в съвместна дейност, която представлява бизнес.

МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти" в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 15 заменя МСС 18 „Приходи", МСС 11 „Договори за строителство" и свързани с тях разяснения и въвежда нов модел за признаване на приходите на базата на контрол. Новият стандарт променя правилата за определяне дали приходите са признават към даден момент или през даден период от време и води до разширяване и подобряване на оповестяванията относно приходите. МСФО 15 е базирано на основен принцип, който изисква дружеството да признава приход по начин, който отразява прехвърлянето на стоки или предоставянето на услуги на клиентите и в размер, който отразява очакваното възнаграждение, което дружеството ще получи в замяна на тези стоки или услуги. Допуска се по-ранното прилагане на стандарта. Дружествата следва да прилагат стандарта ретроспективно за всеки представен предходен период или ретроспективно като кумулативният ефект от първоначалното признаване се отразява в текущия период.

МСС 19 „Доходи на наети лица" (изменен) – Вноски на служители, в сила от 1 юли 2014 г., все още не е приет от ЕС

Измененията към МСС 19 поясняват изискванията на МСС 19 относно вноски на служители или трети лица и дават възможност вноски, които не зависят от броя на годините за предоставяне на услугите, да бъдат третирани като намаление на разходите за текущ стаж в периода, в който съответните услуги са предоставени.

Годишни подобрения 2012 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-2012 на проекта за годишни подобрения, които засягат следните стандарти:

- МСФО 8 „Оперативни сегменти";
- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност";
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения" и МСС 38 „Нематериални активи";
- МСФО 9 „Финансови инструменти" и МСС 37 „Провизии, условни пасиви и условни активи";
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване".

Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС
Тези изменения включват промени от цикъла 2010-2012 на проекта за годишни подобрения, които засягат следните стандарти:

- МСФО 3 „Бизнес комбинации";
- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност";

Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
Тези изменения засягат следните стандарти:

- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване" относно договори за услуги;
- МСС 19 „Доходи на наети лица" относно дисконтови проценти;
- МСС 34 „Междинно финансово отчитане" относно оповестяване на информация;
- МСФО 5 „Нетекущи активи, държани за продажба, и преустановени дейности" относно методи на отписване.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения, които са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2014 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Групата, не се очаква да имат ефект върху консолидирания финансов отчет на Групата:

- МСФО 9 „Финансови инструменти" (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени" в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС;
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения" и МСС 38 „Нематериални активи" (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС;
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения" и МСС 41 „Земеделие" (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС;
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети" (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС;
- Годишни подобрения 2012 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС - МСФО 2 „Плащане на базата на акции", МСФО 3 „Бизнес комбинации";
- Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС - МСФО 1 „Прилагане за първи път на МСФО", МСС 40 „Инвестиционни имоти";

2.2.3 Функционална валута и валута на представяне

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на съответното дружество от Групата по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които

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

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

Функционалната валута на отделните дружества от Групата не е променяна в рамките на отчетния период.

2.3. Представяне на консолидирания финансов отчет

Консолидираният финансов отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети" (ревизиран 2007 г.). Групата прие да представя консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

В консолидирания отчет за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Групата:

а) прилага счетоводна политика ретроспективно;

б) преизчислява ретроспективно позиции в консолидирания финансов отчет; или

в) прекласифицира позиции в консолидирания финансов отчет.

и това има съществен ефект върху информацията в консолидирания отчет за финансовото състояние към началото на предходния период.

2.4. База за консолидация

Във финансовия отчет на Групата са консолидирани финансовите отчети на предприятието майка и всички дъщерни предприятия към 31 декември 2015 г. Дъщерни предприятия са всички предприятия, които се намират под контрола на компанията майка. Налице е контрол, когато компанията майка е изложена на, или има права върху, променливата възвръщаемост от своето участие в предприятието, в което е инвестирано, и има възможност да окаже въздействие върху тази възвръщаемост посредством своите правомощия върху предприятието, в което е инвестирано. Всички дъщерни предприятия имат отчетен период, приключващ към 31 декември.

Всички вътрешногрупови сделки и салда се елиминират, включително нереализираните печалби и загуби от транзакции между дружества в Групата. Когато нереализираните загуби от вътрешногрупови продажби на активи се елиминират, съответните активи се тестват за обезценка от гледна точка на Групата. Сумите, представени във финансовите отчети на дъщерните предприятия са коригирани, където е необходимо, за да се осигури съответствие със счетоводната политика, прилагана от Групата.

Печалба или загуба и друг всеобхватен доход на дъщерни предприятия, които са придобити или продадени през годината, се признават от датата на придобиването, или съответно до датата на продажбата им.

Неконтролиращото участие като част от собствения капитал представлява делът от печалбата или загубата и нетните активи на дъщерното предприятие, които не се притежават от Групата. Общият всеобхватен доход или загуба на дъщерното предприятие

се отнася към собствениците на предприятието майка и неконтролиращите участия на базата на техния относителен дял в собствения капитал на дъщерното предприятие.

Ако Групата загуби контрол над дъщерното предприятие, всякаква инвестиция, задържана в бившето дъщерно предприятие, се признава по справедлива стойност към датата на загубата на контрол, като промяната в балансовата стойност се отразява в печалбата или загубата. Справедливата стойност на всяка инвестиция, задържана в бившето дъщерно предприятие към датата на загуба на контрол се счита за справедлива стойност при първоначално признаване на финансов актив в съответствие с МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване" или, където е уместно, за себестойност при първоначално признаване на инвестиция в асоциирано или съвместно контролирано предприятие. В допълнение всички суми, признати в друг всеобхватен доход по отношение на това дъщерно предприятие, се отчитат на същата база, както би било необходимо, ако Групата директно се е била освободила от съответните активи или пасиви (напр. рекласифицирани в печалбата или загубата или отнесени директно в неразпределената печалба съгласно изискванията на съответния МСФО).

Печалбата или загубата от отписването на инвестиция в дъщерно предприятие представлява разликата между i) сумата от справедливата стойност на полученото възнаграждение и справедливата стойност на всяка задържана инвестиция в бившето дъщерно предприятие и ii) балансовата сума на активите (включително репутация) и пасивите на дъщерното предприятие и всякакво неконтролиращо участие.

3. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА

3.1. Признаване на приходите

Приходите от лихви по депозити се признават в Отчета за доходите на Дружеството към момента на тяхното възникване, съобразно условията на депозита.Приходите от лихви по дългови ценни книжа се признават текущо в Отчета за доходите на Дружеството, в момента на тяхното възникване, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния доход от актива. Реализираните лихви от депозити и ценни книжа, държани до падежа им, се отчитат в Отчета за паричните потоци като „Получени лихви". Дивидентите за получаване по дялови участия се признават, когато бъде установено правото на Дружеството да получи такова плащане.

3.2. Нетни печалби от валутни операции

Транзакциите, деноминирани в чуждестранни валути, се отчитат в български лева (BGN) по курса на Българска народна банка (БНБ) към датата на съответната транзакция. Монетарните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранни валути, се преизчисляват в лева към датата на съставяне на баланса по заключителния курс на БНБ. Печалбите и загубите в резултат на курсови разлики и търговия с валута са отчетени в Отчета за доходите в периода на тяхното възникване. Считано от 1 януари 1999 г. българският лев е обвързан към валутата на Европейския съюз (евро), при курс BGN 1.95583 = EUR 1. Движението на всички други валути спрямо лева отразява движението на същите валути спрямо еврото на международните пазари.

3.3. Разходи

Всички разходи се отчитат на база на възникването им и се включват в Отчета за доходите, освен в слудните случаи:

- Непредвидените разходи във връзка с придобиването на инвестиции се включват в стойността на инвестициите;
- Непредвидените разходи във връзка с продажбата на инвестиции се изваждат от постъпленията от продажба на инвестициите.

3.4. Инвестиции

Инвестициите в дъщерни и асоциирани предприятия се отчитат по цена на придобиване, намалена с евентуалното понижение на стойността на инвестициите, в случай на наличие на такова.

3.5. Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и паричните еквиваленти представляват пари в брой, разплащателни сметки и краткосрочни депозити в банкови институции, чиято срочност най-често е три или по-малко месеца.

3.6. Данък върху печалбата

Разходите за плащане на данъка върху печалбата представляват сума от текущо дължимия данък и отсрочения данък.

Текущ данък

Данъкът, който текущо трябва да бъде платен, се изчислява на база на облагаемата печалба за годината. Облагаемата (данъчната) печалба се различавата от печалбата, посочена в Отчета за доходите, тъй като тя изключва елементи, които не подлежат на облагане или приспадане. Задължението на Дружеството по текущия данък се изчисляват по данъчната ставка, която е в сила към датата на съставянето на баланса.

Отсрочен данък

Отсроченият данък се признава върху разликите между балансовите стойности на активите и пасивите във финансовия отчет и съответстващата им данъчна база, използвана за изчисляване на облагаемата печалба. Отчита се, чрез използването на метода на балансовите пасиви. Задълженията по отсрочени данъци се признават за всички облагаеми временни разлики в степента, в която е вероятно да бъде налице облагаема печалба, срещу която да бъдат използвани тези приспадаеми временни разлики. Такива активи и пасиви не се признават ако временните разлики възникват от търговска репутация или от първоначалното признаване (различно от това в бизнес комбинации) на други активи и пасиви в транзакция, която не засяга нито облагаемата печалба, нито счетоводната печалба.

Балансовата стойност на отсрочените данъци се преразглежда към всяка дата на съставяне на счетоводния баланс и се намалява в степен, в която вече не е вероятно да бъде реализирана достатъчна облагаема печалба, позволяваща целият актив или част от него да бъде възстановена. Активите и пасивите по отсрочени данъци се изчисляват по данъчни ставки, които се очаква да бъдат в сила в периода, в който задължението ще бъде уредено или активът – реализиран, на базата на данъчни ставки (или данъчни закони), които са били в сила към датата на съставяне на счетоводния баланс. Измерването на отсрочените данъчни активи и пасиви отразява данъчните последствия, които биха настъпили от начина, по който Дружеството очаква, към отчетната дата, да възстанови или уреди балансовата стойност на своите активи и пасиви.

3.7. Имоти, машини, съоръжения и оборудване

Имотите, машините, съоръженията и оборудването се отчитат в счетоводния баланс по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и настъпилото понижение в стойността на активите, ако има такова. Амортизациите се изчисляват по линейния метод на база на утвърдени годишни амортизационни ставки.

Полезният живот на основните класове активи към 31 декември 2015 г. е утвърден както следва:

Категории активи		Амортизационна норма
Сгради,конструкции и инфраструктура		4%
Соларна техника		4%
Земеделска техника		10%
Машини и съоръжения		20%
Транспортни средства		20%
Други ДМА		15%
Софтуер и хардуер		50%
Права върху собственост		2%
Други нематериални активи		50%

3.8. Сделки и отношения със свързани лица

Отношенията със свързани лица съществуват, когато една страна има способността да контролира, пряко или непряко, чрез един или повече посредници, друга страна или да упражнява значително влияние над друга страна във вземането на финансови и оперативни решения. Такива отношения съществуват и между организации, които са под общ контрол с отчитащото се предприятие, или между отчитащото се предприятие и неговия ключов управленски състав, директорите или акционерите му.

3.9. Финансови инструменти

Всички редовни покупки и продажби на финансови инструменти се отчитат по метода „дата на търгуване".

Финансовите активи и финансовите пасиви, посочени в баланса, включват парични средства и еквиваленти, капиталови инвестиции, класифицирани „на разположение за продажба", търговски и други вземания и задължения и получени дългосрочни заеми.

Оценяване

Счетоводната политика за оценяване на тези елементи е както следва:

Позиция	***Класифицирана като***	***Принцип на оценяване***
Парични средства	Парични средства	Справедлива стойност
Търговски и други вземания	Вземания възникнали първоначално в Дружеството и Дъщерните му дружества	Цена на придобиване, минус натрупана загуба от обезценка
Други инвестиции	Държани за продажба	Цена на придобиване, минус натрупана загуба от обезценка
Търговски задължения	Финансови пасиви, други освен за търгуване	Очаквана стойност за уреждане на задължение
Дългосрочни задължения	Финансови пасиви, други освен за търгуване	Амортизирана стойност

Инвестициите, които нямат пазарна цена на активен пазар и за които други методи за достоверна оценка на справедливата стойност са очевидно неприложими или неуместни, се оценяват по амортизирана стойност, ако са с фиксиран падеж или по цена на придобиване, ако не са с фиксиран падеж.
Обезценката и несъбираемостта се измерват и се отчитат за отделни активи или портфейл от подобни активи, които не са определени индивидуално като обезценени.
Индивидуални вземания, за които е ясно че няма да бъдат събрани изцяло се обезценяват отделно.
Останалите вземания се обезценяват като група използвайки историческата информация за събираемост, както и други фактори, известни на Дружеството-майка .
Дългосрочните заеми първоначално се признават по справедлива стойност, нетно от разходите по транзакцията, а след това се оценяват по амортизирана стойност, чрез използване на метода на ефективната лихва.

4. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

Към 31 декември 2015 г. тази сметка включва следното:

	Към 31.12.2015 г.	**Към 31.12.2014 г.**
Парични средства в брой	305	475
Парични средства в банки	522	394
Общо парични средства	**827**	**869**

5. ВЗЕМАНИЯ ПО ЛИХВИ И ДРУГИ ТЕКУЩИ АКТИВИ

Към 31 декември 2015 г. тази сметка включва следното:

	Към 31.12.2015 г.	Към 31.12.2014 г.
Вземания от свързани предприятия	954	69
Вземания от клиенти и доставчици	4 344	1 944
Предоставени аванси	125	128
Предоставени заеми	-	322
Вземания по съдебни спорове	1 722	1 525
Данъци за възстановяване	338	189
Други	1 930	1 337
Общо:	**9 413**	**5 514**

6 .НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ

Към 31 декември 2015 г. тази сметка включва следното:

	Към 31.12.2015 г.	Към 31.12.2014 г.
Задължения към свързани предприятия	4 954	2 914
Задължение към банкови институции	5 303	2 490
Задължения по лизингови договори	222	226
Общо:	**10 479**	**5 630**

7 .ТЕКУЩИ ПАСИВИ

Към 31 декември 2015 г. тази сметка включва следното:

	Към 31.12.2015 г.	Към 31.12.2014 г.
Задължения към доставчици и клиенти	4 522	2 827
Задължения към свързани предприятия	102	4 782
Задължение към персонала	3 863	481
Задължения към осигурителни предприятия	154	74
Данъчни задължения	341	175
Други текущи задължения	64	54
Общо:	**9 391**	**8 393**

7. ПРИХОДИ

	2015 г.	2014 г.
Продукция	4 074	5 229
Стоки	4 842	4 068
Услуги	4 086	1 549
Други	2 238	573
Общо приходи:	**15 240**	**11 419**

8. РАЗХОДИ

Разходи по икономически елементи	Себестойност на реализираните продажби	Разходи за основната дейност	Администра-тивни разходи	Общо
2015 г.				
Материали	(1 231)	(2 715)	(44)	(3 990)
Услуги	(718)	(2 112)	(236)	(3 066)
Амортизации	(222)	(859)	(26)	(1 107)
Персонал	(211)	(987)	(365)	(1 563)
Други	(5 104)	(561)	(18)	(5 683)
Общо:	**(7 486)**	**(7 234)**	**(689)**	**(15 409)**
2014 г.				
Материали	(5)	(2 743)	(37)	(2 785)
Услуги	(110)	(2 876)	(274)	(3 260)
Амортизации	(131)	(1 428)	(34)	(1 593)
Персонал	(10)	(999)	(468)	(1 477)
Други	(5 638)	(977)	(47)	(6 662)
Общо:	**(5 894)**	**(9 023)**	**(860)**	**(15 777)**

9. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК

Кредитен риск

Дружеството прилага кредитни политики, с цел привличане на инвеститори и клиенти с подходяща кредитна репутация за управление на инвестиционни проекти, кредитна история и финансови възможности. Дружеството не е изложено на значителен кредитен риск. Вземанията се наблюдават регулярно с цел предприемане на навременни действия.

Ликвиден риск

Дружеството се стреми към поддържането на определена структура на своите активи и пасиви, която да й позволи навременното и на разумна цена обслужване на задълженията, без да бъде необходимо продаването на рентабилни активни в неподходящо време. Дружеството набира ресурс чрез емисия на акции. Ликвиден риск би могъл да възникне от ниската ликвидност на капиталовия пазар, който риск е общ за всички пазарни участници, а не специфичен за Дружеството.

Лихвен риск

Дружеството няма задължения, по които би могъл да възникне лихвен риск. Опасността от лихвен и кредитен риск за Дружеството произтича от предоставените от нея лихвоносни заеми към определени дъщерни и асоциирани предприятия. Дружеството наблюдава отблизо своята кредитна експозиция и непрекъснато оценява кредитоспособността на своите длъжници.

Валутен риск

Дружеството е изложено на валутен риск при извършване на транзакции с финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. Транзакциите, деноминирани в чужда валута пораждат приходи и загуби от разлики във валутни курсове. Към 31.12.2015 г., финансовите активи инвестиции са деноминирани в лева и евро, като в условията на установения валутен борд в страната, курсът на лева към еврото е фиксиран и не поражда валутен риск. Към тази дата Дружеството няма експозиция във валута различна от лев и евро.

10. СЪБИТИЯ СЛЕД ДАТАТА НА БАЛАНСА

Всички съществени събития, настъпили след датата на междинния финансов отчет, са обявени в Доклада за дейността.

11. СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Сключените сделки между свързаните лица са в рамките на пазарните условия за периода. Всички те са изрично посочени в т.1 на Раздел I от Междинния доклад за дейността към 31.12.2015 г.

Гл.счетоводител: Петя Станишева

Изпълнителен директор: Петър Балников

26.02.2016 г.