

## РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

ЧАСТ II ОТ ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА АКЦИИ НА  
БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ АД

Вид	Акции - обикновени, поименни, безналични, свободнопрехвърляеми, с право на глас	
Брой	6 650 012 (шест милиона шестотин и петдесет хиляди и дванадесет) броя	
Присвоен номер по ISIN:	ISIN: BG1100001129	
	на акция	общо
Номинална стойност	1,00 лв.	6 650 012 лв.
Емисионна стойност	1,00 лв.	6 650 012 лв.
Начална дата за записване на акциите	Първият работен ден, следващ изтичането на: три работни дни след изтичане на седемте дни от датата на публикуване на съобщението за публично предлагане по чл. 92а ЗППЦК в информационната медия <a href="http://infostock.bg">infostock.bg</a> и на интернет страниците на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД и на упълномощения инвестиционен посредник „Капман“ АД, (ако публикациите са в различни дати – първия работен ден, следващ изтичането на 7 дни от най-късната от всички дати) и три работни дни след изтичане на седемте дни от датата на публикуване на съобщението за публично предлагане .	
Краен срок за записване на акциите	Това е първият работен ден, следващ изтичането на 15 работни дни от деня, в който изтича срокът за прехвърляне на правата, издадени във връзка с настоящето публично предлагане.	
Инвестиционен посредник	„Капман“ АД, гр. София , ул. “Три уши” № 8, ет. 6	

Настоящият документ е изготвен в съответствие с Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията от 29 април 2004 година относно прилагането на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на информацията, съдържаща се в проспектите, както и формата, включването чрез препратка и публикуването на подобни проспекти и разпространяването на реклами, Регламент (ЕС) № 2017/1129 на ЕК от 14 юни 2017 година относно проспекта, който трябва да се публикува при публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Директива 2003/71/ЕО, Регламент (ЕС) № 486/2012 на ЕК от 30.03.2012 г. за изменение на Регламент № 809/2004 по отношение на формата и съдържанието на проспекта, основния проспект, резюмето и окончателните условия, както и по отношение на изискванията за оповестяване, Регламент (ЕС) № 862/2012 на ЕК от 4.06.2012г. за изменение на Регламент (ЕС) № 809/2004 по отношение на информацията за съгласието за използване на проспект, информацията за базисните индекси и изискването за доклад, подготвен от независими счетоводители или одитори, Делегиран регламент (ЕС) 2016/301 на Комисията от 30 ноември 2015 година за допълване на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за одобряването и публикуването на проспекта и разпространението на реклами, както и за изменение на Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията и Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация.

**Комисията за финансов надзор е потвърдила Регистрационния документ (като част от Проспекта) с Решение № 999 – Е от 25.10.2018 г., което не е препоръка за инвестиране в предлаганите ценни книжа. Комисията за финансов надзор не носи отговорност за верността и пълнотата на съдържащата се в него информация.**

Членовете на Съвета на директорите на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД и инвестиционен посредник „Капман“ АД отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Регистрационния документ. Законните представители на емитента и лицата, представляващи инвестиционен посредник „Капман“ АД, декларират, че след като са положили всички разумни грижи са се уверили, че случаят е такъв, че информацията, съдържаща се в Регистрационния документ, доколкото им е известно, е пълна и вярна, отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл и Регистрационния документ съответства на изискванията на закона. Съставителите на финансовите отчети на Дружеството отговарят солидарно с лицата, посочени в изречение първо на чл. 81, ал. 3 от ЗППЦК, за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Дружеството, а одиторите – за вредите причинени от одиторите от тях финансови отчети.

**СЪДЪРЖАНИЕ**

<b>I.</b>	<b>ОТГОВОРНИ ЛИЦА.....</b>	<b>7</b>
1.1.	ИМЕНАТА НА ВСИЧКИ ЛИЦА, ОТГОВАРЯЩИ ЗА ИНФОРМАЦИЯТА, ДАДЕНА В ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ И В ЗАВИСИМОСТ ОТ СЛУЧАЯ, ЗА ОПРЕДЕЛЕНИ ЧАСТИ ОТ НЕГО.....	7
1.2.	ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ЛИЦАТА, КОИТО ОТГОВАРЯТ ЗА ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ.....	8
<b>II.</b>	<b>ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ.....</b>	<b>8</b>
2.1.	ИМЕНАТА И АДРЕСИТЕ НА ОДИТОРИТЕ НА ЕМИТЕНТА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ (ЗАЕДНО С ТЯХНОТО ЧЛЕНСТВО В ПРОФЕСИОНАЛЕН ОРГАН).....	8
2.2.	АКО ОДИТОРИТЕ СА ПОДАЛИ ОСТАВКА, БИЛИ СА ОТСТРАНЕНИ ИЛИ НЕ СА БИЛИ НАЗНАЧЕНИ ОТНОВО ПРЕЗ ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ДА СЕ УКАЖАТ ПОДРОБНОСТИТЕ, АКО СА СЪЩЕСТВЕНИ.....	8
<b>III.</b>	<b>ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....</b>	<b>9</b>
3.1.	ИЗБРАНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ЕМИТЕНТА, ПРЕДСТАВЕНА ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ И ВСЕКИ ПОСЛЕДВАЩ МЕЖДИНЕН ПЕРИОД, В СЪЩАТА ВАЛУТА КАКТО НА ФИНАНСОВАТА ИНФОРМАЦИЯ. ИЗБРАНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ЗА МЕЖДИННИТЕ ПЕРИОДИ СЪДЪРЖА И СРАВНИТЕЛНИ ДАННИ ОТ СЪЩИЯ ПЕРИОД ПРЕЗ ПРЕХОДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА.....	9
<b>IV.</b>	<b>РИСКОВИ ФАКТОРИ.....</b>	<b>12</b>
<b>V.</b>	<b>ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА.....</b>	<b>22</b>
5.1.1.	ЮРИДИЧЕСКО И ТЪРГОВСКО НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА.....	22
5.1.2.	МЯСТО НА РЕГИСТРАЦИЯ НА ЕМИТЕНТА И НЕГОВИЯ РЕГИСТРАЦИОНЕН НОМЕР.....	22
5.1.3.	ДАТА НА СЪЗДАВАНЕ И ПРОДЪЛЖИТЕЛНОСТ НА ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА, С ИЗКЛЮЧЕНИЕ НА СЛУЧАЯ, КОГАТО Е ЗА НЕОПРЕДЕЛЕН ПЕРИОД.....	22
5.1.4.	СЕДАЛИЩЕ И ПРАВНА ФОРМА НА ЕМИТЕНТА, ЗАКОНОДАТЕЛСТВОТО, СЪГЛАСНО КОЕТО ЕМИТЕНТЪТ УПРАЖНЯВА ДЕЙНОСТТА СИ, СТРАНА НА РЕГИСТРАЦИЯТА И АДРЕС И ТЕЛЕФОНЕН НОМЕР НА НЕГОВОТО СЕДАЛИЩЕ СПОРЕД УСТРОЙСТВЕНИЯ МУ АКТ (ИЛИ ОСНОВНО МЯСТО НА ДЕЙНОСТ, АКО Е РАЗЛИЧНО ОТ СЕДАЛИЩЕТО СПОРЕД УСТРОЙСТВЕНИЯ МУ АКТ).....	23
5.1.5.	ВАЖНИ СЪБИТИЯ В РАЗВИТИЕТО НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ НА ЕМИТЕНТА.....	23
5.2.1.	ОПИСАНИЕ (ВКЛЮЧИТЕЛНО РАЗМЕРА) НА ГЛАВНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ДО ДАТАТА НА ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ.....	25
5.2.2.	ОПИСАНИЕ НА ГЛАВНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА, КОИТО СА В ПРОЦЕС НА ИЗПЪЛНЕНИЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ГЕОГРАФСКОТО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ТЕЗИ ИНВЕСТИЦИИ (В НЕГОВАТА СТРАНА И В ЧУЖБИНА) И МЕТОДА НА ФИНАНСИРАНЕ (ВЪТРЕШНО И ВЪНШНО).....	29
5.2.3.	ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ГЛАВНИТЕ БЪДЕЩИ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА, ЗА КОИТО НЕГОВИТЕ ОРГАНИ НА УПРАВЛЕНИЕ ВЕЧЕ СА ПОЕЛИ ТВЪРДИ АНГАЖИМЕНТИ.....	29
<b>VI.</b>	<b>ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ.....</b>	<b>30</b>
6.1.1.	ОПИСАНИЕ И КЛЮЧОВИ ФАКТОРИ, ОТНАСЯЩИ СЕ ДО ЕСТЕСТВОТО НА ОПЕРАЦИИТЕ НА ЕМИТЕНТА И НЕГОВИТЕ ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ, ПОСОЧВАЩО ГЛАВНИТЕ КАТЕГОРИИ ПРОДАВАНИ ПРОДУКТИ И/ИЛИ ИЗВЪРШВАНИ УСЛУГИ ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	30
6.1.2.	ИНДИКАЦИЯ ЗА ВСЯКАКВИ ЗНАЧИТЕЛНИ НОВИ ПРОДУКТИ И/ИЛИ УСЛУГИ, КОИТО СА БИЛИ ВЪВЕДЕНИ И ДОТОЛКОВА, ДОКОЛКОТО РАЗРАБОТВАНЕТО НА НОВИ ПРОДУКТИ ИЛИ УСЛУГИ Е БИЛО ПУБЛИЧНО ОПОВЕСТЕНО, ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЪСТОЯНИЕТО НА РАЗРАБОТВАНЕТО.....	35
6.2.	ГЛАВНИ ПАЗАРИ.....	35
	ОПИСАНИЕ НА ГЛАВНИТЕ ПАЗАРИ, В КОИТО СЕ КОНКУРИРА ЕМИТЕНТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО РАЗБИВКАТА НА ОБЩИТЕ ПРИХОДИ ПО КАТЕГОРИЯ ДЕЙНОСТ И ГЕОГРАФСКИ ПАЗАР ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	35
6.3.	ВЛИЯНИЕ НА ИЗКЛЮЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА И ПАЗАРИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО.....	36

6.4. ДАННИ ЗА СТЕПЕНТА НА ЗАВИСИМОСТ НА ЕМИТЕНТА ОТ ПАТЕНТИ, ЛИЦЕНЗИ, ТЪРГОВСКИ ИЛИ ФИНАНСОВИ ДОГОВОРИ ИЛИ ОТ НОВИ ПРОИЗВОДСТВЕНИ ПРОЦЕСИ.....	36
6.5. ОСНОВАНИЯ ЗА ВСЯКАКВИ ИЗЯВЛЕНИЯ, НАПРАВЕНИ ОТ ЕМИТЕНТА ВЪВ ВРЪЗКА С НЕГОВАТА КОНКУРЕНТНА ПОЗИЦИЯ .....	37
<b>VII. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА .....</b>	<b>37</b>
7.1 АКО ЕМИТЕНТЪТ Е ЧАСТ ОТ ГРУПА - КРАТКО ОПИСАНИЕ НА ГРУПАТА И ПОЛОЖЕНИЕТО НА ЕМИТЕНТА В РАМКИТЕ НА ГРУПАТА.....	37
7.2 СПИСЪК НА ЗНАЧИТЕЛНИТЕ ДЪЩЕРНИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ЕМИТЕНТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО НАИМЕНОВАНИЕ, СТРАНА НА РЕГИСТРАЦИЯ ИЛИ НА ДЕЙНОСТ, ПРОПОРЦИОНАЛНО АКЦИОНЕРНО УЧАСТИЕ И АКО Е РАЗЛИЧНО, ПРОПОРЦИЯТА НА ДЪРЖАНИТЕ АКЦИИ С ПРАВО НА ГЛАС.....	38
<b>VIII. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ .....</b>	<b>38</b>
8.1. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СЪЩЕСТВУВАЩИ ИЛИ ЗАПЛАНУВАНИ ЗНАЧИТЕЛНИ ДМА, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЛИЗИНГОВАНИ ИМОТИ И ВСЯКАКВИ ГОЛЕМИ ТЕЖЕСТИ ВЪРХУ ТЯХ .....	38
8.2. ЕКОЛОГИЧНИ ПРОБЛЕМИ, КОИТО МОГАТ ДА ЗАСЕГНАТ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА ДМА ОТ ЕМИТЕНТА .....	38
<b>IX. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД .....</b>	<b>38</b>
9.1. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ .....	38
9.2. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА.....	43
9.2.1. ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ЗНАЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО НЕОБИЧАЙНИ ИЛИ РЕДКИ СЪБИТИЯ ИЛИ НОВИ РАЗВИТИЯ, КОИТО ЗАСЯГАТ СЪЩЕСТВЕНО ПРИХОДИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО СТЕПЕНТА, В КОЯТО СЕ ЗАСЯГАТ ПРИХОДИТЕ.....	43
9.2.2. КОГАТО ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ ОПОВЕСТЯВАТ ЗНАЧИТЕЛНИ ПРОМЕНИ В НЕТНИТЕ ПРОДАЖБИ ИЛИ ПРИХОДИ, ДА СЕ ПРЕДОСТАВИ ТЕКСТОВО РАЗГЛЕЖДАНЕ НА ПРИЧИНИТЕ ЗА ПОДОБНИ ПРОМЕНИ.....	43
9.2.3.ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ПРАВИТЕЛСТВЕНАТА, ИКОНОМИЧЕСКАТА, ФИСКАЛНАТА, ПАРИЧНА ПОЛИТИКА ИЛИ ПОЛИТИЧЕСКИ КУРС ИЛИ ФАКТОРИ, КОИТО ЗНАЧИТЕЛНО СА ЗАСЕГНАЛИ ИЛИ БИХА МОГЛИ ДА ЗАСЕГНАТ ЗНАЧИТЕЛНО, ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА .....	43
<b>X. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ.....</b>	<b>44</b>
10.1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА КАПИТАЛОВИТЕ РЕСУРСИ НА ЕМИТЕНТА (КРАТКОСРОЧНИ И ДЪЛГОСРОЧНИ).....	44
10.2. ОБЯСНЕНИЕ НА ИЗТОЧНИЦИТЕ И РАЗМЕРА И ТЕКСТОВО ОПИСАНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ НА ЕМИТЕНТА .....	45
10.3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА НУЖДИТЕ ОТ ЗАЕМИ И СТРУКТУРА НА ФИНАНСИРАНЕТО НА ЕМИТЕНТА .....	46
10.4. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВСЯКАКВИ ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ, КОИТО ЗНАЧИТЕЛНО СА ЗАСЕГНАЛИ ИЛИ БИХА МОГЛИ ЗНАЧИТЕЛНО ДА ЗАСЕГНАТ ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА .....	46
10.5. ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ОЧАКВАНИ ИЗТОЧНИЦИ НА СРЕДСТВА, НЕОБХОДИМИ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА АНГАЖИМЕНТИТЕ, ПОСОЧЕНИ В ТОЧКИ 5.2.3. И 8.1.....	46
<b>XI. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ.....</b>	<b>46</b>
<b>XII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ .....</b>	<b>47</b>
12.1. НАЙ-ЗНАЧИТЕЛНИ НЕОТДАВНАШНИ ТЕНДЕНЦИИ В ПРОИЗВОДСТВОТО, ПРОДАЖБИТЕ И МАТЕРИАЛНИТЕ ЗАПАСИ И РАЗХОДИ И ПРОДАЖНИ ЦЕНИ ОТ КРАЯ НА ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА ДО ДАТАТА НА ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ.....	47
12.2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВСЯКАКВИ ИЗВЕСТНИ ТЕНДЕНЦИИ, НЕСИГУРНОСТИ, ИЗИСКВАНИЯ, АНГАЖИМЕНТИ ИЛИ СЪБИТИЯ, КОИТО Е РАЗУМНО ВЕРОЯТНО ДА ИМАТ ЗНАЧИТЕЛЕН ЕФЕКТ ВЪРХУ ПЕРСПЕКТИВИТЕ НА ЕМИТЕНТА, ПОНЕ ЗА ТЕКУЩАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА .....	47
<b>XIII. ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ .....</b>	<b>47</b>
<b>XIV. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШЕ РЪКОВОДСТВО ..</b>	<b>47</b>
14.1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ НА ЕМИТЕНТА, КАКТО И ЗА НЕГОВИТЕ ОСНОВАТЕЛИ. ....	47
14.2. КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ .....	52
<b>XV. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И КОМПЕНСАЦИИ .....</b>	<b>53</b>

15.1. РАЗМЕРЪТ НА ИЗПЛАТЕНОТО ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ НА ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ .....	53
15.2. ОБЩИТЕ СУМИ, ЗАДЕЛЯНИ ИЛИ НАЧИСЛЯВАНИ ЗА ПЕНСИИ, ДРУГИ КОМПЕНСАЦИИ ПРИ ПЕНСИОНИРАНЕ ИЛИ ЗА ДРУГИ ПОДОБНИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ.....	54
<b>XVI. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ .....</b>	<b>54</b>
16.1. ДАТАТА НА ИЗТИЧАНЕ НА ТЕКУЩИЯ СРОК ЗА ЗАЕМАНЕТО НА ДЛЪЖНОСТТА И ПЕРИОДЪТ, ПРЕЗ КОЙТО ЛИЦЕТО Е ЗАЕМАЛО ТАЗИ ДЛЪЖНОСТ .....	54
16.2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДОГОВОРИТЕ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ С ЕМИТЕНТА, ПРЕДОСТАВЯЩИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ ПРИ ПРЕКРАТЯВАНЕ НА ЗАЕТОСТТА.....	54
16.3. ОДИТЕН КОМИТЕТ НА ЕМИТЕНТА ИЛИ КОМИТЕТ ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА .....	54
16.4. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ .....	55
<b>XVII. ЗАЕТИ ЛИЦА .....</b>	<b>56</b>
17.1. БРОЙ НА ЗАЕТИТЕ ЛИЦА И ГЛАВНИ КАТЕГОРИИ ДЕЙНОСТИ.....	56
17.2. АКЦИОНЕРНИ УЧАСТИЯ И СТОКОВИ ОПЦИИ .....	56
17.3. ДОГОВОРЕНОСТИ ЗА УЧАСТИЕТО НА СЛУЖИТЕЛИТЕ В КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА.....	56
<b>XVIII. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ .....</b>	<b>56</b>
18.1. ДАННИ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5 НА СТО ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС .....	56
18.2. РАЗЛИЧНИ ПРАВА НА ГЛАС НА ГЛАВНИТЕ АКЦИОНЕРИ НА ЕМИТЕНТА.....	57
18.3. ЛИЦАТА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ЕМИТЕНТА .....	57
18.4. ДОГОВОРЕНОСТИ ЗА ПРОМЯНА В КОНТРОЛА НА ЕМИТЕНТА.....	57
<b>XIX. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА .....</b>	<b>58</b>
<b>XX. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, АКТИВИ И ЗАДЪЛЖЕНИЯ НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ.....</b>	<b>58</b>
20.1. ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ .....	58
20.2. ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ .....	58
20.3. ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ .....	58
20.4. ОДИТИРАНА ИСТОРИЧЕСКА ГОДИШНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ .....	58
20.5. ОТ КОГА Е ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	59
20.6. МЕЖДИННА И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ .....	59
20.7. ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ДИВИДЕНТИТЕ.....	60
20.8. ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА.....	60
20.9. ЗНАЧИТЕЛНА ПРОМЯНА ВЪВ ФИНАНСОВАТА ИЛИ ТЪРГОВСКАТА ПОЗИЦИЯ НА ЕМИТЕНТА.....	61
<b>XXI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ .....</b>	<b>61</b>
21.1. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ.....	61
21.2. УЧРЕДИТЕЛЕН ДОГОВОР И УСТАВ .....	62
21.2.2. РАЗПОРЕДБИ НА УСТАВА ВЪВ ВРЪЗКА С ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ.....	62
<b>XXII. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ .....</b>	<b>67</b>
<b>XXIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЯ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС .....</b>	<b>67</b>
<b>XXIV. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ .....</b>	<b>68</b>
<b>XXV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА .....</b>	<b>69</b>

**Информация:** Инвеститорите могат да получат Проспекта, за да се запознаят със съдържанието му, в офиса на “Български фонд за дялово инвестиране” АД на адрес: гр. София, ул. „Г. С. Раковски” № 132, вх. А, ет. 1, ап. 3 всеки работен ден от 10.00 до 16.00 часа и в офиса на ИП “Капман” АД в гр. София, ул. “Три уши” № 8, ет. 6 всеки работен ден от 10.00 до 16.00 часа, както и в информационния център на Комисията за финансов надзор с адрес гр. София, ул. “Будапеща” № 16, всеки работен ден от 9.00 до 17 часа. Телефонна централа на Комисията: 02/94 04 999. Телефон за контакти на “Български фонд за дялово инвестиране” АД: (02) 421 9517, лице за контакти: Силян Иванов.

“Български фонд за дялово инвестиране” АД информира потенциалните инвеститори, че инвестирането в предлаганите акции е свързано с определени рискове, които са разгледани подробно на стр. 12 и следващите от настоящия Регистрационен документ, доколкото в него се съдържа информация относно рисковете, свързани с Емитента и неговата дейност. Рисковете, свързани с предлаганите ценни книжа са разгледани подробно в т. II на Документа за предлагане на ценни книжа.

**Използвани съкращения и дефиниции****ЕМИТЕНТ, ДРУЖЕСТВОТО** – “Български фонд за дялово инвестиране“ АД

<b>БФБ</b>	Българска Фондова Борса АД
<b>MTF SOFIA</b>	Многостранна система за търговия, организирана от ИП „Капман“АД
<b>БНБ</b>	Българска Народна Банка
<b>КФН</b>	Комисия за финансов надзор
<b>ЦД</b>	Централен депозитар
<b>СГС</b>	Софийски градски съд
<b>ИП</b>	Инвестиционен посредник
<b>НЗОК</b>	Национална здравно осигурителна каса
<b>ОСА</b>	Общо събрание на акционерите
<b>СД</b>	Съвет на директорите
<b>ТЗ</b>	Търговски закон
<b>ТР</b>	Търговски регистър
<b>ЗППЦК</b>	Закон за публичното предлагане на ценни книжа
<b>ЗПМСПЗФИ</b>	Закон за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти;
<b>ЗКПО</b>	Закон за корпоративното подоходно облагане
<b>ЗДДФЛ</b>	Закон за данъците върху доходите на физическите лица
<b>ЗКФН</b>	Закон за Комисията за финансов надзор
<b>ЗПФИ</b>	Закон за пазарите на финансови инструменти
<b>ЗТР</b>	Закон за Търговския регистър
<b>ПРОСПЕКТА</b>	Проспект за публично предлагане на акции

**РЕГЛАМЕНТ 1129** Регламент (ЕС) № 2017/1129 на ЕК от 14 юни 2017 година относно проспекта, който трябва да се публикува при публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Директива 2003/71/ЕО

**РЕГЛАМЕНТ 809** Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията от 29.04.2004г. относно прилагане на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на информацията, съдържаща се в проспектите, както и формата, включването чрез препратка и публикуването на подобни проспекти и разпространяването на реклами

**РЕГЛАМЕНТ 486** Делегиран Регламент (ЕС) № 486/2012 на ЕК от 30.03.2012г. за изменение на Регламент № 809/2004 по отношение на формата и съдържанието на проспекта, основния проспект, резюмето и окончателните условия, както и по отношение на изискванията за оповестяване

**РЕГЛАМЕНТ 862** Делегиран Регламент (ЕС) № 862/2012 на ЕК от 4.06. 2012г. за изменение на Регламент (ЕС) № 809/2004 по отношение на информацията за съгласието за използване на проспект, информацията за базисните индекси и изискването за доклад, подготвен от независими счетоводители или одитори

**РЕГЛАМЕНТ 301** Делегиран Регламент (ЕС) 2016/301 на Комисията от 30 ноември 2015 година за допълване на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за одобряването и публикуването на проспекта и разпространението на реклами, както и за изменение на Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията

## I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА

### 1.1. ИМЕНАТА НА ВСИЧКИ ЛИЦА, ОТГОВАРЯЩИ ЗА ИНФОРМАЦИЯТА, ДАДЕНА В ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ И В ЗАВИСИМОСТ ОТ СЛУЧАЯ, ЗА ОПРЕДЕЛЕНИ ЧАСТИ ОТ НЕГО.

“Български фонд за дялово инвестиране“ АД е дружество с едностепенна система на управление. Управителен орган на Дружеството е неговият Съвет на директорите. Към датата на настоящия документ членовете на Съвета на директорите на “Български фонд за дялово инвестиране“ АД, отговарящи солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в целия Регистрационния документ, са:

- Сиян Славов Иванов – Изпълнителен директор и представляващ;
- Борислав Михайлов Михов – Председател на Съвета на директорите;
- Илиян Василев Александров – Независим член на Съвета на директорите.

Към датата на изготвяне на настоящия проспект, СД на “Български фонд за дялово инвестиране“ АД (наричано в настоящия документ за краткост Дружеството, Емитента или Дружеството-емитент) не е упълномощил прокурист или друг търговски пълномощник.

Съставителите на финансовите отчети на Емитента отговарят солидарно с лицата, посочени в изречение първо на чл. 81, ал.3 от ЗППЦК за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в годишните и междинни финансови отчети както следва:

- Милена Иванова Александрова за годишния финансов отчет на “Български фонд за дялово инвестиране“ АД към 31.12.2017 г. и междинните отчети на Дружеството към 30.06.2017, 30.06.2018 г., 30.09.2018 г. и 30.09.2017 г.;
- Кей Ди Кей Коректив ЕООД, със седалище и адрес на управление гр. София 1618, район Витоша, ж.к. Бъкстон, ул. „Майстор Димитър Софийнлията“ № 1Б, бл. Б, ет. 3, ап. 9 представявано от управителя Кети Енчева Михайлова за годишния финансов отчет на “Български фонд за дялово инвестиране“ АД към 31.12.2016г.;
- Кети Енчева Михайлова за годишния финансов отчет на “Български фонд за дялово инвестиране“ АД към 31.12.2015 г.

Регистрираните одитори отговарят солидарно с лицата, посочени в изречение първо на чл. 81, ал.3 от ЗППЦК, за вреди причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в одитираните годишни финансови отчети както следва:

- Регистриран одитор Владислав Руменов Михайлов, гр. София, бул. "Фритьоф Хансен" № 9, ет. 7, вписан в регистъра на ИДЕС (Институт на дипломираните експерт-счетоводители) диплома № 0748/2012, за одитираните годишни финансови отчети за 2016 г. и 2017 г.;
- Регистриран одитор д-р Мариана Петрова Михайлова, гр. София, бул. "Фритьоф Хансен" № 9, ет. 7, вписана в регистъра на ИДЕС (Институт на дипломираните експерт-счетоводители) диплома № 0203/1993, за одитирания годишен финансов отчет за 2015 г.

Изготвянето на настоящия Регистрационен документ е възложено на ИП „Кампан“ АД, със седалище и адрес на управление гр- София 1301, ул. Три уши 8, ет.6. ИП „Капман“ АД се представлява от Сибила Любомирова Грозданова - Янкова в качеството ѝ на Изпълнителен Директор и от Ангел Димитров Хаджийски в качеството му на Председател на Съвета на

директорите, само заедно. Представляващите ИП „Капман“ АД отговарят солидарно с лицата, посочени в изречение първо на чл. 81, ал.3 от ЗППЦК за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Регистрационния документ.

Следните лица от ИП "Капман" АД и "Български фонд за дялово инвестиране" АД са отговорни за изготвянето на проспекта:

За ИП „Капман“ АД:

Антон Домозетски – Инвестиционен консултант

За "Български фонд за дялово инвестиране" АД:

Силян Славов Иванов – Изпълнителен директор и представляващ

## 1.2. ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ЛИЦАТА, КОИТО ОТГОВАРЯТ ЗА ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ

С подписа си на последната страница Антон Домозетски и Силян Иванов декларират, че след като са положили всички разумни грижи са се уверили, че случаят е такъв, че информацията, съдържаща се в Регистрационния документ, доколкото им е известно, е пълна и вярна, отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

С подписа си на последна страница Силян Иванов в качеството му на Изпълнителен директор на "Български фонд за дялово инвестиране" АД и Инвестиционен посредник "Капман" АД, представлявано от Сибила Любомирова Грозданова-Янкова в качеството ѝ на Изпълнителен Директор и от Ангел Димитров Хаджийски в качеството му на Председател на Съвета на директорите, декларират, че след като са положили всички разумни грижи са се уверили, че случаят е такъв, че информацията, съдържаща се в Регистрационния документ, доколкото им е известно, отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл и Регистрационния документ съответства на изискванията на закона.

Декларациите по чл.81, ал.5 от ЗППЦК на Членовете на Съвета на директорите, на счетоводителите и на одиторите на "Български фонд за дялово инвестиране" АД представляват неразделна част от Проспекта.

## II. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ

### 2.1. ИМЕНАТА И АДРЕСИТЕ НА ОДИТОРИТЕ НА ЕМИТЕНТА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ (ЗАЕДНО С ТЯХНОТО ЧЛЕНСТВО В ПРОФЕСИОНАЛЕН ОРГАН)

Годишните финансови отчети на дружеството за 2016 г. и 2017 г. са заверени от регистрирания одитор Владислав Руменов Михайлов, рег. № 0748 в публичния регистър на ИДЕС (Институт на дипломираните експерт-счетоводители), с адрес: гр. София, бул. "Фритьоф Нансен" № 9, ет. 7. Годишния финансов отчет на дружеството за 2015 г. е заверен от регистрирания одитор д-р Мариана Петрова Михайлова, рег. № 0203 в публичния регистър на ИДЕС (Институт на дипломираните експерт-счетоводители), с адрес: бул. "Фритьоф Нансен" № 9, ет. 7. ИДЕС (Институт на дипломираните експерт-счетоводители) е професионалният орган на дипломираните експерт – счетоводители в РБългария.

### 2.2. АКО ОДИТОРИТЕ СА ПОДАЛИ ОСТАВКА, БИЛИ СА ОТСТРАНЕНИ ИЛИ НЕ СА БИЛИ НАЗНАЧЕНИ ОТНОВО ПРЕЗ ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ДА СЕ УКАЖАТ ПОДРОБНОСТИТЕ, АКО СА СЪЩЕСТВЕНИ.

На проведено извънредно Общо събрание на акционерите на 11.01.2017 г. одиторът д-р Мариана Петрова Михайлова, рег. № 0203, избрана на редовно общо събрание на



акционерите, проведено на 30.05.2016 г. е сменена с одитора Владислав Руменов Михайлов, рег. № 0748. Причината за смяната е спазване на ограничението по чл. 40н, ал. 2 от действащия към момента Закон за независимия финансов одит.

### III. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

3.1. ИЗБРАНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ЕМИТЕНТА, ПРЕДСТАВЕНА ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ И ВСЕКИ ПОСЛЕДВАЩ МЕЖДИНЕН ПЕРИОД, В СЪЩАТА ВАЛУТА КАКТО НА ФИНАНСОВАТА ИНФОРМАЦИЯ. ИЗБРАНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ЗА МЕЖДИННИТЕ ПЕРИОДИ СЪДЪРЖА И СРАВНИТЕЛНИ ДАННИ ОТ СЪЩИЯ ПЕРИОД ПРЕЗ ПРЕХОДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА.

В настоящият регистрационен документ е включена информация от одитираните годишни финансови отчети на Емитента за последните 3 (три) приключили финансови години – 2017 г., 2016 г. и 2015 г., както и от изготвените междинни отчети към края на първото шестмесечие на 2018 г. и на 2017 г. Отчетите са публикувани на интернет страницата на Емитента ([www.bg-fdi.com](http://www.bg-fdi.com)), на интернет страницата на БФБ АД ([www.bse-sofia.bg](http://www.bse-sofia.bg)), както и на [www.infostock.bg](http://www.infostock.bg) - информационната медия, обслужваща Емитента. Дружеството не изготвя отчети на консолидирана основа.

Представената по-долу систематизирана информация представя ключови финансови данни за “Български фонд за дялово инвестиране“ АД за всяка от последните три приключили финансови години (2015 г., 2016 г. и 2017 г.) и към края на първите шестмесечия на 2017 г. и 2018 г., както и динамиката на базисни групи показатели – рентабилност, ефективност и ликвидност.

Таблица 1. Финансова информация годишни одитирани отчети за 2015 г., 2016 г. и 2017 г.

№	Финансова информация (в хил. лв)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
1	Приходи от оперативна дейност	-	-	-
2	Разходи от оперативна дейност	-37	-68	-71
3	Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	62	31	20
4	Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	-31	-81	-
5	Приходи от лихви	42	36	30
6	Други финансови разходи	-1	-1	-1
7	Печалба/загуба от оперативна дейност	-37	-68	71
8	Нетна Печалба/загуба от дейността	35	-83	-22
9	Нетна печалба/загуба за периода на акция (в лв.)	0,02	-0,04	-0,01
10	Сума на активите	2 053	1 968	3 228
11	Нетекучи активи	-	-	20
12	Текущи активи	2 053	1 976	3 208
13	Финансови активи, държани за търгуване	2 005	1 202	2 070
14	Други вземания	-	37	221
15	Пари и парични еквиваленти	48	737	917
16	Пасиви	4	3	3
17	Текущи пасиви	4	3	3
18	Други задължения	-	3	3
19	Собствен капитал	2 049	1 973	3 225

20	Акционерен капитал	2 050	2 050	3 325
21	Записан капитал	2 050	2 050	3 325
22	Невнесен капитал	-	-	-
23	Брой акции (бр.)	2 050 000	2 050 000	3 325 006
24	Дивидент на акция	-	-	-
<b>Коефициенти</b>				
<b>Рентабилност</b>				
1	Коефициент на рентабилност на продажби (8/1)	-	-	-
2	Коефициент на рентабилност на собствения капитал (8/19)	0,02	-0,04	-0,007
3	Коефициент на рентабилност на пасивите (8/16)	8,75	-27,67	-7,33
<b>Ефективност</b>				
4	Коефициент на ефективност на разходите ((1+3+5)/(2+4+6))	1,51	0,45	0,69
5	Коефициент на ефективност на приходите ((2+4+6)/(1+3+5))	0,66	2,24	1,44
<b>Ликвидност</b>				
6	Коефициент на обща ликвидност (12/17)	513,25	658,67	1 069,33
7	Коефициент на бърза ликвидност ((14+13+15)/17)	513,25	658,67	1 069,33
8	Коефициент на незабавна ликвидност ((13+15)/17)	513,25	646,33	995,67
9	Коефициент на абсолютна ликвидност (15/17)	12,00	245,67	305,67
<b>Коефициенти за финансова автономност</b>				
10	Коефициент на финансова автономност (19/16)	512,25	655	1 075
11	Коефициент на задлъжнялост (16/19)	0,00	0,00	0,00

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на "Български фонд за дялово инвестиране" АД към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г. и 31.12.2017 г.

Сумата на активите и размерът на собствения капитал в публикувания от Дружеството одитиран годишен отчет към 31.12.2016 г. се различават от сумата на активите и размера на собствения капитал в графа „Предходна година“ на публикувания одитиран годишен отчет към 31.12.2017 г. поради извършено преизчисление на непокритата загуба за 2016 г. в следствие на преизчисляване на приходите от лихви за 2016 г. в посока увеличение с 8 000 лв. След преизчислението, непокритата загуба намалява с 8 000 лв. и активите се увеличават с 8 000 лв (увеличение на другите вземания). В съответствие с изискванията на МСС 8 „Счетоводна политика, промени в счетоводни оценки и грешки“, непокритата загуба за предходния период се намалява с 8 000 лв. Преизчислението е описано подробно в одитирания годишен отчет към 31.12.2017 г., в бележка № 5, стр. 17-18 от отчета.

Таблица 2. Финансова информация междинни неаудитирани отчети към 30.06.2018 г., 30.06.2017 г., 30.09.2018 г. и 30.09.2017 г.

№	Финансова информация (в хил. лв)	30.06.2017	30.09.2017	30.06.2018	30.09.2018
1	Приходи от оперативна дейност	-	-	-	-
2	Разходи от оперативна дейност	-39	-56	-38	-58
3	Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	3	5	25	44
4	Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	-9	-30	-13	-33
5	Приходи от лихви	44	54	27	42
6	Други финансови разходи	-1	-1	-	-

7	Печалба/загуба от оперативна дейност	-39	-27	-38	-5
8	Нетна Печалба/загуба от дейността	-2	-27	1	-5
9	Нетна печалба/загуба за периода на акция (в лв.)	0,00	-0,008	0,00	-0,002
10	Сума на активите	3241	3 320	3 229	3 223
11	Нетекущи активи	-	35	20	21
12	Текущи активи	3 241	3 185	3 209	3 202
13	Финансови активи, държани за търгуване	1 862	2 054	2 576	2 657
14	Други вземания	15	24	37	54
15	Пари и парични еквиваленти	1 364	1 107	596	491
16	Пасиви	3	7	3	3
17	Текущи пасиви	3	7	3	3
18	Други задължения	3	7	3	3
19	Собствен капитал	3238	3 213	3 226	3 220
20	Акционерен капитал	3325	3 325	3 325	3 325
21	Записан капитал	3325	3 325	3 325	3 325
22	Невнесен капитал	-	-	-	-
23	Брой акции (бр.)	3 325 006	3 325 006	3 325 006	3 325 006
24	Дивидент на акция	-	-	-	-
<b>Коефициенти</b>					
<b>Рентабилност</b>					
1	Коефициент на рентабилност на продажби (8/1)	-	-	-	-
2	Коефициент на рентабилност на собствения капитал (8/19)	-0.001	-0.008	0,0003	-0.0016
3	Коефициент на рентабилност на пасивите (8/16)	-0,66	-3.86	0.33	-1.67
<b>Ефективност</b>					
4	Коефициент на ефективност на разходите ((1+3+5)/(2+4+6))	0.96	0.68	1.02	0.95
5	Коефициент на ефективност на приходите ((2+4+6)/(1+3+5))	1.04	1.48	0.98	1.06
<b>Ликвидност</b>					
6	Коефициент на обща ликвидност (12/17)	1 080.33	455.00	1 069.66	1 067.33
7	Коефициент на бърза ликвидност ((14+13+15)/17)	1 080.33	455.00	1 069.66	1 067.33
8	Коефициент на незабавна ликвидност ((13+15)/17)	1 075.33	451,57	1 057.33	1 049.33
9	Коефициент на абсолютна ликвидност (15/17)	454.67	158.14	198.67	163.67
<b>Коефициенти за финансова автономност</b>					
10	Коефициент на финансова автономност (19/16)	1 079.33	459.00	1 075.33	1 073.33
11	Коефициент на задлъжнялост (16/19)	0.00	0.00	0.00	-0.00

Източник: Междинни финансови отчети на "Български фонд за дялово инвестиране" АД към 30.06.2017 г., 30.06.2018 г., 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г.

**Таблица 3. Краткотрайни активи на "Български фонд за дялово инвестиране" АД на база одитирани годишни финансови отчети към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г. и 31.12.2017 г. и междинни финансови отчети към 30.06.2017 г., 30.06.2018 г., 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г.**

№	Текущи активи (хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2017	30.06.2018	30.09.2017	30.09.2018
1	Финансови активи, държани за търгуване	2 005	1 202	2 070	1 862	2 576	2 054	2 657
2	Други вземания	-	29	221	15	37	24	54
3	Пари и парични еквиваленти	48	737	917	1364	596	1 107	491
	<b>Общо</b>	<b>2 053</b>	<b>1 968</b>	<b>3 208</b>	<b>3 241</b>	<b>3 209</b>	<b>3 185</b>	<b>3 202</b>

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на "Български фонд за дялово инвестиране" АД към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г. и 31.12.2017 г. и междинни финансови отчети към 30.06.2017 г., 30.06.2018 г., 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г.

**Таблица 4 Дългосрочни и краткосрочни задължения на "Български фонд за дялово инвестиране" АД на база одитирани годишни финансови отчети към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г. и 31.12.2017 г. и междинни финансови отчети към 30.06.2017 г., 30.06.2018 г., 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г.**

№	Нетекущи и Текущи пасиви (хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2017	30.06.2018	30.09.2017	30.09.2018
1	Търговски и други задължения	4	3	3	3	3	7	3
	<b>Общо</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>3</b>

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на "Български фонд за дялово инвестиране" АД към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г. и 31.12.2017 г. и междинни финансови отчети към 30.06.2017 г., 30.06.2018 г., 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г.

## IV. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Инвестирането в ценни книжа е свързано с различни рискове – систематични, несистематични и рискови фактори, характерни за акциите, предмет на публичното предлагане. Потенциалните инвеститори трябва внимателно да прочетат и осмислят информацията за рисковите фактори, съдържаща се в Проспекта, преди да вземат решение да придобият акции, емитирани от "Български фонд за дялово инвестиране".

Действителните бъдещи резултати от дейността на Емитента могат да се различават съществено от очакваните резултати в следствие на множество фактори, включително посочените по-долу рискови фактори.

### 4.1. СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Систематичните рискове действат извън емитента, но оказват ключово влияние върху дейността му. Тези рискове са характерни за целия пазар и не могат да бъдат избегнати чрез диверсификация на риска и са свързани с макроикономическата обстановка, политическата ситуация, регионалното развитие и др.

#### Политически риск

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната – водената икономическата политика от правителството, промени в законодателството, промени в данъчната система и риск от политическа дестабилизация. Политическият риск е в пряка зависимост от вероятността от промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна политика, в резултат на която може да възникне опасност от негативни промени в бизнес климата.

Актуалната политическа ситуация се характеризира с относително намаляване на нивото на непосредствения политическия риск. Тази промяна осигурява временна стабилизация на управляващото мнозинство, независимо от нарастващото ниво на партийна конфронтация. Редукцията на политическия дебат до противопоставяне между два политически субекта временно стабилизира управлението. В резултат икономиката запазва темпа си на растеж от последните две години, като за второто тримесечие на

годината увеличението е с 3.4% на годишна база съгласно експресните оценки на Националния статистически институт (НСИ).

В дългосрочен план не се очаква рязко влошаване на политическата обстановка, тъй като е налице политически и обществен консенсус по отношение на факторите, поддържащи дългосрочна стабилност в икономиката - членството на страната в ЕС, очертаните приоритети за присъединяване към еврозоната и банковия съюз, както и произтичащите от това задължения по отношение на поддържанено на стабилна макроикономическа рамка. След решение на финансовите министри на Еврогрупата от месец юли, 2018 г., България преминава в много важен етап на интеграция в Европейския съюз като започва процес на присъединяване към банковия съюз, след подаване на заявление от българска страна. Очаква се процесът да продължи около година и при приключването му страната едновременно да се присъедини и към банковия съюз, и към чакалнята за еврозоната, ERM II. С присъединяването към банковия съюз, България поема следните конкретни ангажименти - влизане в Банковия съюз, засилване на банковия надзор, на макропруденциалния надзор, на небанковия финансов сектор, на борбата с прането на пари, на управлението на държавните предприятия и уреждането на проблемите с несъстоятелността.

Не се очакват промени и по отношение на водената до сега данъчна политика относно облагане на доходите на физическите и юридическите лица, включително и във връзка с осъществяването от тях сделки на капиталовия пазар, тъй като тя е от съществено значение за привличането на чуждестранни инвестиции. При положение, че данъчното законодателство бъде променено в посока увеличение на данъчната тежест - за физически или юридическите лица, възвращаемостта на инвеститорите след данъчно облагане на доходите ще намалее.

Следва да се има предвид обаче, че миграционният поток към страните от ЕС може да доведе до политика на по-високи от предвидените правителствени разходи за всички страни в региона и съответно по-високо крайно потребление, което да забави икономическия растеж в региона, което от своя страна ще се отрази и на очаквания ръст на БВП в страната.

### **Пазарен риск**

Пазарният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби при управление на финансови средства под въздействието на неблагоприятни изменения в цените на финансовите инструменти, пазарните лихвени проценти и преобладаващите валутни курсове, както и на изменения, възникващи в преобладаващите пазарни цени на търгуеми финансови инструменти – акции, борсово търгуеми стоки, стратегически суровини, енергоносители и др. Този риск се поражда от характеристиките на макроикономическата среда и от състоянието на капиталовите пазари в страната и чужбина, действа извън Емитента и по принцип не може да бъде диверсифициран.

Основните методи за ограничаването на пазарния риск и неговите отделни компоненти са събирането и обработването на информация за макроикономическата среда и на тази база прогнозиране и съобразяване на инвестиционната политика на дружеството с очакваната динамика на тази среда.

### **Кредитен риск на държавата**

Кредитният риск представлява вероятността от влошаване на международните кредитни рейтинги. Ниски кредитни рейтинги на дадена страна могат да доведат до по-високи лихвени нива, по-тежки условия на финансиране на икономическите субекти, в това число и на Емитента. Тъй като българският пазар се явява главен за дружеството, най-съществено влияние върху неговите финансови резултати ще има кредитният рейтинг на РБългария.

Агенцията за кредитен рейтинг Standard & Poor's потвърждава дългосрочния и краткосрочния кредитен рейтинг в чуждестранна и местна валута на ниво от съответно BBB- и A-3 с положителна перспектива.

Повишаването на перспективата рейтинга от стабилна на положителна е сигнал за подобряване на финансовите условия, както и за засилване на фискалните и външните буфери в страната. Рейтинговата агенция би преразгледала перспективата през следващите 12 – 24 месеца, ако се появи натиск върху платежния баланс на страната или финансовата система се нуждае от значителна държавна подкрепа, както и ако тенденцията на спад в необслужваните кредити се промени. Стабилното развитие на външния и фискалния сектор повишават показателите за кредитоспособност на България. Икономиката е повече експортно-ориентирана и по-малко задлъжняла в сравнение с минали периоди. Положително влияние би оказало също и присъединяването на лева към валутния механизъм ERM II. Негативно ревизиране на перспективата би възникнало при поскъпване на ефективния валутен курс, загуба на конкурентоспособност или влошаване на външната позиция на страната.

Условията, при които агенцията би повишила кредитния рейтинг на страната, включват ефективно адресиране на проблемите в управлението, което да повиши потенциала за растеж на икономиката. Покачване на рейтинга е възможно и в случай на фискално подобрение, което е по-добро от очакванията на Агенцията и ако страната успее да намали още повече външната си задлъжнялост.

Повишаването на кредитния рейтинг на страната би имал положителен ефект върху привличането на инвестиции в страната и би подобрил условията, при които може да се получи международно финансиране.

#### ***Инфлационен риск***

През последните години инфлацията е ниска, което е благоприятно условие компаниите да прогнозира бъдещи си резултати. Ниската степен на инфлационен риск позволява да се генерират реални, а не инфлационни доходи. Инфлационният риск е свързан с вероятността от намаление на покупателната сила на местната валута и съответно от повишение на общото ценово равнище в страната.

#### ***Валутен риск***

Валутният риск е свързан с промяна на курса на лева към чуждестранните валути и влиянието на тази промяна по отношение на възвращаемостта на чуждестранните инвеститори в страната.

По силата на въведения валутен борд, българският лев е фиксиран към еврото. По тази причина за вложителите в евро валутният риск е минимален. Системата на фиксиран курс към еврото пренася движението на курса евро/щатски долар в движение на курса лев/щатски долар. За вложителите в щатски долари валутният риск е свързан с това изменение на курса.

Що се отнася до валутните операции на дружеството, ръководството на дружеството възнамеряват то да извършва операции предимно в лева, така че дейността му няма да бъдат изложена на валутен риск.

#### ***Риск от високи нива на безработица***

Високите нива на безработица могат сериозно да застрашат икономическия растеж в страната, което от своя страна може да доведе до свиване на потреблението и намаляване на приходите за стопанските субекти в страната, включително и на тези, в които Емитентът е акционер и от които очаква реализиране на доходност.

Нивото на безработица в България продължава трайно да намалява в резултат на постигнатия ръст на икономиката. Според актуалните данни на НСИ („Ключови показатели за България“, последна актуализация – 14 август 2018 г.), към второто тримесечие на 2018 г. коефициентът на безработица е 5.5% или с 0,7 процентни пункта



по-нисък в сравнение края на 2017 г. Анализирайки влиянието на повишаването на заетостта за постигането на икономически растеж в страната, в публикуваната „Пролетна макроикономическа прогноза 2018“ на Министерството на Финансите (<http://www.minfin.bg/bg/page/866>) се посочва, че през 2018 г. се очаква българската икономика да постигне реален ръст от 3,9% , като основен принос за растежа ще има вътрешното търсене и най-вече частното потребление (4,3%). Прогнозите са БВП да нарастне с 3.9% през 2018 г. Очакванията са крайното потребление да се повиши с 5 %, а растежът на инвестициите в основен капитал да достигне 10.1 %. Повишаването на заетостта ще доведе до увеличаване на потребителските разходи, като по този начин ще се балансира очакваното намаляване на приноса на износа и инвестициите, което е свързано както с по-ниския ръст на световната търговия, така и с продължаващата геополитическа несигурност и нарастващия миграционен поток към страни от ЕС. В този смисъл прогнозите за нарастване на БВП в следващите години вследствие на очакваната положителната динамика на пазара на труда и по-високите потребителски разходи, минимизира риска от загуба на очаквана доходност от стопанските субекти в страната, в които Емитентът е инвестирал средства за закупуване на дялово участие.

#### *Лихвен риск*

Лихвеният риск представлява риск от неблагоприятна промяна на лихвените равнища, която би довела до повишаване на лихвените разходи на дружеството и/или би довела до затруднения в кредитирането. Промяната на лихвените равнища би довела до промяна в цената на финансовия ресурс, използван от Емитента при осъществяване на различни проекти. Към датата на настоящият документ ръководството на Дружеството не планира използването на заемни/привлечени средства за реализирането на инвестиционната програма, с което влиянието на този риск е сведен до минимум.

#### *Други рискове, свързани с основни макроикономически фактори, влияещи върху дейността на “Български фонд за дялово инвестиране” АД*

Дейността на Дружеството може да бъде повлияна и от изменения в световната и регионалната икономическа и политическа конюнктура. Други системни рискове са евентуални бедствия, аварии или терористични актове, които могат да затруднят Дружеството при осъществяване на поставените от него цели.

#### **4.2. НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

Това са рисковете, специфични за самото Дружество и отрасъла, в който работи. Несистематични рискове са:

##### *Отраслов (секторен) риск*

Този риск отразява вероятността от неблагоприятно изменение на доходността на отраслите, в които дружеството има участия, в резултат на намаляване на планираната рентабилност поради влошаване на параметрите на конкурентната среда и/или промени в специфичната нормативна база.

Дружеството възнамерява да инвестира в компании, опериращи в различни икономически сектори, което означава, че приходите и рентабилността на Емитента ще зависят до голяма степен от финансовите резултати на дружествата, в които се насочват инвестициите. Евентуално влошаване на финансовите резултати на едно или няколко дружества, в които са съсредоточени инвестиции на Емитента, ще се отрази и върху пазарната цена на неговите ценни книжа, съответно и върху рентабилността им. Концентрацията на инвестициите в едно дружество или сектор увеличава риска от намаляване на възвращаемостта на вложените средства, поради появили се конюнктурни пазарни изменения или приемане на нови пазарни регулации. С оглед ограничаването на този риск, Съвета на директорите на Дружеството-емитент е взел решение инвестиционният портфейл да се диверсифицира посредством разпределението му в компании от различни икономически сектори – недвижими имоти, банки, небанков финансов сектор, енергетика, производство на лекарства и медицински изделия,

компани, разработващи и внедряващи чисти технологии и др. Потенциалните инвеститори трябва да знаят, че диверсификацията спомага за постигането на финансовите цели на портфейла и намалява риска от загуба за Емитента, но не свежда риска до нулеви стойности. Следва да се има предвид, че част от секторите, в които Емитента има намерение да инвестира - напр. енергетика и небанков финансов сектор, въпреки че са силно регулирани от страна на държавата, показват устойчиво поведение в условия на икономическа криза и съхраняват възможностите за растеж при трайно подобряване на общата икономическа перспектива. Потенциалните инвеститори трябва да знаят, че доходността на Емитента от бъдещи инвестиции в тези сектори може да бъде повлияна от евентуални промени в регулаторната им рамка, но имайки предвид тяхното стратегическото значение за държавата, значими сътресения не се очакват.

Търгуваните на регулиран пазар позиции са ограничени и се влияят от общото движение на борсата. Тя носи общия пазарен риск, съответстващ на състоянието на българския капиталов пазар, както и специфичния риск на конкретните емитенти. Цените на ценните книжа могат да се променят като следствие от променящи се тенденции в икономиката, в отделни отрасли или в дейността и резултатите на Емитента. Такива промени водят до колебания в стойността на тази част от портфейла на дружеството и с това пораждаат риск за колебания в цените на неговите ценни книжа. Ниската ликвидност на този пазар също допринася за увеличен риск при наличието на по-големи пакети акции от някои дружества.

### **Секторни рискове**

Постигането на положителните финансови резултати от дейността на “Български фонд за дялово инвестиране” АД е обвързано и с развитието на секторите, в които дружеството инвестира, съответно е в зависимост и от специфичните фактори, които влияят на тези сектори. В тази връзка по-долу са представени основните рискове и несигурности, характерни за секторите, в които дружеството ще инвестира приоритетно.

#### **➤ Небанков финансов сектор**

“Български фонд за дялово инвестиране” АД възнамерява да насочи част от инвестиционния си портфейл към закупуване на миноритарни дялове от дружества, развиващи дейност в небанковия финансов сектор. Дейността и финансовите резултати на тези икономическите субекти в този сектор са изложени на специфични рискове, произтичащи от взаимовръзката между финансовата сфера и стопанското развитие.

#### **Риск от загуба или ниска възвращаемост на инвестициите**

Този риск се изразява във възможността от намаляване стойността на активите и реализиране на по-ниска възвращаемост от инвестициите в дружествата, в които Емитентът притежава участие. От една страна този риск се ограничава от диверсифицирания портфейл от ценни книжа, а от друга чрез силната регулация в този сектор.

#### **➤ Дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти и вземания**

“Български фонд за дялово инвестиране” АД предвижда да насочи част от инвестициите си към придобиване на акции и облигации, емитирани от дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти и вземания (АДСИЦ). Резултатите от дейността на АДСИЦ зависят пряко от качеството на активите, които формират инвестиционните им портфейли, каква доходност носят придобитите активи и по какъв начин се управляват. Пряко отражение върху финансовия резултат имат и разходите за външни услуги на АДСИЦ. Ценните книжа, емитирани от АДСИЦ се търгуват на регулиран пазар и техните цени се влияят както от общото движение на борсата, така и от тенденциите в сектора на недвижимите имоти и икономиката. При намаляване на стойностите на недвижимите имоти или наемите и арендите или лихвите при отпусканите кредити е възможно да настъпят колебания в цените на акциите на АДСИЦ. Тези



колебания ще доведат съответно и до колебания в тази част от портфейла на Емитента, а от тук и промяна в стойността на неговите ценни книжа. Този риск може да бъде ограничен от законовите изисквания по отношение на недвижимите имоти или вземанията, в които имат право за инвестират АДСИЦ.

#### ***Риск от загуба или ниска възвращаемост на инвестициите***

Този риск се изразява във възможността от намаляване стойността на активите и реализиране на по-ниска възвращаемост от инвестициите в АДСИЦ, в които Емитентът притежава участие. Този риск се ограничава от силната регулация в този сектор.

##### ***➤ Недвижими имоти***

“Български фонд за дялово инвестиране” АД предвижда да извършва дейност, свързана както със закупуване на инвестиционни имоти (жилища, офиси, търговски площи - производствени и складови помещения; земеделска земя, урегулирани поземлени имоти), така и с придобиването на дялове от компании, опериращи в сектора на недвижимите имоти с цел получаване на доходност в следствие на последваща продажба и/или отдаване под наем/рента на придобитите имоти.

#### ***Общи секторни рискове***

Стойността на притежаваните инвестиционни имоти или очакваните доходи от тях могат да бъдат повлияни от общото състояние на бизнес климата в България, общото предлагане на пазара на недвижими имоти, както и на тези имоти със съответното предназначение (земеделска земя, производствени и складови помещения и др.), както и от други специфични фактори – местоположение и размер на имотите, конкуренция на други инвеститори, увеличаване на оперативните разходи (включително местни данъци и такси, комунални услуги, застраховки) и др. Реализирането на висока доходност от страна на дружеството ще зависи и от стойността и възможностите за привличане на средства с оглед извършването на планираните в сектора инвестиции. Инвеститорите трябва да знаят, че при намаляване на приходите в резултат на влошена икономическа конюнктура, определени фиксирани разходи - например за поддръжка, по правило не се изменят и това може да има отрицателни последици върху финансовите резултати на дружеството.

#### ***Рискове, свързани с негативни промени в цените на недвижимите имоти***

Част от набраните средства по настоящата емисия акции ще бъдат инвестирани директно в недвижими имоти и в компании, развиващи дейност в сектора на недвижимите имоти. Следователно, върху стойността на притежаваните от Емитента активи, както и върху размера на очакваната от тях доходност, влияние ще оказват движението на цените на недвижимите имоти като цяло и в отделните пазарни сегменти, включително и на равнищата на наемите и рентите, както и на постигнатите резултати в дружествата, опериращи в сектора, в които “Български фонд за дялово инвестиране” АД е инвестирало. Понижение на цените на имотите в резултат на намаляване на търсенето, забавен икономически растеж или друг негативен фактор, е възможно да окаже влияние и върху финансовия резултат на “Български фонд за дялово инвестиране” АД.

#### ***Рискове, произтичащи с ниската ликвидност на инвестициите в недвижими имоти***

Инвестициите в недвижими имоти се характеризират с относително ниска ликвидност. Това означава, че не винаги Емитентът ще бъде в състояние да осъществи планираната възвръщаемост от придобиването на даден инвестиционен имот при последващата му продажба или отдаването му под наем или аренда. Отчитайки този риск, дружеството предвижда закупуването на имоти с атрактивно местоположение и такива с висока енергийна ефективност с оглед реализиране на капиталова печалба от повишаването на стойността им във времето. Като ограничаващ риска фактор е и факта, че доходността от недвижими имоти е по-висока от доходите от лихвите по депозитите на банките и в обозримо бъдеще не се очаква тази тенденция да претърпи промяна.

### ***Намаление на равнището на рентите и наемите***

Част от текущите приходи на Емитента ще идва от арендата или наема, които ще бъдат договорени при предоставяне на земята за обработка от арендатори или на наематели за ползване на имота. Намаление на пазарните нива на арендите и наемите би повлияло отрицателно върху приходите на дружеството, съответно върху неговата рентабилност. Дружеството ще се стреми да намали риска от потенциално намаление на арендите или наемите чрез сключването на дългосрочни договори .

#### ***➤ Сектор енергетика***

Част от инвестициите на Емитента ще бъдат насочени към придобиване на финансови инструменти, издадени от предприятия, опериращи за производство на електрическа енергия- ТЕЦ, МВЕЦ, вятърни централи и ко-генерация на биомаса. Съществуващите стимули за производство на енергия от възобновяеми енергийни източници се изразява в определянето на преференциални цени за закупуването на произведената енергия, която цена да покрие икономически обосноваваните първоначални инвестиции и съпътстващи разходи за експлоатация. Имайки предвид високата степен на регулация на сектора, основният риск за Емитента се състои във възможността от чести промени в регулаторната рамка, с което да се наруши обема на планираните инвестиционни дейности и очакваната доходност от тях. Имайки предвид факта, че реализацията на енергийни проекти е с по-продължителен срок, евентуални промени в отделни параметри (срокове, допълнителни дейности или изисквания към тях) могат да повлияят в посока на увеличаване на оперативните разходи на дружествата, в които "Български фонд за дялово инвестиране" АД инвестира и съответно реализиране на по-ниска доходност.

#### ***➤ Фармация и производство на медицински изделия***

Този сектор е определен от мениджмънта на дружеството като един от секторите с най-висок потенциал за развитие в страната. Рисковете при инвестиране в дружества от фармацевтичната индустрия и производството на медицински изделия са близки с рисковете от инвестиране в дружества, оказващи услуги в областта на здравеопазването. Факторите, които ще спомогнат за намаляване на тези рискове и постигане на по-добри и стабилни финансови резултати са реализиране на реформите в здравеопазването, промяната в системата за контрол, правила за работа в сектора и законовата рамка за защита на интелектуалната собственост.

#### ***➤ Банков сектор***

Намеренията на мениджмънта са да извършва инвестиции чрез закупуване на миноритарни дялове от дружества в банковия сектор. Дейността и финансовите резултати на дружествата от банковия сектор са пряко свързани с нивата на капиталовите буфери, заделените провизии и общата ликвидност на активите. Благоприятно условие за поддържането на стабилност в банковата сфера е съществуването на Фонд за гарантиране на вземанията, който гарантира средствата на вложителите и изграденият от БНБ механизъм за краткосрочна ликвидност - Резервният обезпечителен фонд, както и условията за поддържане на ликвидност съгласно Наредба No 11 на БНБ. Наличието на голям фискален резерв в българските банки - един от най-големите в сравнение с другите европейски страни, допринася за ограничаване на риска от инвестициите в този сектор. Българските банки са с по-добри показатели за капитал и ликвидност, в сравнение с европейските банки както и с ниско съотношение между отпуснатите кредити и привлечените депозити, което дава основание да се смята, че рискът от инвестиции в акции от банковия сектор е ограничен.

#### ***➤ Компании, разработващи и/или внедряващи „чисти технологии“***

Този сектор е един от най-бързо развиващи се в страната, който се характеризира с постигане на висока добавена стойност, позволяваща сравнително високи равнища на печалба и реинвестирането ѝ в нови разработки. Предвид бързото развитие на технологиите имащи достъп до българския и европейския пазар, основният риск за компаниите, опериращи в този сектор, е наличието на силен конкурентен натиск и

степената им на способност да предлагат високоинтелигентни решения и продукти, които да им гарантират устойчиви пазарни позиции. Рискът от дялово инвестиране в този сектор е обусловен от факта, че част от таргетираните компании могат бързо да изчерпат иновационния си потенциал, а други да срещнат трудности с намирането на свеж капитал за реализиране на своите бизнес идеи. Основният способ за ограничаване на рисковете пред Емитента е внимателно проучване на компаниите и пазарните сегменти, в които оперират, техните екипи и служители, както и наличните публични източници да успешно реализирани проекти по линия на европейските структурни фондове.

#### **Риск от понижаването на стойността на акциите на Емитента**

Дружеството възнамерява да инвестира в компании, опериращи в различни икономически сектори, което означава, че приходите и рентабилността на Емитента ще зависят до голяма степен от финансовите резултати на дружествата, в които се насочват инвестициите. Евентуално влошаване на финансовите резултати на едно или няколко дружества, в които са съсредоточени инвестиции на Емитента, ще се отрази и върху пазарната цена на неговите ценни книжа, съответно и върху рентабилността им.

Основната несигурност за дейността на дружеството се състои в ценовия риск, свързан с понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти. Подобно развитие би довело до отчитане на загуби от преценка и съответно намаляване на нетната стойност на активите.

Търгуваните на регулиран пазар позиции са ограничени и се влияят от общото движение на борсата. Тя носи общия пазарен риск, съответстващ на състоянието на българския капиталов пазар, както и специфичния риск на конкретните емитенти. Цените на ценните книжа могат да се променят като следствие от променящи се тенденции в икономиката, в отделни отрасли или в дейността и резултатите на Емитента. Такива промени водят до колебания в стойността на тази част от портфейла на дружеството и с това пораждаат риск за колебания в цените на неговите ценни книжа. Ниската ликвидност на този пазар също допринася за увеличен риск при наличието на по-големи пакети акции от някои дружества.

Успехът на "Български фонд за дялово инвестиране" АД ще е зависим от правилната оценка и управлението на направените инвестиции. Дружеството ще взема решение за всяка инвестиция след извършен задълбочен анализ и оценка на показатели като: рентабилност, възвръщаемост, срок на откупуване на инвестицията.

#### **Бизнес риск**

Дейността на дружеството свързана с придобиване на миноритарно участие в перспективни дружества се характеризира с по-продължителен срок като през това време е възможно промяна на някои от първоначалните параметри, като срокове, допълнителни дейности или изисквания към тях.

#### **Валутен риск**

Валутният риск е рискът, възникващ от изменения на преобладаващите пазарни равнища на валутните курсове, който може да се реализира чрез намаление/увеличение стойността на активи/пасиви, деноминирани в чужда валута и/или намаление/увеличение на приходите/разходите, свързани с финансови инструменти или трансакции, деноминирани в чужда валута.

По-голямата част от сделките на Дружеството се осъществяват в български лева. Към датата на изготвяне на настоящия документ България продължава да има фиксиран курс към еврото, което редуцира в значителна степен валутния риск.

#### **Лихвен риск**

Лихвеният риск е рискът, възникващ от изменения на преобладаващите пазарни равнища на лихвените проценти, който има две основни разновидности:

- Риск от изменение на пазарната цена на лихвоносни финансови инструменти (включително деривативи, базирани върху лихвени проценти) във връзка с изменение на пазарните лихвени проценти;
- Риск от намаление/увеличение на лихвените плащания по лихвоносни активи/пасиви във връзка с промяна на пазарните лихвени проценти.

Емитентът не използва кредитно финансиране на дейността си, поради което пасивите на дружеството не са изложени на лихвен риск. Няма други лихвоносни пасиви, които биха могли да бъдат изложени на лихвен риск. Дейностите по управление на риска имат за цел оптимизирането на нетния доход от лихви при дадени пазарни лихвени равнища в съответствие с бизнес стратегията на Дружеството.

### *Кредитен риск*

Кредитният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби поради намаляване стойността на даден финансов инструмент при неблагоприятни събития с кредитен характер (вкл. сетъмент риск при неизпълнение от страна на контрагента), свързани с емитента на финансовия инструмент или насрещната страна по сделката, както и държавите или юрисдикциите, където са базирани или осъществяват своята дейност. Кредитният риск има две основни разновидности:

- Позиционен риск – възможната загуба, произтичаща от промяна на цената на даден финансов инструмент в резултат на фактори, свързани с кредитоспособността на емитента или в случай на деривативен инструмент – свързан с емитента на базови инструмент;
- Сетълмент риск – възможната загуба, произтичаща от невъзможността или нежеланието на насрещната страна по сделка с финансови инструменти да изпълни точно и в срок своите задължения.

“Български фонд за дялово инвестиране” АД работи само с авторитетни, кредитоспособни контрагенти и инвестира във финансови инструменти с висок кредитен рейтинг. Кредитният риск относно пари и парични еквивалентни се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитен рейтинг.

### *Ликвиден риск*

Ликвидният риск се свързва с вероятността Дружеството да изпадне в ситуация на невъзможност да обслужва задълженията си. Той има две основни разновидности:

- Риск на финансирането, който възниква във връзка с осигуряването на финансови средства за посрещане на финансови задължения, когато те станат изискуеми; Рискът от финансирането има две измерения: Дружеството да не бъде в състояние да посрещне задълженията към акционерите и риск от невъзможност Дружеството да посрещне задължения, свързани със собствените му дейности;
- Риск, свързан с пазарната ликвидност на финансовите инструменти, който възниква, когато дадена транзакция не може да бъде осъществена при преобладаващите пазарни цени на финансовия инструмент, или извършването ѝ е възможно само при неблагоприятни финансови условия, поради значителния размер на позицията в сравнение с обичайната търговия.

Към датата на настоящия документ, Дружеството не е ползвало външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявало своите текущи задължения в срок.

Механизмът за управление на този рисков фактор е планирането и оперативното финансово управление на паричните потоци, което се осъществява от ръководството на дружеството. Дружеството се стреми към поддържане на висока ликвидност с цел навременното погасяване на задължения към инвеститори, които биха възникнали при предявяване на акции за обратно изкупуване.

### **Операционен риск**

Стратегията на “Български фонд за дялово инвестиране” АД е формиране на диверсифициран портфейл от дългови и дялови ценни книжа, както и покупка на подценени активи. По този начин дружеството няма да е зависимо от определен емитент или да разчита на доходност само от определен вид актив, което от своя страна значително намалява риска от влошаване на финансовото му състояние, в следствие на липсата приходи от инвестициите на дружеството. При инвестициите в други дружества съществува риск от загуба на стойността при слаби финансови резултати в тях. Бъдещите приходи на дружеството ще зависят от доброто управление и финансови резултати на всяка инвестиция по отделно, управление на всички проекти по отношение на срокове на приключване и поддържане на оптимална капиталова структура.

### **Риск от напускане на ключови служители**

Това е рискът при напускане на ключови служители на дружеството, нормалната му дейност да бъде нарушена и това да доведе до финансови загуби. Този рисков фактор ще бъде управляван чрез създаването на такава организационна структура, която гарантира взаимозаменяемост и екипност при реализацията на дейността на дружеството.

### **Риск от неполучаване на доход в дружеството от придобитите компании**

При инвестициите в други дружества съществува риск от загуба на стойността на инвестициите при слаби финансови резултати в дружествата, в които “Български фонд за дялово инвестиране” АД придобило дял. Бъдещите приходи на дружеството ще зависят от доброто управление и финансови резултати на всяка инвестиция по отделно и управление на всички проекти по отношение на срокове на приключване и поддържане на оптимална капиталова структура. Тъй като дружеството ще бъде миноритарен инвеститор, съществува и риск от неполучаване на доход под формата на дивиденди, като решенията за това ще се вземат на общи събрания от компаниите, в които е инвестирано.

В тази връзка инвеститорите трябва да са наясно, че съществува известен период от време преди извършените инвестиции да започнат да генерират приходи. Въпреки това, наличието на квалифициран и опитен екип осигурява възможност за ефективно управление на инвестиционния портфейл, по начин който да гарантира ефективното управление на текущите инвестиции, свързаните с тях оперативни разходи и с оглед недопускане влошаване на финансовото състояние на Емитента.

### **Регулаторен риск**

Тъй като дружеството ще осъществява дейност чрез придобиване и управление на дялови участия в български дружества, пред дружеството съществува регулаторен риск валиден за определените сектори в които дружеството инвестира:

- за дружествата, опериращи в банковия сектор - БНБ;
- за небанкови финансови институции - КФН;
- за дружества от сектор енергетика – ДКЕВР.

### **Риск от осъществяване на сделки със свързани лица при условия различаващи се от пазарните**

Инвеститорите следва да имат предвид, че съществува риск от възможно осъществяване на сделки между “Български фонд за дялово инвестиране” АД и свързани с него дружества/лица, условията по които се различават от пазарните.

Този риск е минимизиран във възможно най-висока степен, тъй като членовете на управителния орган на Емитента се съобразяват с всички изисквания за добро корпоративно управление, в т.ч. и полагането на грижата на добрия търговец в случаите, при които насрещна страна по сделките са свързани с “Български фонд за дялово инвестиране” АД лица. Отделно от това, Емитентът е публично дружество и извършва дейността си в съответствие с нормативните ограничения на чл. 114 и сл. от ЗППЦК, изискващи овластителен режим от страна на общото събрание на акционерите на



“Български фонд за дялово инвестиране” АД и осъществяването на сделките с участие на заинтересовани лица единствено по пазарна цена.

### ***Риск от невъзможност да се осигури необходимото финансиране за реализиране на инвестиционната стратегия и цели на дружеството***

Текущото състояние на българската икономика и в частност липсата на интерес за инвестиции на българския капиталов пазар, пораждат риск от неуспешно осъществяване на публичното предлагане на акции от настоящото увеличение на капитала, в резултат на което инвестиционната стратегия и цели на “Български фонд за дялово инвестиране” АД да не бъдат реализирани. Настоящото увеличение на капитала на Емитента е свързано и цели разширяването на инвестиционния портфейл на Дружеството. От тази гледна точка неговото евентуално неосъществяване не поражда риск за сегашната дейност на “Български фонд за дялово инвестиране” АД, тъй като не е породено от несъответствие на дейността или основни показатели на Дружеството с императивни законови изисквания. Публичното предлагане ще се счита за успешно приключило, ако бъдат записани и платени не по-малко от 500 000 броя нови акции от увеличението на капитала. В случай, че бъдат записани по-малък брой акции от 500 000 броя, дружеството ще публикува покана в информационната медия [www.infostock.bg](http://www.infostock.bg) до лицата, записали акции, за условията и реда за връщане на набраните суми, ще уведоми за резултата от подписката Централна кооперативна банка АД, клон Мадрид, в която е открита набирателната сметка, и КФН по реда на чл. 112б, ал. 12 ЗППЦК. Внесените суми се връщат на лицата, записали акции, в едномесечен срок от уведомлението по чл. 112б, ал. 12 ЗППЦК чрез превод по посочена от тях банкова сметка или в брой.

Рисковите фактори, характерни за акциите, предмет на публичното предлагане, са подробно описани в т. II от Документа за предлаганите ценни книжа.

## **V. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА**

### **5.1. ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА**

#### **5.1.1. ЮРИДИЧЕСКО И ТЪРГОВСКО НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА**

Наименованието на емитента е “Български фонд за дялово инвестиране” АД, гр.София. Не е настъпвала промяна в наименованието на емитента от учредяването му до датата на изготвяне на настоящия Регистрационен документ.

#### **5.1.2. МЯСТО НА РЕГИСТРАЦИЯ НА ЕМИТЕНТА И НЕГОВИЯ РЕГИСТРАЦИОНЕН НОМЕР**

“Български фонд за дялово инвестиране” АД, гр. София, е вписано в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията на дата 06.12.2011г. с ЕИК – 201814769. Седалището и адреса на управление на Дружеството са: гр. София, район Средец, ул. „Г. С. Раковски” № 132, вх. А, ет. 1, ап. 3.

#### **5.1.3. ДАТА НА СЪЗДАВАНЕ И ПРОДЪЛЖИТЕЛНОСТ НА ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА, С ИЗКЛЮЧЕНИЕ НА СЛУЧАЯ, КОГАТО Е ЗА НЕОПРЕДЕЛЕН ПЕРИОД**

Дружеството е учредено на Учредителното събрание, проведено на 28.11.2011 г. и е вписано в Търговския регистър, воден към Агенция по вписванията, на 06.12.2011 г.

Съществуването на Дружеството не е ограничено със срок или друго прекратително условие.

#### 5.1.4. СЕДАЛИЩЕ И ПРАВНА ФОРМА НА ЕМИТЕНТА, ЗАКОНОДАТЕЛСТВОТО, СЪГЛАСНО КОЕТО ЕМИТЕНТЪТ УПРАЖНЯВА ДЕЙНОСТТА СИ, СТРАНА НА РЕГИСТРАЦИЯТА И АДРЕС И ТЕЛЕФОНЕН НОМЕР НА НЕГОВОТО СЕДАЛИЩЕ СПОРЕД УСТРОЙСТВЕНИЯ МУ АКТ (ИЛИ ОСНОВНО МЯСТО НА ДЕЙНОСТ, АКО Е РАЗЛИЧНО ОТ СЕДАЛИЩЕТО СПОРЕД УСТРОЙСТВЕНИЯ МУ АКТ)

Емитентът е акционерно дружество по българското право и упражнява дейността си съгласно законодателството на Република България. Дружеството е публично по смисъла на чл. 110 от ЗППЦК. Дружеството е със седалище и адрес на управление:

Република България,  
София 1000, ул. „Г. С. Раковски“ No 132, вх. А, ет. 1, ап. 3  
тел: +(359) 2 421 9517  
Електронна поща : [office@bg-fdi.com](mailto:office@bg-fdi.com)  
Електронен адрес : [www.bg-fdi.com](http://www.bg-fdi.com)

#### 5.1.5. ВАЖНИ СЪБИТИЯ В РАЗВИТИЕТО НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ НА ЕМИТЕНТА

Като важни събития в развитието на Емитента следва да се посочат:

- Дружеството е регистрирано с ЕИК 201814769 на 06.12.2011 г. в Търговския регистър, воден от Агенция по вписванията със седалище гр. София и адрес на управление: гр. София, гр. София 1408, район р-н Триадица, ж.к. „Иван Вазов“, ул. „Янко Забунов“ No 1, ет. 6, ап. 10. Дружеството е регистрирано с капитал 50 000 (петдесет хиляди) лева разпределен в 50 000 броя обикновени, поименни, безналични акции с право на глас, с номинална стойност един лев всяка. Капиталът на дружеството е внесен изцяло към датата на регистрацията му;
- На ОСА, проведено на 13.02.2012 г. е взето решение Дружеството да придобие статут на публично дружество, съгласно ЗППЦК, при условие и след одобрение от КФН на проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на акциите на дружеството, след вписване на същото в Регистъра на публичните дружества, воден от КФН и регистрация на акциите му за търговия на БФБ АД. На същото ОСА е приет нов устав на Дружеството, под условие, който влиза в сила след вписване и обявяване на устава на Дружеството в Търговския регистър;
- На 13.08.2012г. в Търговския регистър към Агенцията по вписванията е отразено решението на Комисия за финансов надзор с № 605-ПД от 12.06.2012г., с което дружеството се вписва в водения от КФН регистър по чл. 30, ал.1, т.3 от ЗКФН като публично дружество.
- На извънредно ОСА на дружеството, проведено на 20.03.2013 г., е взето решение за промяна в състава на Съвета на директорите на дружеството да бъде освободен Иван Илиев Янев – изпълнителен член на СД и на негово място е избран Силян Славов Иванов. Промяната в състава на Съвета на директорите в вписана в Търговския регистър към Агенция по вписванията на 26.03.2013 г.
- На Извънредно ОСА, проведено на 27.06.2013г. е взето решение за промяна на седалището и адреса на управление на дружеството на: Гр. София 1000, район „Средец“, ул. „Славянска“ №29А, ет.2. и решение за освобождаване от длъжност на Кети Енчева Михайлова и избране на нейно място на Явор Маринов Спасов. Промените са вписани в Търговския регистър на 05.07.2013 г.
- На 23.04.2013 г. Съвета на директорите на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД взема решение за увеличаване на капитала на дружеството от 50 000 лв. на 2 050 000 лв. при условията на публично предлагане на 2 000 000 броя обикновени поименни безналични акции с право на глас, като всяка една нова акция е с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 1 лев. С решение на Комисията за финансов надзор № 687-Е от 12.09.2013 г. е потвърден проспекта за първично публично предлагане на 2 000 000 броя обикновени, безналични, поименни,

свободно-прехвърляеми акции с право на глас, като всяка една нова акция е с номинална и емисионна стойност 1 лев. Капиталът на дружеството е увеличен с 2 000 000 лв. и обстоятелството е вписано в Търговския регистър на 29.11.2013 г.

- На редовно ОСА, проведено на 30.06.2015 г. се взема решение за промяна в Устава на Дружеството като се създава се нов раздел II А „ОБЛИГАЦИИ”, в който се създава нов чл.16А със следното съдържание:

*„Чл.16А /1/ В срок до 5 години от вписването на настоящето изменение в този Устав в Търговския регистър лъм Агенцията по вписванията , Съветът на директорите може да взема едно или повече решения за издаване на облигации , включително конвертируеми, до общ номинален размер на издадеите въз основа на решенията на Съвета на директорите облигации 60 000 000,00 (шестдесет милиона) лева.*

*/2/ В решението по предходната алинея , Съветът на директорите определя броя, вида, номиналната и емисионната стойност на облигациите, параметрите на облигационния заем, реда и условията за издаване на облигациите, както и всички други параметри и обстоятелства, предвидени в нормативните актове и/или необходими във връзка с издаването на конвертируемите облигации.*

*/3/ превръщането на облигации в акции се извършва след решение за увеличаване на капитала на Дружеството, прието на Общото събрание на акционерите или от Съвета на директорите по реда на чл.12, ал.5 от Устава, при спазване на изискванията за действащото законодателство.“*

Общото събрание на акционерите от 30.06.2015г. взема решение за промяна в състава на Съвета на директорите на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД като се освобождава от длъжност Явор Маринов Спасов и на негово място е избира Илиян Василев Александров. Общото събрание на акционерите удължава мандата на Съвета на директорите с 5 (пет) години, сичтано от датата на приемане на решението. Решения са вписани в Търговския регистър на 07.07.2015г.

- На редовно ОСА, проведено на 30.05.2016 г. е взето решение за промяна на седалището, адреса на управление и адреса за кореспонденция на Дружеството и в тази връзка изменя чл. 3 от Устава на Дружеството който добива следната редакция: „Седалището и адресът на управление на Дружеството са: гр. София 1000, район „Възраждане”, ул. ”Георг Вашингтон” №19, ет.1”. Решението е вписано в Търговския регистър на 03.06.2016 г.
- На 01.12.2016 г. Съвета на директорите на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД взема решение за увеличаване на капитала на дружеството от 2 050 000 лв. на 8 200 000 лв. при условията на публично предлагане на 6 150 000 броя обикновени поименни безналични акции с право на глас, като всяка една нова акция е с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 1 лев. С решение на Комисията за финансов надзор № 174-Е от 13.02.2017 г. е потвърден проспекта за първично публично предлагане на 6 150 000 броя обикновени, безналични, поименни, свободно-прехвърляеми акции с право на глас, като всяка една нова акция е с номинална и емисионна стойност 1 лев. В резултат на публичното предлагане, капиталът на дружеството е увеличен с 1 225 006 броя акции. Обстоятелството е вписано в Търговския регистър на 27.04.2017 г.
- На извънредно ОСА, проведено на 11.01.2017 г., е взето решение за смяна на Марияна Петрова Михайлова, рег. № 0203, избрана за регистриран одитор на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД за 2016 г. с решение на редовното годишно общо събрание от 30.05.2016 г. За нов регистриран одитор на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД за 2016 г. е избран Владислав Руменов Михайлов, диплома № 748/2012г.
- На редовно ОСА, проведено на 09.06.2017 г. е взето решение за промяна на седалището, адреса на управление и адреса за кореспонденция на Дружеството и в



тази връзка изменя чл. 3 от Устава на Дружеството, който добива следната редакция: „Седалището и адресът на управление на Дружеството са: гр. София 1000, район „Средец“, ул. ”Г. С. Раковски” № 132, вх. А, ет. 1, офис 4” . Решението е вписано в Търговския регистър на 20.06.2017 г. ОСА избира нов Одитен комитет в състав – Борислав Михайлов Михов, Иван Илиев Янев и Пеци Дечев Пецев.

- На извънредно ОСА, проведено на 25.08.2017 г. е взето решение, с което се коригира допуснатата техническа грешка при изписване на новото седалище и адрес на управление, приети на ОСА, проведено на 09.06.2017 г. В тази връзка чл. 3 от Устава на Дружеството добива следната редакция: „Седалището и адресът на управление на Дружеството са: гр. София 1000, район „Средец“, ул. ”Г. С. Раковски” № 132, вх. А, ет. 1, ап. 3” . Решението е вписано в Търговския регистър на 04.09.2017 г.
- На извънредно ОСА, проведено на 10.04.2018 г. е взето решение за увеличаване на капитала на дружеството от 3 325 006 лв. на 6 650 012 лв. при условията на публично предлагане на 3 325 006 броя обикновени поименни безналични акции с право на глас, като всяка една нова акция е с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 1 лев.
- На редовно ОСА, проведено на 22.06.2018 г. са приети промени в Устава на дружеството, с които се овластява Съвета на директорите в срок от пет години от датата на вписване на промените в Устава, да взема решение за увеличаване на капитала на дружеството до достигане на общ номинален размер от 20 000 000 лв. чрез издаване на нови акции при условията на ЗППЦК.

От учредяването си до настоящия момент „Български фонд за дялово инвестиране“ АД не е преобразувано. Към настоящия момент няма заведени иски молби за откриване на производство по несъстоятелност на Дружеството. До момента Дружеството не е осъществявало прехвърляне или залог на предприятието. Към настоящия момент „Български фонд за дялово инвестиране“ АД не е било обект на търгово предложение за закупуване или замяна на акции, нито дружеството е отправяло такива.

## 5.2. ИНВЕСТИЦИИ

### 5.2.1. ОПИСАНИЕ (ВКЛЮЧИТЕЛНО РАЗМЕРА) НА ГЛАВНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ДО ДАТАТА НА ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ

За периода 01.01.2015г. до 31.12.2017 г. „Български фонд за дялово инвестиране“ АД не е извършвало инвестиции в дълготрайни активи.

За периода от 31.12.2017 – до датата на настоящия документ не са извършвани инвестиции в дълготрайни активи.

Основният дял от инвестициите на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД се състои от акции на търговски дружества (основно допуснати до търговия на пазар, организиран от „Българска фондова борса“ АД) и дългови ценни книжа (облигации).

В следващата таблица са представени текущите активи на Емитента за всяка финансова година за периода, обхванат от историческата информация до датата на настоящия документ.

Към 31.12.2015 г. краткосрочните финансови активи на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД са както следва:

**Таблица 5. Краткосрочни финансови активи на Емитента към 31.12.2015 г.**

Вид	Емитент	ISIN код	Брой/ Номинал	Валута	Пазарна стойност в хил.лева
Акции	Етропал АД	BG1100001038	49 735	BGN	248
Акции	ОЗОК – Здравно застраховане АД	BG1100044087	110 382	BGN	160
Акции	Общинска банка АД	BG1100002069	9 933	BGN	135
Акции	Булленд Инвестмънт АДСИЦ	BG1100067054	115 900	BGN	110
Акции	КК Инвест АД		200 000	BGN	150
Акции	Опортюнители България Инвестмънт АД	BG1100026092	1 500	BGN	30
Акции	Риъл Булленд АД	BG1100006136	240 000	BGN	235
Облигации	Айдеа ЕАД	BG2100001143	450	BGN	461
Облигации	ТЕЦ Бобов Дол	BG2100002141	120	BGN	122
Облигации	Авто Юнион АД	BG2100025126	111	BGN	111
Облигации	Адамант Кепитал Мениджмънт ЕАД	BG2100002069	10	BGN	10
Дялове	ДФ Компас Глобъл Тренд	BG9000001149	210 000	BGN	233
	<b>Общо</b>				<b>2 005</b>

Източник: Годишен доклад за дейността на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД към 31.12.2015 г.

Към 31.12.2016 г. краткосрочните финансови активи на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД са както следва:

**Таблица 6. Краткосрочни финансови активи на Емитента към 31.12.2016 г.**

Вид	Емитент	ISIN код	Брой/ Номинал	Валута	Пазарна стойност в хил.лева
Акции	Български фонд за земеделска земя АДСИЦ	BG1100004115	32 290	BGN	33
Акции	Етропал АД	BG1100001038	23 842	BGN	118
Акции	ОЗОК Инс АД	BG1100044087	110 382	BGN	114
Акции	Общинска банка АД	BG1100002069	11 097	BGN	134
Акции	Елана Холдинг АД		93 000	BGN	95
Акции	КК Инвест АД		200 000	BGN	150
Акции	Опортюнители България Инвестмънт АД	BG1100026092	1 500	BGN	33
Акции	Риъл Булленд АД	BG1100006136	111 600	BGN	112
Акции	Пазарджик БТ АД	BG11PAPBT16	370	BGN	-
Облигации	Комсиг ЕАД	BG2100009161	50	BGN	50
Облигации	ТЕЦ Бобов Дол	BG2100002141	100	BGN	101
Облигации	Опортюнители България Инвестмънт АД	BG2100007132	50	BGN	50
Облигации	Топлофикация ВТ	BG2100007132	116	BGN	118
Дялове	ДФ Компас Глобъл Тренд	BG9000001149	90 000	BGN	94
	<b>Общо</b>				<b>1 202</b>

Източник: Годишен доклад за дейността на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД към 31.12.2016 г.

Към 31.12.2017 г. активите на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД - краткосрочни финансови инструменти, държани за търгуване, са както следва:

**Таблица 7. Краткосрочни финансови активи на Емитента към 31.12.2017 г.**

Вид	Емитент	ISIN код	Брой/Номинал	Валута	Пазарна стойност в хил.лева
Акции	Общинска банка	BG1100002069	11 530	BGN	188
Акции	Етропал АД	BG1100001038	23 842	BGN	131
Акции	ОЗОК ИНС АД	BG1100044087	249 635	BGN	235
Акции	Риъл Булленд АД	BG1100006136	66 000	BGN	67

Акции	КК Инвест АД		420 000	BGN	380
Акции	Елана Холдинг АД		93 000	BGN	42
Акции	Пазарджик БТ АД	BG11PAPABT16	370	BGN	-
Облигации	Топлофикация ВТ	BG2100007132	30	BGN	30
Облигации	Комсиг ЕАД	BG2100009161	446	BGN	446
Облигации	Опортюнители България Инвестмънт АД	BG2100008163	450	BGN	450
Дялове	Компас Глобъл Тренд	BG9000001149	90 000	BGN	101
	<b>Общо</b>				<b>2 070</b>

Източник: Годишен доклад за дейността на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД към 31.12.2017г.

Към 30.06.2017 г. активите на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД - краткосрочни финансови инструменти, държани за търгуване, са както следва:

**Таблица 8. Краткосрочни финансови активи и финансови инвестиции в асоциирани предприятия на Емитента към 30.06.2017 г.**

Вид	Емитент	ISIN код	Брой/Номинал	Валута	Пазарна стойност в хил.лева
Акции	Общинска банка	BG1100002069	11 097	BGN	134
Акции	Опортюнители България Инвестмънт АД	BG11NEDIAT11	1500	BGN	30
Акции	Етропал АД	BG1100001038	23 842	BGN	143
Акции	ОЗОК ИНС АД	BG1100044087	249 635	BGN	262
Акции	КК Инвест АД		200 000	BGN	150
Акции	Елана Холдинг АД		93 000	BGN	95
Акции	Риъл Булленд АД	BG1100006136	56 600	BGN	56
Акции	Пазарджик БТ	BG11PAPABT16	370	BGN	-
Облигации	Комсиг ЕАД	BG2100009161	446	BGN	446
Облигации	Опортюнители България Инвестмънт АД	BG2100008163	450	BGN	450
Дялове	Компас Глобъл Тренд	BG9000001149	90	BGN	96
	<b>Общо</b>				<b>1 862</b>

Източник: Междинен неаудитиран отчет на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД към 30.06.2017г.

**Таблица 9. Краткосрочни финансови активи и финансови инвестиции в асоциирани предприятия на Емитента към 30.06.2018 г.**

Вид	Емитент	ISIN код	Брой/Номинал	Валута	Пазарна стойност в хил.лева
Акции	Български фонд за зеделска земя АЦСИД	BG1100004115	50 000	BGN	50
Акции	Общинска банка	BG1100002069	11 530	BGN	188
Акции	Етропал АД	BG1100001038	23 842	BGN	134
Акции	ОЗОК ИНС АД	BG1100044087	249 635	BGN	235
Акции	Риъл Булленд АД	BG1100006136	66 600	BGN	67
Акции	Елана Холдинг АД		93 000	BGN	42
Акции	КК Инвест АД		420 000	BGN	380
Акции	Пазарджик БТ АД	BG11PAPABT16	370	BGN	-
Акции	Български фонд за вземания АДСИЦ	BG1100001186	200 000	BGN	200
Облигации	Комсиг ЕАД	BG2100009161	96	BGN	96
Облигации	Мина Станянци	BG2100007173	200	BGN	200
Облигации	Опортюнители България Инвестмънт АД	BG2100008163	450	BGN	450
Облигации	Топлофикация ВТ	BG2100007132	30	BGN	30
Облигации	Топлофикация Плевен ЕАД	BG2100003172	396	BGN	396
Дялове	Компас Глобъл Тренд	BG9000001149	90 000	BGN	108

	<b>Общо</b>			<b>2 576</b>
--	-------------	--	--	--------------

Източник: Междинен неотитиран отчет на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД към 30.06.2018г.

Към 30.09.2017 г. активите на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД - краткосрочни финансови инструменти, държани за търгуване, са както следва:

**Таблица 10. Краткосрочни финансови активи и финансови инвестиции в асоциирани предприятия на Емитента към 30.09.2017 г.**

Вид	Емитент	ISIN код	Брой/Номинал	Валута	Пазарна стойност в хил.лева
Акции	Общинска банка	BG1100002069	11 530	BGN	134
Акции	Опортюнители България Инвестмънт АД	BG11NEDIAT11	25 500	BGN	30
Акции	Етропал АД	BG1100001038	23 842	BGN	124
Акции	ОЗОК ИНС АД	BG1100044087	249 635	BGN	262
Акции	КК Инвест АД		420 000	BGN	349
Акции	Елана Холдинг АД		93 000	BGN	95
Акции	Риъл Булленд АД	BG1100006136	66 600	BGN	66
Акции	Пазарджик БТ	BG11PAPAVT16	370	BGN	-
Облигации	Комсиг ЕАД	BG2100009161	446	BGN	446
Облигации	Опортюнители България Инвестмънт АД	BG2100008163	450	BGN	450
Дялове	Компас Глобъл Тренд	BG9000001149	90 000	BGN	98
	<b>Общо</b>				<b>2 054</b>

Източник: Междинен неотитиран отчет на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД към 30.09.2017г.

Към 30.09.2018 г. активите на Емитента - краткосрочни финансови инструменти, държани за търгуване, са както следва:

**Таблица 11. Краткосрочни финансови активи и финансови инвестиции в асоциирани предприятия на Емитента към 30.09.2018 г.**

Вид	Емитент	ISIN код	Брой/ Номинал	Валута	Пазарна стойност в хил.лева
Акции	Български фонд за зеделска земя АЦСИД	BG1100004115	50 000	BGN	50
Акции	Етропал АД	BG1100001038	23 842	BGN	120
Акции	ОЗОК ИНС АД	BG1100044087	249 635	BGN	235
Акции	Риъл Булленд АД	BG1100006136	66 600	BGN	68
Акции	Елана Холдинг АД		93 000	BGN	42
Акции	КК Инвест АД		420 000	BGN	380
Акции	Пазарджик БТ АД	BG11PAPAVT16	370	BGN	-
Акции	Български фонд за вземания АДСИЦ	BG1100001186	200 000	BGN	200
Облигации	Комсиг ЕАД	BG2100009161	96	BGN	96
Облигации	Мина Станянци	BG2100007173	200	BGN	200
Облигации	Мина Станянци	BG2100007184	83	BGN	83
Облигации	Опортюнители България Инвестмънт АД	BG2100008163	450	BGN	450
Облигации	Топлофикация ВТ	BG2100007132	30	BGN	30
Облигации	Топлофикация Плевен ЕАД	BG2100003172	396	BGN	396
Дялове	Компас Фъндс Селект 21	BG9000002188	112 671	BGN	110
Дялове	Компас Евроселект	BG9000001180	102 258	BGN	197
	<b>Общо</b>				<b>2 657</b>

Източник: Междинен неотитиран отчет на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД към 30.09.2018г.

**Таблица 11А. Краткосрочни финансови активи и финансови инвестиции в асоциирани предприятия на Емитента към 09.10.2018 г.**

Вид	Емитент	ISIN код	Брой/ Номинал	Валута	Пазарна стойност в хил.лева
Акции	Български фонд за земеделска земя АЦСИД	BG1100004115	50 000	BGN	50
Акции	Етропал АД	BG1100001038	23 842	BGN	120
Акции	ОЗОК ИНС АД	BG1100044087	249 635	BGN	235
Акции	Риъл Булленд АД	BG1100006136	66 600	BGN	68
Акции	Елана Холдинг АД		93 000	BGN	42
Акции	КК Инвест АД		420 000	BGN	380
Акции	Пазарджик БТ АД	BG11PAPAVT16	370	BGN	-
Акции	Български фонд за вземания АДСИЦ	BG1100001186	200 000	BGN	200
Облигации	Комсиг ЕАД	BG2100009161	96	BGN	96
Облигации	Мина Станянци	BG2100007173	200	BGN	200
Облигации	Мина Станянци	BG2100007184	83	BGN	83
Облигации	Опортюнители България Инвестмънт АД	BG2100008163	450	BGN	450
Облигации	Топлофикация ВТ	BG2100007132	30	BGN	30
Облигации	Топлофикация Плевен ЕАД	BG2100003172	396	BGN	396
Дялове	Компас Фъндс Селект 21	BG9000002188	112 671	BGN	110
Дялове	Компас Евроселект	BG9000001180	102 258	BGN	197
	<b>Общо</b>				<b>2 657</b>

Източник: „Български фонд за дялово инвестиране“ АД

### 5.2.2. ОПИСАНИЕ НА ГЛАВНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА, КОИТО СА В ПРОЦЕС НА ИЗПЪЛНЕНИЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ГЕОГРАФСКОТО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ТЕЗИ ИНВЕСТИЦИИ (В НЕГОВАТА СТРАНА И В ЧУЖБИНА) И МЕТОДА НА ФИНАНСИРАНЕ (ВЪТРЕШНО И ВЪНШНО)

Към момента не са налице инвестиции на Емитента, както в страната, така и в чужбина, които са в процес на изпълнение.

### 5.2.3. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ГЛАВНИТЕ БЪДЕЩИ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА, ЗА КОИТО НЕГОВИТЕ ОРГАНИ НА УПРАВЛЕНИЕ ВЕЧЕ СА ПОЕЛИ ТВЪРДИ АНГАЖИМЕНТИ

Към датата на изготвяне на настоящия документ СД на “Български фонд за дялово инвестиране” АД не е поемал твърди ангажименти за извършване на инвестиции.

Основната цел на Емитента през 2018 г. е структуриране на портфейл и реализирането на положителен финансов резултат от неговото управление, като дружеството предвижда набраните средства да бъдат инвестирани, както следва: 1) дялови ценни книжа (до 80% от набраните средства), 2) дългови ценни книжа (до 80% от набраните средства) и 3) придобиване на подценени активи от компании, които Съветът на директорите счита, че биха формирали добра доходност при продажбата им, вкл. вземания при условията на факторинг (до 20% от набраните средства). Основната цел е формиране на диверсифициран портфейл, който да носи висока възвръщаемост за дружеството.

## VI. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ

### 6.1. ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ

#### 6.1.1. ОПИСАНИЕ И КЛЮЧОВИ ФАКТОРИ, ОТНАСЯЩИ СЕ ДО ЕСТЕСТВОТО НА ОПЕРАЦИИТЕ НА ЕМИТЕНТА И НЕГОВИТЕ ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ, ПОСОЧВАЩО ГЛАВНИТЕ КАТЕГОРИИ ПРОДАВАНИ ПРОДУКТИ И/ИЛИ ИЗВЪРШВАНИ УСЛУГИ ЗА ВСЯКА ФИНАНSOVA ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

„Български фонд за дялово инвестиране“ АД е учредено на Учредителното събрание, проведено на 28.11.2011 г. и е вписано в Търговския регистър от дата 06.12.2011г.

Предметът на дейност на дружеството е: придобиване, управление и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, финансиране на дружества, в които дружеството участва, търговско посредничество и представителство, покупка, продажба и замяна на недвижими имоти, отдаване под наем и управление на недвижими имоти, както и всяка друга дейност, незабранена от закона.

Дейността на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД не е свързана с разработване, въвеждане и продажба на продукти или с извършването, респективно предоставянето на услуги.

Информацията за дейността на Дружеството, касаеща неговата дейност не е повлияна от изключителни фактори, като дейността, респективно рентабилността от тази дейност не зависи от патенти или лицензии, индустриални, търговски или финансови договори или от нови производствени процеси.

Най-ключов фактор за осъществяването на бизнес целите на Емитента се явява състоянието и развитието на българския капиталов пазар, който се явява основен за дружеството. Привличането на нови емитенти би се отразило положително, доколкото предлагането на качествени емисии финансови инструменти е ключ към решаването на проблема с ниската ликвидност на БФБ АД.

Важен фактор за реализирането на положителни финансови резултати от Емитента ще бъде и развитието на компаниите, в които Дружеството планира да придобива дялове – тяхната конкурентоспособност и рентабилност, резилирането на печалба и разпределението на дивиденди.

Съществено значение за постигане на желаните очаквани резултати за дружеството ще има насочването на инвестициите към икономически сектори и дружества, при които има значителен потенциал за устойчив растеж и развитие на настоящи и нови пазари. В тази връзка целите на Дружеството по отношение на управлението на капитала са:

- постигане на доходност, съразмерна с поемането на минимален риск за инвеститорите;
- адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

Целта на настоящото публично предлагане е структуриране на портфейл и реализиране на положителен финансов резултат от неговото управление, като дружеството предвижда набраните средства да бъдат инвестирани в ценни книжа на компании, които Съвета на директорите счита, че са с висок потенциал за развитие и биха допринесли положително, както за постигане на висока възвръщаемост от тях, така и за успешната диверсификация на съществуващия портфейл.

Секторите, в които „Български фонд за дялово инвестиране“ АД възнамерява да инвестира са: сектор недвижими имоти (инвестиции в офис помещения с цел отдаването им под наем, жилищни имоти и търговски площи и във финансови инструменти, емитирани от компании в сектора на недвижимите имоти, вкл. АДСИЦ); небанков финансов сектор;



банков сектор; сектор енергетика; сектор фармация и производство на медицински изделия, компании, разработващи или внедряващи чисти технологии и други. Освен в дялови участия, „Български фонд за дялово инвестиране“ АД предвижда и инвестиции и в дългови ценни книжа. Членовете на Съвета на директорите не предвиждат конкретно разпределение по сектори или ограничения за концентрацията на инвестициите във финансови инструменти в едно дружество, но инвестициите в един сектор няма да надвишават 80% от набраните средства.

В случай че емисията бъде записана в пълен размер – 6 650 012 лв., нетните постъпления ще бъдат в размер на 6 640 826 лв. лв., които приоритетно ще бъдат инвестирани в:

- Придобиване на ценни книжа в компании от небанковия финансов сектор – до 5 312 661 лв., представляващи до 80 % от стойността на набраните в следствие на публичното предлагане средства при следното разпределение на инвестициите според вида на финансовите инструменти: в дялови ценни книжа – до 80 % (4 250 129 лв), в дългови ценни книжа – до 20 % (1 062 532 лв.);
- Придобиване на ценни книжа в АДСИЦ – до 5 312 661 лв., представляващи до 80 % от стойността на набраните в следствие на публичното предлагане средства при следното разпределение на инвестициите вида на финансовите инструменти: в дялови ценни книжа – до 60 % (3 187 596 лв), в дългови ценни книжа – до 40 % (2 125 064 лв.);
- Придобиване на ценни книжа в компании, опериращи в сектора на недвижимите имоти – до 3 320 413 лв., представляващи до 50 % от стойността на набраните в следствие на публичното предлагане средства при следното им разпределение според вида на финансовите инструменти: в дялови ценни книжа – до 50 %, (1 660 207 лв.) в дългови ценни книжа – до 50 % (1 660 207 лв.);
- Придобиване на ценни книжа в компании свързани с енергетиката– до 5 312 661 лв., представляващи до 80 % от стойността на набраните в следствие на публичното предлагане средства при следното разпределение на инвестициите според вида на финансовите инструменти: в дялови ценни книжа – до 20 % (1 062 532 лв.), в дългови ценни книжа – до 80 % (4 250 129 лв);
- Придобиване на ценни книжа в компании от сектор Фармация и производство на медицински изделия – до 3 320 413 лв., представляващи до 50 % от стойността на набраните в следствие на публичното предлагане средства при следното разпределение на инвестициите според вида на финансовите инструменти: в дялови ценни книжа – до 60 % (1 992 248 лв), в дългови ценни книжа – до 40 % (1 328 165 лв.);
- Придобиване на ценни книжа в компании от банковия финансов сектор – до 3 320 413 лв., представляващи до 50 % от стойността на набраните в следствие на публичното предлагане средства при следното разпределение на инвестициите според вида на финансовите инструменти: в дялови ценни книжа – до 80 % (2 656 330 лв), в дългови ценни книжа – до 20 % (664 083 лв.);
- Придобиване на ценни книжа в компании, опериращи в сектора на чистите технологии – до 3 320 413 лв., представляващи до 50 % от стойността на набраните в следствие на публичното предлагане средства при следното разпределение на инвестициите според вида на финансовите инструменти: в дялови ценни книжа – до 50 % (1 660 207 лв.), в дългови ценни книжа – до 50 % (1 660 207 лв.);
- Придобиване на ценни книжа в компании от други сектори – до 1 328 165 лв., представляващи до 20 % от стойността на набраните в следствие на публичното предлагане средства при следното разпределение на инвестициите според вида на финансовите инструменти: в дялови ценни книжа – до 50 % (664 083 лв.), в дългови ценни книжа – до 50 % (664 083 лв.).

В случай че емисията бъде записана в минимален размер, при който тя ще се счита успешна – 500 000 лв., нетните постъпления ще бъдат в размер на 490 814 лв., които приоритетно ще бъдат инвестирани, както следва:

- Придобиване на ценни книжа в компании от небанковия финансов сектор – до 392 651 лв., представляващи до 80 % от стойността на набраните в следствие на публичното предлагане средства при следното разпределение на инвестициите според вида на финансовите инструменти: в дялови ценни книжа – до 80 % (314 121 лв.), в дългови ценни книжа – до 20 % (78 530 лв.);
- Придобиване на ценни книжа в АДСИЦ – до 392 651 лв., представляващи до 80 % от стойността на набраните в следствие на публичното предлагане средства при следното разпределение на инвестициите вида на финансовите инструменти: в дялови ценни книжа – до 60 % (235 591 лв.), в дългови ценни книжа – до 40 % (157 061 лв.);
- Придобиване на ценни книжа в компании, опериращи в сектора на недвижимите имоти – до 245 407 лв., представляващи до 50 % от стойността на набраните в следствие на публичното предлагане средства при следното им разпределение според вида на финансовите инструменти: в дялови ценни книжа – до 50 %, (122 704 лв.) в дългови ценни книжа – до 50 % (122 704 лв.);
- Придобиване на ценни книжа в компании свързани с производство на енергетиката – до 392 651 лв., представляващи до 80 % от стойността на набраните в следствие на публичното предлагане средства при следното разпределение на инвестициите според вида на финансовите инструменти: в дялови ценни книжа – до 20 % (78 530 лв.), в дългови ценни книжа – до 80 % (314 121 лв.);
- Придобиване на ценни книжа в компании от сектор Фармация и производство на медицински изделия – до 245 407 лв., представляващи до 50 % от стойността на набраните в следствие на публичното предлагане средства при следното разпределение на инвестициите според вида на финансовите инструменти: в дялови ценни книжа – до 60 % (147 244 лв.), в дългови ценни книжа – до 40 % (98 163 лв.);
- Придобиване на ценни книжа в компании от банковия финансов сектор – до 245 407 лв., представляващи до 50 % от стойността на набраните в следствие на публичното предлагане средства при следното разпределение на инвестициите според вида на финансовите инструменти: в дялови ценни книжа – до 80 % (196 326 лв.), в дългови ценни книжа – до 20 % (49 081 лв.);
- Придобиване на ценни книжа в компании, опериращи в сектора на чистите технологии – до 245 407 лв., представляващи до 50 % от стойността на набраните в следствие на публичното предлагане средства при следното разпределение на инвестициите според вида на финансовите инструменти: в дялови ценни книжа – до 50 % (122 704 лв.), в дългови ценни книжа – до 50 % (122 704 лв.);
- Придобиване на ценни книжа в компании от други сектори – до 98 163 лв., представляващи до 20 % от стойността на набраните в следствие на публичното предлагане средства при следното разпределение на инвестициите според вида на финансовите инструменти: в дялови ценни книжа – до 50 % (49 081 лв.), в дългови ценни книжа – до 50 % (49 081 лв.).

### **Небанков финансов сектор**

„Български фонд за дялово инвестиране “АД определя сектора, в който оперират небанковите финансови институции, за сравнително устойчив в условията на финансова криза, тъй като дружествата извършващи дейност в сектора не изпаднаха в затруднено положение по време на кризата и изпълняваха задълженията си независимо от спада на стойността на активите. През последните години се наблюдава подобряване на премийния приход при доброволното здравно осигуряване, животозастраховането и



презастраховането. Очакванията са тенденцията на нарастване на нетните активи на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и фондовете за допълнителното задължително осигуряване да се задържи.

В небанковия финансов сектор ръководството на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД предвижда дружеството да придобива дялове, които ще бъдат под нормативно определения размер, за който е необходимо одобрение от съответния регулаторен орган.

#### *Дружества за секюритизация на недвижими имоти или вземания (АДСИЦ)*

Намерението на Съвета на директорите е част от инвестициите да бъдат насочени към акции и облигации на АДСИЦ. АДСИЦ инвестира паричните средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, в недвижими имоти или във вземания (секюритизация на недвижими имоти и вземания), като не могат да придобиват недвижими имоти или вземания, които са предмет на правен спор. Предимство на инвестициите в АДСИЦ е специалния закон, който регламентира тяхната дейност, наличието на банка – депозитар и много сериозната регулация на която АДСИЦ са подложени – дейността им се контролира от Комисията за финансов надзор и прозрачността в тяхната дейност като публични дружества. Друго предимство е професионалното им управление – АДСИЦ се управлява от екип от специалисти с опит в управлението на активи, познаващи индустрията и пазара и ограничаването на риска за инвеститорите. Инвестицията в АДСИЦ носи печалба по два начина - от промяна в цените на акциите и под формата на дивидент. АДСИЦ са задължени да разпределят 90% от печалбата като дивидент. Мениджмънтът на Дружеството смята, че инвестициите в ценни книжа на АДСИЦ е подходящ начин за диверсифициране на риска инвестиционния портфейл на Емитента.

#### *Сектор Недвижими имоти*

Членовете на Съвета на директорите на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД предвиждат да бъдат инвестирани средства, както в закупуването на офиси, търговски площи и жилищни имоти за отдаване под наем, така и във финансови инструменти, емитирани от дружества, които притежават и отдават под наем предимно офис сгради (и помещения), търговски площи (магазини) и жилищни имоти, които са с добра енергийна ефективност, тъй като счита, че те имат потенциал за развитие и може да бъде постигната добрата норма на възвръщаемост на вложените инвестиции. Дружеството счита тези инвестиции за перспективни и поради обстоятелството, че доходността от отдаването под наем и земеделска рента се стабилизира и плавно нарастват през последната година.

#### *Сектор Енергетика*

Намерението на Съвета на директорите е част от инвестициите да бъдат насочени към дружества развиващи дейност в сектор енергетика. Макар, че в момента в сектора да се отчитат известни сътресения, намеренията на ръководството на дружеството са с цел диверсификация на портфейла, за извършване на инвестиции в ТЕЦ, МВЕЦ, вятърни централи и ко-генерация на биомаса. Инвестициите в съществуващи предприятия за производство на зелена енергия са атрактивни поради това, че в България преференциалните цени за закупуване на електроенергията от възобновяеми източници са константни през целия период на договорите за задължително закупуване. Това гарантира прогнозируемост на приходите и улеснява тяхното кредитиране. Това е предпоставка за устойчиво развитие на сектора, което в комбинация с благоприятните природни условия и ниските оперативни разходи, има необходимия потенциал за постигане на устойчив ръст на приходите и възвръщаемост на вложените инвестиции.

#### *Фармация и производство на медицински изделия*

Този сектор е определен от мениджмънта на дружеството като един от секторите с най-висок потенциал за развитие в страната. Очакванията са възходящата тенденция да продължи и през следващите 2-3 години. Положително влияние върху дружествата извършващи дейност в сектора са реализиране на реформите в здравеопазването, промяната в системата за контрол, правила за работа в сектора и законовата рамка за защита на интелектуалната собственост.

### **Банков сектор**

Намеренията на мениджмънта да извършва инвестиции в сектора са в следствие на неговото виждане, че банковата система в България е стабилна и добре функционираща дори и в условията на глобална финансова криза. Стабилността и доброто финансово състояние на банковата система е осигурено посредством натрупани буфери под формата на капитали, заделени провизии и обща ликвидност на активите. Благоприятно условие за поддържането на стабилността е съществуването на Фонд за гарантиране на вземанията, който гарантира средствата на вложителите, изграденият от БНБ механизъм за краткосрочна ликвидност - Резервният обезпечителен фонд, условията за поддържане на ликвидност съгласно Наредба No 11 на БНБ., както и наличието на голям фискален резерв, който е един от най-големите в сравнение с другите европейски страни. Българските банки са с по-добри показатели за капитал и ликвидност, в сравнение с европейските банки както и с ниско съотношение между отпуснатите кредити и привлечените депозити, което дава основание да се смята, че инвестициите в тях ще са с добра норма на възвръщаемост.

### **Компании, разработващи и/или внедряващи „чисти технологии“**

В сферата на инвестиционния интерес на компанията попадат и компаниите разработващи и/или внедряващи чисти технологии с цел изграждане на устойчива околна среда. В този сектор се позиционират дружествата, разработващи и внедряващи технологии за максимално оползотворяване на ресурсите - води, отпадъци, енергия за кръгова икономика. Сред тях с голям потенциал за развитие са компаниите, които осъществяват дейност в транспорта и енергетиката - съхранение, спестяване и ефективно разпределение на енергия, електрически превозни средства и еко-мобилност, водород-базирани модели и технологии, безотпадни технологии, технологии и методи за включване на отпадъчни продукти и материали от производства в други производства.

С цел опимизирането на краткосрочната ликвидност на дружеството, мениджмънтът на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД възнамерява да инвестира и в банкови депозити, дългови ценни книжа, колективни инвестиционни схеми (КИС) и други подходящи инструменти.

В посочените сектори: банков сектор и небанкови финансови институции ръководството на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД предвижда дружеството да придобива дялове, които ще бъдат под нормативно определения размер, за който е необходимо одобрение от съответния регулаторен орган.

В случай, че пазарната ситуация се промени значително, мениджмънтът на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД при необходимост и след решение на компетентния управителен орган на дружеството, може да пренасочи средствата в сектори различни от изброените по-горе, като спазва ограничението инвестициите в един сектор да бъдат до 80 % от успешно набраните в резултат на настоящето публичното предлагане средства. В допълнение процедурата по публичното предлагане отнема време и затова конкретното разпределение по сектори не е фиксирано, освен като допустим максимум.

Инвестиционната стратегия се изпълнява в значителен период от време, като конкретно извършваните от Дружеството инвестиции и моментната структура на портфейла ще зависят от конкретната пазарна среда, наличните възможности за инвестиране и ситуацията в конкретния целеви сектор, като са възможни отклонения от заложената целева структура.

### 6.1.2. ИНДИКАЦИЯ ЗА ВСЯКАКВИ ЗНАЧИТЕЛНИ НОВИ ПРОДУКТИ И/ИЛИ УСЛУГИ, КОИТО СА БИЛИ ВЪВЕДЕНИ И ДОТОЛКОВА, ДОКОЛКОТО РАЗРАБОТВАНЕТО НА НОВИ ПРОДУКТИ ИЛИ УСЛУГИ Е БИЛО ПУБЛИЧНО ОПОВЕСТЕНО, ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЪСТОЯНИЕТО НА РАЗРАБОТВАНЕТО

Към датата на изготвяне на Регистрационния документ дружеството не е разработвало значителни нови продукти или услуги и съответно не е било налице публично оповестяване относно информация за състоянието на разработването.

До настоящия момент направените от дружеството проучвания за секторите, в които то има намерение да инвестира са на база:

- публично представената информация за публичните дружества, а именно – публикувани финансови отчети, публикувани проспекти, както и проведени срещи с мениджмънта на някои от публичните компании;
- за непубличните компании – официално публикувани отчети в Търговския регистър към Агенция по вписванията, както и проведени срещи с мениджмънта на непублични компании;
- публикувани текущи анализи и бюлетени на уеб страниците на Министерство на финансите, Министерство на икономиката, КФН, БНБ и др.

## 6.2. ГЛАВНИ ПАЗАРИ

### ОПИСАНИЕ НА ГЛАВНИТЕ ПАЗАРИ, В КОИТО СЕ КОНКУРИРА ЕМИТЕНТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО РАЗБИВКАТА НА ОБЩИТЕ ПРИХОДИ ПО КАТЕГОРИЯ ДЕЙНОСТ И ГЕОГРАФСКИ ПАЗАР ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.

До момента основната дейност на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД е свързана с придобиване, управление и разпореждане с дялове и/или акции и облигации на търговски дружества, опериращи в различни сектори. Поради естеството на тази дейност по отношение на Дружеството не биха могли да се определят главни пазари, в които се конкурира Емитентът, включително да се направи разбивка на общите приходи по категория дейност и географски пазар за всяка финансова година за периода, обхванат от историческата финансова информация. Приходите на Емитента се реализират в резултат на сделки с финансови инструменти на български компании. Разбивката на финансовите приходи за периода обхванат от историческата финансова информация е представена в следващите две таблици.

**Таблица 12: Приходи на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД на база годишни одитирани финансови отчети към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г и 31.12.2017 г.**

№	Приход (хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
1	Положителни разлики от операции с финансови инструменти	31	12	128
2	Приходи от лихви по притежавани корпоративни облигации	42	36	30
3	Приходи от дивиденди	-	19	-
	<b>Общо</b>	<b>73</b>	<b>67</b>	<b>158</b>

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД към 31.12.2016 г., и 31.12.2017 г.

**Таблица 13: Приходи на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД на база междинни финансови отчети към 30.06.2017 г., 30.06.2018 г., 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г.**

№	Приход (хил.лв.)	30.06.2017	30.06.2018	30.09.2017	30.09.2018
1	Приходи от оперативна дейност	-	-	-	-
2	Финансови приходи	47	52	59	53

2.1	Приходи от лихви	44	27	54	42
2.2	Положителни разлики от операции с финансови инструменти	3	25	5	11
	<b>Общо</b>	<b>47</b>	<b>52</b>	<b>59</b>	<b>53</b>

Източник: Междинни финансови отчети на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД към 30.06.2017 г., 30.06.2018 г., 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г.

За периода, обхванат от историческата информация, дружеството не отчита приходи от оперативна дейност, а само финансови такива. Основната през този период дейност се явява инвестиционната дейност на дружеството, свързана с операции с финансови инструменти на българския пазар. Емитентът отчита положителни разлики от операции с финансови инструменти когато притежаваните от него ценни книжа се преоценят/продадат по справедлива/продажна цена, по-висока от цената, по която те се оценяват текущо. Други източници на приходи за дружеството са приходите от лихви по притежавани корпоративни облигации и приходи от дивиденди.

Стратегическите цели на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД са свързани с дългосрочно инвестиране на набраните средства съобразно описано разпределение в т.5.2.3.

Намеренията на Емитента са да активизира инвестиционната си дейност на територията на страната, като планира да насочи своите инвестиции в следните икономически сектори:

- Недвижими имоти;
- Небанкови финансови институции;
- Дружества за секюритизация на недвижими имоти и вземания;
- Банков сектор;
- Енергетика;
- Фармация и производство на медицински изделия
- Компании, разработващи или внедряващи чисти технологии.

Основни конкуренти на дружеството ще бъдат всички видове инвестиционни фондове, които оперират с финансови инструменти на българския капиталов пазар – взаимни, договорни, хедж фондове и др.

### 6.3. ВЛИЯНИЕ НА ИСКЛЮЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА И ПАЗАРИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Към момента на изготвяне на този документ не са налице необичайни събития или изключителни фактори, отразили се негативно върху дейността на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД.

### 6.4. ДАННИ ЗА СТЕПЕНТА НА ЗАВИСИМОСТ НА ЕМИТЕНТА ОТ ПАТЕНТИ, ЛИЦЕНЗИ, ТЪРГОВСКИ ИЛИ ФИНАНСОВИ ДОГОВОРИ ИЛИ ОТ НОВИ ПРОИЗВОДСТВЕНИ ПРОЦЕСИ

Емитентът не е зависим от патенти или лицензи, търговски или финансови договори или от нови производствени процеси при осъществяване на дейността си.

Упражняването на дейността на Дружеството не изисква притежаването на патенти или лицензи.

Доколкото емитентът има намерение да инвестира в дружества в сектори, при някои от които при придобиване на участия или при преминаване на определен праг, е необходимо уведомление и/или одобрение от съответния регулаторен орган, дейността на емитента би могла да бъде зависима от тези одобрения, а именно при:

- Банки - в случай на придобиване на 10 и над 10% от дялово участие в търговска банка-одобрение от БНБ;
- инвестиционни посредници- в случай на придобиване на 10 и над 10% от дялово участие в инвестиционен посредник, одобрение от Зам –председателя на КФН;
- управляващи дружества- в случай на придобиване на 10 и над 10% от дялово участие в управляващо дружество-одобрение от Зам –председателя на КФН;
- пенсионно осигурителни дружества- в случай на придобиване на 10 и над 10% от дялово участие в пенсионно осигурителни дружества- одобрение от КФН;
- застрахователни дружества- в случай на придобиване на 10 и над 10% от дялово участие в застрахователни дружества - одобрение от Зам –председателя на КФН;
- здравно осигурителни дружества - в случай на придобиване на 10 и над 10% от дялово участие в здравно осигурителни дружества - одобрение от КФН.

Инвестициите на дружеството в дялове на компании от небанковия финансов сектор (инвестиционни посредници, управляващи дружества, пенсионни и застрахователни дружества) ще бъдат под определения минимален нормативния размер – 10%, за който е необходимо одобрение от страна на КФН.

#### 6.5. ОСНОВАНИЯ ЗА ВСЯКАКВИ ИЗЯВЛЕНИЯ, НАПРАВЕНИ ОТ ЕМИТЕНТА ВЪВ ВРЪЗКА С НЕГОВАТА КОНКУРЕНТНА ПОЗИЦИЯ

Към момента на изготвяне на настоящия документ, дружеството не е правило изявления за конкурентната си позиция и съответно изискването за посочване на основанията за тези изявления е неприложимо.

#### **Очаквани конкуренти**

Дейността на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД е свързана с придобиването и разпореждането на дялови и дългови ценни книжа от други дружества, както и с придобиването и управлението на физически активи. Конкуренти на Емитента са всички дружества и фондове, които инвестират в посочените като приоритетни сектори за „Български фонд за дялово инвестиране“ АД, а именно: сектор Недвижими имоти, Небанкови финансови институции, Дружества за секюритизация на недвижими имоти и вземания, Банков сектор, сектор Енергетика, сектор Фармация и производство на медицински изделия и сектор Чисти технологии.

- Недвижими имоти;
- Небанкови финансови институции;
- Дружества за секюритизация на недвижими имоти и вземания;
- Банков сектор;
- Енергетика;
- Фармация и производство на медицински изделия
- Компании, разработващи или внедряващи чисти технологии.

## VII. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

### 7.1 АКО ЕМИТЕНТЪТ Е ЧАСТ ОТ ГРУПА - КРАТКО ОПИСАНИЕ НА ГРУПАТА И ПОЛОЖЕНИЕТО НА ЕМИТЕНТА В РАМКТЕ НА ГРУПАТА

„Български фонд за дялово инвестиране“ АД е акционерно дружество с едностепенна структура на управление. Дружеството не е част от група, по смисъла на § 1, т. 2 от допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството, съгласно която „Група предприятия“ са предприятието майка и всички негови дъщерни предприятия.

## 7.2 СПИСЪК НА ЗНАЧИТЕЛНИТЕ ДЪЩЕРНИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ЕМИТЕНТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО НАИМЕНОВАНИЕ, СТРАНА НА РЕГИСТРАЦИЯ ИЛИ НА ДЕЙНОСТ, ПРОПОРЦИОНАЛНО АКЦИОНЕРНО УЧАСТИЕ И АКО Е РАЗЛИЧНО, ПРОПОРЦИЯТА НА ДЪРЖАНИТЕ АКЦИИ С ПРАВО НА ГЛАС

„Български фонд за дялово инвестиране“ АД няма дъщерни дружества.

## VIII. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ

### 8.1. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СЪЩЕСТВУВАЩИ ИЛИ ЗАПЛАНУВАНИ ЗНАЧИТЕЛНИ ДМА, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЛИЗИНГОВАНИ ИМОТИ И ВСЯКАКВИ ГОЛЕМИ ТЕЖЕСТИ ВЪРХУ ТЯХ

Към датата на изготвяне на настоящия регистрационен документ, дружеството не притежава дълготрайни материални активи. Няма запланувани значителни дълготрайни материални активи, включително лизинговани имоти.

### 8.2. ЕКОЛОГИЧНИ ПРОБЛЕМИ, КОИТО МОГАТ ДА ЗАСЕГНАТ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА ДМА ОТ ЕМИТЕНТА

Не съществуват екологични проблеми, които биха могли да засегнат използването на дълготрайни материални активи от емитента.

## IX. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

### 9.1. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

Таблица 14. Текущи активи на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД на база одитирани годишни финансови отчети към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г. и 31.12.2017 г.

№	Текущи активи (хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
1	Финансови активи, държани за търгуване	2 005	1 202	2 070
2	Други вземания	-	37	221
3	Пари и парични еквиваленти	48	737	917
	<b>Общо</b>	<b>2 053</b>	<b>1 976</b>	<b>3 208</b>

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г. и към 31.12.2017 г.

Към 31.12.2016 г. Други вземания в размер на 37 хил. лв. са формирани от падежирали лихви по притежавани корпоративни облигации. Към 31.12.2017 г. Други вземания в размер на 221 хил. лв. са формирани от падежирали лихви по притежавани корпоративни облигации в размер на 21 хил. лв. и авансово платени суми по неиздадени акции в „Български фонд за вземания“ АДСИЦ в размер на 200 хил. лв.

Инвестирането във финансови инструменти е основна дейност за „Български фонд за дялово инвестиране“ АД и поради тази причина отчетената стойност на притежаваните краткосрочни финансови активи и изменението на структурата на текущите активи отразяват в най-пълна степен динамиката и естеството на инвестиционната дейност на Емитента.

Краткотрайните активи на Дружеството в края на 2015 г., 2016 г. и 2017 г. представляват основно финансови инструменти, държани за търгуване, отчетени по справедлива стойност.

За финансовата 2015 г. Емитентът отчита текущи активи в размер на 2 053 хил. лева, които се състоят от финансови активи, държани за търгуване – акции, в размер на 1 068 хил. лв., облигации в размер на 704 хил. лв. и дялове в КИС в размер на 233 хил. лв., както и парични средства в размер на 48 хил. лв.



В края на финансовата 2016 година „Български фонд за дялово инвестиране“ АД отчита текущи активи на обща стойност 1 968 хил. лв, формирани от финансови активи, държани за търгуване в размер на 1 202 хил. лв. (акции, отчетени по справедлива стойност в размер на 789 хил.лв, облигации в размер на 319 хил.лв и дялове в КИС в размер на 94 хил. лв.), парични средства в размер на 737 хил. лв. и вземания (данъци за възстановяване) в размер на 6 хил.лв.

За финансовата 2017 г. Емитентът отчита текущи активи в размер на 3 208 хил. лева, които се състоят от финансови активи, държани за търгуване в размер на 2 070 хил. лв (акции, отчетени по справедлива стойност в размер на 1 043 хил.лв, облигации в размер на 926 хил.лв и дялове в КИС в размер на 101 хил. лв.), парични средства в размер на 917 хил. лв. и вземания на стойност 221 хил. лв. (падежирали лихви по притежавани корпоративни облигации в размер на 21 хил. лв. и авансово платени суми по неиздадени акции в „Български фонд за вземания“ АДСИЦ на стойност 200 хил. лв.)

Справедливите стойности на финансовите инструменти, които не се търгуват на места за търговия, са определени по следните методи:

- Акции на „КК Инвест“ АД - на база нетна балансова цена;
- Акции на „Елана Холдинг“ АД - на база нетна балансова цена;
- Облигации - на база номинал плюс натрупана лихва;
- Дялове от КИС - на база цена на обратно изкупуване.

През 2017 г. „Български фонд за дялово инвестиране“ АД отчита и нетекущи активи в размер на 20 хил. лв., представляващи инвестиция в асоциирано предприятие - „Българско обслужващо дружество“ ООД.

**Таблица 15. Текущи активи на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД на база междинни финансови отчети към 30.06.2017 г., 30.06.2018 г., 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г.**

№	Текущи активи (хил.лв.)	30.06.2017	30.06.2018	30.09.2017	30.09.2018
1	Финансови активи, държани за търгуване	1 862	2 576	2 054	2 657
2	Други вземания	15	37	24	54
3	Пари и парични еквиваленти	1364	596	1 107	491
	<b>Общо</b>	<b>3 241</b>	<b>3 209</b>	<b>3 185</b>	<b>3 202</b>

Източник: Междинни финансови отчети на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД към 30.06.2017 г., 30.09.2017 г., 30.06.2018 г. и 30.09.2018 г.

Към 30.06.2017 г. общата сума на краткотрайните активи на Емитента възлиза на 3 241 хил. лв., по-голяма част от които - 1 862 хил. лв., е стойността на финансовите инструменти, държани за търгуване. Разпределението според вида на инструмента е следното: 896 хил. лв. е стойността на притежаваните корпоративни облигации, 870 хил. лв. е отчетената стойност на инвестициите в акции, а дяловете на Емитента в колективни инвестиционни схеми към края на отчетния период се оценяват на 96 хил. лв. През този период Дружеството отчита други вземания - в размер на 15 хил лв., представляващи падежирали лихви по притежавани корпоративни облигации, както и пари и парични еквиваленти, представляващи парични средства в банки и в брой в размер на 1331 хил. лв. и краткосрочни депозити в размер на 3 хил. лв.

Към 30.06.2018 г. текущите активи на Дружеството възлизат на 3 209 хил. лв. и са формирани от Финансови активи, държани за търгуване - 2576 хил. лв., Пари и парични еквиваленти - 596 хил. лв. и други вземания - 37 хил. лв. Държаните за краткосрочно търгуване на паричния пазар средства включват инвестиции в акции - 1296 хил. лв, корпоративни облигации - 1172 хил. лв. и дялове в колективни инвестиционни схеми - 108 хил. лв. Текущите паричните средства на дружеството представляват 592 хил. лв., държани в банки и брой, както и краткосрочни банкови депозити в размер на 4 хил. лв.

Емитентът отчита и 37 хил. лв. други вземания, представляващи падежирали лихви по притежавани корпоративни облигации – 26 хил. лв. и текущи други вземания в размер на 11 хил. лв.

Към 30.09.2018 г. текущите активи на Дружеството възлизат на 3 202 хил. лв. и са формирани от финансови активи, държани за търгуване – 2 657 хил. лв., Пари и парични еквиваленти – 491 хил. лв. и други вземания – 54 хил. лв. Държаните за краткосрочно търгуване на паричния пазар средства включват инвестиции в акции – 1 095 хил. лв, корпоративни облигации – 1 255 хил. лв. и дялове в колективни инвестиционни схеми – 307 хил. лв. Текущите паричните средства на дружеството представляват 487 хил. лв., държани в банки и брой, както и краткосрочни банкови депозити в размер на 4 хил. лв. Емитентът отчита и 54 хил. лв. други вземания, представляващи падежирали лихви по притежавани корпоративни облигации – 37 хил. лв. и текущи други вземания в размер на 17 хил. лв.

**Таблица 16. Нетекущи и текущи задължения на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД на база одитирани годишни финансови отчети към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г. и 31.12.2017 г.**

№	Нетекущи и текущи задължения (хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
1	Търговски и други задължения	4	3	3
	<b>Общо</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г. и към 31.12.2017 г.

За разглеждания исторически период, Дружеството отчита само текущи задължения в размер от 4 хил. лв. за 2015 г. и 3 хил. лв. за 2016 г. и 2017 г.

**Таблица 17. Нетекущи и текущи задължения на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД на база междинни финансови отчети към 30.06.2017г., 30.06.2018 г., 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г.**

№	Нетекущи и текущи задължения (хил.лв.)	30.06.2017	30.06.2018	30.09.2017	30.09.2018
1	Търговски и други задължения	3	3	7	3
	<b>Общо</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>3</b>

Източник: Междинни финансови отчети на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД към 30.06.2017г., 30.06.2018 г., 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г.

Към края на първите шестмесечия и деветмесечията на 2017 г. и 2018 г., Емитентът отчита единствено текущи задължения, представляващи гаранции на Съвета на директорите по чл. 240, ал.1 от Търговския закон.

**Таблица 18. Собствен капитал на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД одитирани годишни финансови отчети към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г. и 31.12.2017 г.**

№	Собствен капитал (хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
1	Основен капитал	2 050	2 050	3 325
2	Резерви	7	10	10
3	Финансов резултат от минали години	-43	-12	-88
4	Финансов резултат от текущата година	35	-87	-22
	<b>Общо</b>	<b>2 049</b>	<b>1 973</b>	<b>3 225</b>

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г. и към 31.12.2017 г.

Промяната в собствения капитал на дружеството за разглеждания период (2015-2017 г.) се дължи основно на отчетените финансови резултати от дружеството.



**Таблица 19. Собствен капитал на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД на база междинни финансови отчети към 30.06.2017г., 30.06.2018 г., 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г.**

№	Собствен капитал (хил.лв.)	30.06.2017	30.06.2018	30.09.2017	30.09.2018
1	Основен капитал	3 325	3 325	3 325	3 325
2	Резерви	10	10	10	10
3	Финансов резултат от минали години	-95	-110	-95	-110
4	Финансов резултат от текущата година	-2	1	-27	-5
	<b>Общо</b>	<b>3 238</b>	<b>3 226</b>	<b>3 213</b>	<b>3 220</b>

Източник: Междинни финансови отчети на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД към 30.06.2017г., 30.06.2018 г., 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г.

Отчетените стойности на собствения капитал на Емитента към края на 2016 г., 2017 г. и 2018 г. отразяват резултатът от текущите финансови операции на дружеството и влиянието на натрупаната печалба или загуба за предходната календарна година.

Към края на междинните отчетни периоди за 2017 г. и 2018 г. Емитентът отчита резерви в размер съответно на 10 хил. лв.

**Таблица 20. Отчет за всеобхватния доход на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД на база одитирани годишни финансови отчети към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г. и 31.12.2017 г.**

№	Отчет за доходите (хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
1	Разходи за външни услуги	-6	-21	-23
2	Разходи за персонала	-28	-40	-42
3	Други разходи	-3	-7	-6
4	<b>Общо разходи за оперативна дейност</b>	<b>-37</b>	<b>-68</b>	<b>-71</b>
5	Печалба/Загуба от финансови активи и пасиви по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	31	-50	20
6	Приходи от лихви	42	36	30
7	Други финансови разходи	-1	-1	-1
8	<b>Печалба/Загуба преди данъци</b>	<b>35</b>	<b>-83</b>	<b>22</b>
9	Приходи от данъци върху дохода	-	-	-
10	<b>Печалба/Загуба за периода</b>	<b>35</b>	<b>-83</b>	<b>-22</b>

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД към 31.12.2014г., 31.12.2015 г. и към 31.12.2016г.

Към 31.12.2015 г. Емитентът отчита положителен финансов резултат – 35 хил. лв, вследствие на реализирани финансови приходи, възлизащи на 73 хил. лв., от които 42 хил. лв. са от лихви по притежаваните корпоративни облигации, а 31 хил. лв. е печалбата от промяната в справедливата стойност на държаните за търгуване финансови активи. Отчетени са и други финансови разходи на стойност 1 хил. лв. Разходите на Дружеството са почти двойно по-малко в сравнение с реализираните приходи, като най-значими сред тях са разходваните средства за персонала, 20 хил. лв. от които са възнаграждения, а 8 хил. лв. - за осигуровки. Разходите за външни услуги включват разходи за счетоводни услуги на стойност 4 хил. лв., както и за одит в размер на 2 хил. лв. Отчетени са и други разходи в размер на 6 хил. лв. включващи административно-правни -4 хил. лв. и други разходи – 2 хил. лв.

Към 31.12.2016г. е отчетена загуба в размер на 83 хил. лв., основно повлияна от извършените оперативни разходи (разходи за персонал – 40 хил. лв., разходи за външни услуги – 21 хил. лв и други разходи – 7 хил. лв) и загуба в резултат на промяна в справедливата стойност на финансови активи и пасиви и от сделки с финансовите активи държани за търгуване. Дружеството отчита и други разходи за административно- правни

услуги в размер на 7 хил. лв. За периода Емитентът е реализирал единствено приходи от лихви по притежавани корпоративни облигации в размер на 36 хил. лв.

Към 31.12.2017 г. Емитентът отчита отрицателен финансов резултат – 22 хил. лв, вследствие на липсата на приходи от оперативна дейност. Дружеството отчита приходи от лихви от притежаваните корпоративни облигации за 30 хил. лв. и печалбата от промяната в справедливата стойност на държаните за търгуване финансови активи в размер на 20 хил. лв. Разходите за персонала са формирани от разходи за заплати в размер на 30 хил.лв и разходи за осигуровки в размер на 12 хил.лв. Разходите за външни услуги за формирани от разходи за връзки с инвеститорите и консултации в размер на 7 хил. лв, счетоводни услуги в размер на 8 хил. лв., разходи за наем в размер на 6 хил. лв. и разходи за независим одит в размер на 2 хил. лв.

**Таблица 21. Отчет за всеобхватния доход на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД на база междинни финансови отчети към 30.06.2017г., 30.06.2018 г., 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г.**

№	Отчет за доходите (хил.лв.)	30.06.2017	30.06.2018	30.09.2017	30.09.2018
1	Разходи за външни услуги	-12	-14	-19	-22
2	Разходи за персонала	-21	-22	-31	-33
3	Други разходи	-6	-2	-6	-3
4	<b>Общо разходи за оперативна дейност</b>	<b>-39</b>	<b>-38</b>	<b>-56</b>	<b>-58</b>
5	Печалба/Загуба от финансови активи и пасиви по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	<b>-6</b>	<b>12</b>	<b>-24</b>	<b>11</b>
6	Приходи от лихви	44	27	54	42
7	Други финансови разходи	-1	-	-1	-
8	<b>Печалба/Загуба преди данъци</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>-27</b>	<b>-5</b>
9	Приходи от данъци върху дохода	-	-	-	-
10	<b>Печалба/Загуба за периода</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>-27</b>	<b>-5</b>

Източник: Междинни финансови отчети на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД към 30.06.2017г., 30.06.2018 г., 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г.

Към 30.06.2017 г., Дружеството отчита отрицателен финансов резултат – 2 хил. лв. Разходите от промяна в справедливата стойност и от сделки на финансовите активи държани за търгуване надвишават приходите с 6 хил. лв. Оперативните разходи възлизат на 39 хил. лв. и са формирани от разходи за персонала (разходи за възнаграждения – 15 хил. лв. и за осигуровки – 6 хил. лв.), разходи за външни услуги (връзки с инвеститорите и консултации – 5 хил. лв., счетоводни разходи – 4 хил. лв., разходи за наем -3 хил. лв.) и други (административно-правни – 6 хил. лв.) разходи. Приходите от лихви по притежаваните корпоративни облигации са в размер на 44 хил. лв. и компенсират до голяма степен извършените от Емитента разходи.

Към 30.06.2018 г. “Български фонд за дялово инвестиране” АД отчита положителен финансов резултат в размер на 1 хил. лв. Отчетените приходи от лихви (27 хил. лв) и реализираната печалба от финансови активи и пасиви по справедлива стойност (12 хил.лв.) превишават извършените през периода оперативни разходи в размер на 38 хил. лв. С най-голяма тежест са разходите за персонала (за възнаграждения – 17 хил. лв. и за осигуровки – 5 хил. лв.) и разходите за външни услуги (разходи за осъществяване връзки с инвеститорите и консултации – 5 хил. лв., разходи за счетоводни услуги– 3 хил. лв., разходи за наем - 4 хил. лв, разходи за одит – 2 хил. лв.). Дружеството отчита и други (административно-правни) разходи в размер на 6 хил. лв.

Към 30.09.2018 г. Емитентът отчита отрицателен финансов резултат в размер на 5 хил. лв. С най-голяма тежест са разходите за персонала (за възнаграждения – 26 хил. лв. и за осигуровки – 7 хил. лв.) и разходите за външни услуги (разходи за осъществяване връзки с инвеститорите и консултации – 9 хил. лв., разходи за счетоводни услуги– 5 хил. лв.,

разходи за наем - 6 хил. лв, разходи за одит – 2 хил. лв.). Дружеството отчита и други (административно-правни) разходи в размер на 3 хил. лв.

## 9.2. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

### 9.2.1. ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ЗНАЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО НЕОБИЧАЙНИ ИЛИ РЕДКИ СЪБИТИЯ ИЛИ НОВИ РАЗВИТИЯ, КОИТО ЗАСЯГАТ СЪЩЕСТВЕНО ПРИХОДИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО СТЕПЕНТА, В КОЯТО СЕ ЗАСЯГАТ ПРИХОДИТЕ

Към датата на изготвяне на настоящия документ върху дейността на дружеството не са оказвали влияние значителни фактори, включително необичайни или редки събития, които да засягат съществено приходите от дейността на Емитента.

### 9.2.2. КОГАТО ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ ОПОВЕСТЯВАТ ЗНАЧИТЕЛНИ ПРОМЕНИ В НЕТНИТЕ ПРОДАЖБИ ИЛИ ПРИХОДИ, ДА СЕ ПРЕДОСТАВИ ТЕКСТОВО РАЗГЛЕЖДАНЕ НА ПРИЧИНИТЕ ЗА ПОДОБНИ ПРОМЕНИ

Към 31.12.2015 г. Емитентът отчита положителен финансов резултат от преценка на ценните книжа, държани за търгуване. Към 31.12.2016 г. Дружеството отчита нетен отрицателен резултат от преценка на ценните книжа, държани за търгуване в размер на 50 хил. лв., докато към 31.12.2017 г. нетният резултат от преценка на ценните книжа, държани за търгуване отново е положителен и е в размер на 20 хил. лв. Причините за промяната във финансовия резултат са основно в следствие на спад на борсовите цени на ценните книжа в края на 2016 г., част от портфейла на дружеството, както и промяна в нетните балансови стойности на непубличните дружества, част от портфейла на Емитента.

### 9.2.3. ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ПРАВИТЕЛСТВЕНАТА, ИКОНОМИЧЕСКАТА, ФИСКАЛНАТА, ПАРИЧНА ПОЛИТИКА ИЛИ ПОЛИТИЧЕСКИ КУРС ИЛИ ФАКТОРИ, КОИТО ЗНАЧИТЕЛНО СА ЗАСЕГНАЛИ ИЛИ БИХА МОГЛИ ДА ЗАСЕГНАТ ЗНАЧИТЕЛНО, ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА

България е пълноправен член на Европейския съюз и е задължена да спазва основните политически и икономически принципи на функциониране на съюза и неговото законодателство. Доколкото нито една от основните политически сили в страната не поставя под съмнение този факт, не очакваме осъществяването на политически курс и икономическа политика, която да влиза в противоречие с принципите на съюза, които са: свободна пазарна икономика; защита на частната собственост; върховенство на закона; демократична политическа система. Дейността на Дружеството е свързана с инвестиране в компании, опериращи в различни икономически сектори, което означава, че приходите и рентабилността на Емитента ще зависят до голяма степен от финансовите резултати на дружествата, в които се насочват инвестициите. В този смисъл дейността на Емитента е в пряка зависимост от общата макроикономическа среда в България. През последните години икономиката постигна стабилен ръст, а финансовата система функционира нормално. Политическия курс на България не предполага значителни трусове в секторите, предмет на инвестиционен интерес за дружеството (капиталов пазар, енергетика, недвижими имоти и др.), съответно не се очаква и негативен ефект върху дейността на Дружеството.

Не очакваме промяна на данъчната политика по отношение на юридическите лица. Доходите от сделки на капиталовият пазар са основният източник на приходи за Емитента. В тази връзка не се очаква изменение по отношение данъчния режим на третиране на сделките на капиталовия пазар, тъй като тя е от съществено значение за привличането на чуждестранни инвестиции. При положение, че данъчното законодателство бъде променено в посока увеличение на данъчната тежест - за физически или юридическите лица, възвращаемостта на инвеститорите, включително и за Емитента, след данъчно облагане на доходите ще намалее.

Българската централна банка не осъществява самостоятелна парична политика, тъй като функционира система на валутен борд, който гарантира стабилността на българския лев. Очакваме съхраняване на валутния борд до евентуалното влизане на страната в еврозоната. Възприетите през 2018 г. действия за присъединяване към банковия съюз и ERM II в обозримо бъдеще, ще повлияят положително върху бизнес климата в страната, съответно и върху инвестиционната среда, в която оперира Емитента, тъй като представляват стъпки към осигуряване на стабилност на българската национална валута и поддържане на ниски нива на инфлация в страната.

## X. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

### 10.1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА КАПИТАЛОВИТЕ РЕСУРСИ НА ЕМИТЕНТА (КРАТКОСРОЧНИ И ДЪЛГОСРОЧНИ)

Основните вътрешни източници на ликвидност за “Български фонд за дялово инвестиране” АД са: реализираната печалба на Дружеството и акционерния капитал.

Като външни източници на ликвидност могат да бъдат посочени: емитиране на корпоративни облигации и увеличение на капитала.

Дружеството планира да финансира инвестициите си в секторите описани в т.6 основно, чрез увеличения на капитала на дружеството, реализирани на БФБ АД.

**Таблица 22. Капиталови ресурси на Емитента на база одитирани годишни финансови отчети към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г. и 31.12.2017 г.**

Отчет за собствения капитал (хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Парични средства	48	737	917
Основен капитал	2 050	2 050	3 325
Резерви	7	10	10
Натрупани печалби/загуби от минали години	-43	-12	-88
Печалба/Загуба за годината	35	-87	-22
Собствен капитал	2 049	1 973	3225

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на “Български фонд за дялово инвестиране” АД към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г. и 31.12.2017 г.

**Таблица 23. Капиталови ресурси на Емитента на база междинни финансови отчети към 30.06.2017 г., 30.06.2018 г., 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г.**

Отчет за собствения капитал (хил.лв.)	30.06.2017	30.06.2018	30.09.2017	30.09.2018
Парични средства	1 364	596	1 107	491
Основен капитал	3 325	3 325	3 325	3 325
Резерви	10	10	10	10
Натрупани печалби/загуби от минали години	-95	-110	-95	-110
Печалба/Загуба за годината	-2	1	-27	-5
Собствен капитал	3 238	3 226	3 213	3 220

Междинни финансови отчети на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД към 30.06.2017 г., 30.06.2018 г., 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г.

## 10.2. ОБЯСНЕНИЕ НА ИЗТОЧНИЦИТЕ И РАЗМЕРА И ТЕКСТОВО ОПИСАНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ НА ЕМИТЕНТА

Таблица 24. Нетни парични потоци по видове дейности на Емитента на база одитирани годишни финансови отчети към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г. и 31.12.2017 г.

Отчет за паричните потоци (хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>			
Плащания към доставчици	-8	-32	-25
Плащания към персонал и осигурителни институции	-31	-40	-49
Други постъпления/плащания	1	-	-
Платени данъци върху печалбата	-3	-	-
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>-41</b>	<b>-72</b>	<b>-74</b>
<b>Паричен поток от инвестиционна дейност</b>			
Постъпления от продажба и изкупуване на финансови инструменти	546	1 369	87
Плащания за придобиване на финансови активи	-517	-625	-1 101
Получени лихви	-	17	13
Постъпления от продажба на нетекущи инвестиции	-	-	15
Плащания за нетекущи инвестиции	-	-	-35
<b>Нетен паричен поток от инвестиционна дейност</b>	<b>29</b>	<b>761</b>	<b>-1 021</b>
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>			
Постъпления от емитиране на нови акции	-	-	1 275
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 275</b>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>	<b>-12</b>	<b>689</b>	<b>180</b>
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	60	48	737
<b>Пари и парични еквиваленти в края на годината</b>	<b>48</b>	<b>737</b>	<b>917</b>

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на "Български фонд за дялово инвестиране" АД към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г. и 31.12.2017 г.

Таблица 25. Нетни парични потоци по видове дейности на Емитента на база междинни финансови отчети към 30.06.2017 г., 30.06.2018 г., 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г.

Отчет за паричните потоци (хил.лв.)	30.06.2017	30.06.2018	30.09.2017	30.09.2018
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>				
Плащания към доставчици	-20	-11	-20	-19
Плащания към персонал и осигурителни институции	-21	-28	-32	-41
Други постъпления/плащания	-	-	-2	-
Платени данъци върху печалбата	-	-	-	-
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>-41</b>	<b>-39</b>	<b>-54</b>	<b>-60</b>
<b>Паричен поток от инвестиционна дейност</b>				
Постъпления от продажба и изкупуване на финансови инструменти	1362	385	87	585
Плащания за придобиване на финансови активи	-756	-676	-937	-960
Получени лихви	-	-	-	-
<b>Нетен паричен поток от инвестиционна дейност</b>	<b>-606</b>	<b>-291</b>	<b>-850</b>	<b>-375</b>
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>	<b>1274</b>	<b>9</b>	<b>1 274</b>	<b>9</b>
Постъпления от емитиране на нови акции				

Други	-	-	-	-
Нетен паричен поток от финансова дейност	1274	9	1 274	9
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>	<b>627</b>	<b>-321</b>	<b>370</b>	<b>-426</b>
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	737	917	737	917
<b>Пари и парични еквиваленти в края на годината</b>	<b>1364</b>	<b>596</b>	<b>1 107</b>	<b>491</b>

Източник: Междинни финансови отчети на "Български фонд за дялово инвестиране" АД към към 30.06.2017 г., 30.06.2018 г., 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г.

За разглеждания тригодишен период дружеството, както и за представената историческа информация за междинните периоди, дружеството отчита отрицателни парични потоци от оперативна дейност, тъй като основна за дружеството се явява инвестиционната дейност. Плащанията към доставчици, правени от емитента са основно свързани с текущата и основната му дейност. Постъпленията от клиенти са основно формирани от предоставени маркетингови услуги.

Паричните потоци от инвестиционна дейност са формирани от парични потоци, свързани с краткосрочни финансови активи - тук са отчетени направените от дружеството покупки и продажби свързани с финансови инструменти).

Паричният поток от финансова дейност за 2017 г. отразява успешното увеличение на капитала с 1 275 хил. лв.

### 10.3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА НУЖДИТЕ ОТ ЗАЕМИ И СТРУКТУРА НА ФИНАНСИРАНЕТО НА ЕМИТЕНТА

Към датата на изготвяне на настоящия документ "Български фонд за дялово инвестиране" АД не е ползвало заемни средства. Дружеството очаква да финансира дейността си основно със собствени средства в подходящо съотношение дълг/собствен капитал с цел оптимизиране на капиталовата си структура.

Ръководството на "Български фонд за дялово инвестиране" АД счита, че собствените средства на дружеството не са достатъчни за финансиране на инвестиционните намерения (описани в т. 6.1.1. от настоящия документ) и поради това предприема настоящето увеличение на капитала чрез публично предлагане на 6 650 012 акции с емисионна стойност 1,00 лев всяка.

### 10.4. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВСЯКАКВИ ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ, КОИТО ЗНАЧИТЕЛНО СА ЗАСЕГНАЛИ ИЛИ БИХА МОГЛИ ЗНАЧИТЕЛНО ДА ЗАСЕГНАТ ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА

Не съществуват ограничения върху използването на капиталовите ресурси на дружеството, които значително са засегнали или биха могли пряко или косвено значително да засегнат дейността му.

### 10.5. ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ОЧАКВАНИ ИЗТОЧНИЦИ НА СРЕДСТВА, НЕОБХОДИМИ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА АНГАЖИМЕНТИТЕ, ПОСОЧЕНИ В ТОЧКИ 5.2.3. И 8.1.

"Български фонд за дялово инвестиране" АД ще разчита в бъдеще основно на вътрешни източници на средства за финансиране на дейността си, чрез пласиране на нови емисии акции.

## XI. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ

От учредяването си до датата на настоящият Регистрационен "Български фонд за дялово инвестиране" АД не е придобило патенти и лицензии, както и не съществуват намерения за



придобиването на такива. Дружеството не е осъществявало и не е спонсорирано научноизследователска и развойна дейност през периода, обхванат от историческата финансова информация.

За финансовата 2018 година Емитентът:

1. Не планира и не възнамерява да придобива патенти и лицензи.
2. Няма да осъществява научноизследователска и развойна дейност.

## **XII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ**

### **12.1. НАЙ-ЗНАЧИТЕЛНИ НЕОТДАВНАШНИ ТЕНДЕНЦИИ В ПРОИЗВОДСТВОТО, ПРОДАЖБИТЕ И МАТЕРИАЛНИТЕ ЗАПАСИ И РАЗХОДИ И ПРОДАЖНИ ЦЕНИ ОТ КРАЯ НА ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА ДО ДАТАТА НА ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ**

Дружеството не осъществява производствена дейност, съответно не е реализирало продажби и приходи от такава дейност, поради което не могат да бъдат посочени тенденции в производството, продажбите и материалните запаси и разходи и продажни цени от края на последната финансова година до датата на настоящия документ. Дружеството не предоставя услуги.

Основният фокус в дейността на Емитента е извършването на сделки с финансови инструменти на българския пазар. Ръководството на дружеството очаква през 2018 г. нивото на капитализация на компаниите на БФБ АД да започне постепенно да се увеличава в резултат на листване на нови и качествени компании.

### **12.2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВСЯКАКВИ ИЗВЕСТНИ ТЕНДЕНЦИИ, НЕСИГУРНОСТИ, ИЗИСКВАНИЯ, АНГАЖИМЕНТИ ИЛИ СЪБИТИЯ, КОИТО Е РАЗУМНО ВЕРОЯТНО ДА ИМАТ ЗНАЧИТЕЛЕН ЕФЕКТ ВЪРХУ ПЕРСПЕКТИВИТЕ НА ЕМИТЕНТА, ПОНЕ ЗА ТЕКУЩАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА**

На Съвета на директорите на "Български фонд за дялово инвестиране" АД не са известни тенденции, несигурности, изисквания, ангажименти или събития, които е разумно вероятно да имат значителен ефект върху перспективите на дружеството през 2018г.

## **XIII. ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ**

Емитентът не представя прогнози за печалбите. През 2018 г. също не се предвижда да се изготвят и оповестяват такива прогнози.

## **XIV. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШЕ РЪКОВОДСТВО**

### **14.1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ НА ЕМИТЕНТА, КАКТО И ЗА НЕГОВИТЕ ОСНОВАТЕЛИ.**

"Български фонд за дялово инвестиране" АД е с едностепенна система на управление. Орган на управление на дружеството е Съветът на директорите, който към датата на изготвяне на настоящия регистрационен документ се състои от трима членове. Членовете на Съвета на директорите са:

- Сиян Славов Иванов – Изпълнителен директор и представляващ;  
*Бизнес адрес: гр. София, р-н Средец, ул. "Г. С. Раковски" № 132, вх. А, ет. 1, ап. 3*
- Борислав Михайлов Михов – Председател на Съвета на директорите;  
*Бизнес адрес: гр. София, р-н Средец, ул. "Г. С. Раковски" № 132, вх. А, ет. 1, ап. 3*

- Илиян Василев Александров – Независим член на Съвета на директорите.  
*Бизнес адрес: гр. София, р-н Средец, ул. "Г. С. Раковски" № 132, вх. А, ет. 1, ап. 3*

Дружеството се управлява и представлява от Изпълнителния член на СД Сиян Славов Иванов.

Освен членовете на Съвета на директорите на "Български фонд за дялово инвестиране" АД, други негови служители нямат отношение за установяването на факта, дали дружеството разполага с подходящи знания и опит за управлението на своята стопанска дейност.

Към датата на изготвяне на настоящия документ Съветът на директорите не е упълномощил прокурорист или друг търговски пълномощник на "Български фонд за дялово инвестиране" АД.

По-долу са представени данни за членовете на Съвета на директорите "Български фонд за дялово инвестиране" АД, професионален опит и дейността им извън емитента.

#### Сиян Славов Иванов – Изпълнителен директор

##### **Професионалният опит:**

От 09.2016 г. – до момента	„Ривус“ ООД съдружник
От 08.2010 г. – до момента	„Карбони“ ООД Управител и съдружник
От 03.2009 г. до 08.2010 г.	ЗК „ЛЕВ ИНС“ АД Застрахователен агент

В периодите 06.2008 – 09.2008 г., 06.2009 – 09.2009 г., 06.2010 – 09.2010 г. – "GS Construzioni" S.R.L. – част от групата SACMI ITALIA – Мантова, Италия, Производство на машини за хранително вкусовата промишленост – Организатор на производствената дейност.

##### **Образование:**

Висше икономическо – Университет за национално и световно стопанство - гр.София.

Не членува в професионални организации.

***Информация за всички дружества и съдружия, в които Сиян Славов Иванов е член на административен, управителен или надзорен орган; съдружник/акционер или в които осъществява контрол по смисъла на §1, т. 14 от "Допълнителните разпоредби" на ЗППЦК***

Сиян Славов Иванов:

а) Е съдружник/акционер е в следните юридически лица:

- „Карбони“ ООД, ЕИК 201219312, със седалище и адрес на управление: гр. Стара Загора; ул. "Евлоги Георгиев" 68А; (притежава пряко 50% от капитала на дружеството).
- „Ривус“ ООД, ЕИК 204057716, със седалище и адрес на управление: гр. София; ул. "Милин Камък" № 7, ет. 1, ап. 1; (притежава пряко 50% от капитала на дружеството).

б) Упражнява контрол по смисъла на §1, т. 14 от "Допълнителните разпоредби" на ЗППЦК в следните юридически лица:

- „Карбони“ ООД, ЕИК 201219312, със седалище и адрес на управление: гр. Стара Загора; ул. "Евлоги Георгиев" 68А; (притежава пряко 50% от капитала на дружеството).
- „Ривус“ ООД, ЕИК 204057716, със седалище и адрес на управление: гр. София; ул. "Милин Камък" № 7, ет. 1, ап. 1; (притежава пряко 50% от капитала на дружеството).

в) Участва в: · управителните органи; · контролните органи; · прокурист е на следните юридически лица:

- „Български фонд за дялово инвестиране“ АД, ЕИК 201814769, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. "Г. С. Раковски" № 132, вх. А, ет. 1, ап. 3 - Изпълнителен директор;
- „Карбони“ ООД, ЕИК 201219312, със седалище и адрес на управление: гр. Стара Загора; ул. "Евлоги Георгиев" 68А – Управител.

г) Няма информация за известни настоящи и бъдещи сделки, за които може да се счита, че може да бъде признат за заинтересувано лице.

***Информация за всички дружества и съдружия, в които Силян Славов Иванов е бил член на административни, управителни или надзорни органи или съдружник/акционер през последните 5 години (прекратени участия)***

- няма такива дружества.

Силян Иванов през последните пет години:

- **не е** осъждан за измама;
- **не е** свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация в качеството му на учредител, член на административни, управителни и надзорни органи или висш ръководител в други дружества;
- **не е** официално публично инкриминиран и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи; (включително определени професионални органи);
- **не е** лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на дружество-емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на дружество-емитент;
- **не са** му налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му.

**Фамилни връзки:**

Силян Иванов не е роднина по права или съребрена линия до четвърта степен включително или роднина по сватовство до четвърта степен включително с останалите членове на Съвета на директорите. Не е налице свързаност съгласно § 1, т.13, б. „г“ от допълнителните разпоредби на ЗППЦК.

**[Борислав Михайлов Михов - Председател на Съвета на директорите](#)**

**Професионалния опит:**

От 2000 г. – до момента	„Евроконсулт и счетоводство“ООД Управител;
От 1996 г. до 2000 г.	„Финкомекс“ ООД; Счетоводител

От 1991 г. до 1996 г.

Министерство на финансите, данъчна служба Слатина;  
Данъчен инспектор

**Образование:**

Висше икономическо – ВИИ “Карл Маркс”/Университет за национално и световно стопанство/.

Не членува в професионални организации.

**Информация за всички дружества и съдружия, в които Борислав Михайлов Михов е член на административен, управителен или надзорен орган; съдружник/акционер или в които осъществява контрол по смисъла на §1, т. 14 от “Допълнителните разпоредби” на ЗППЦК**

Борислав Михайлов Михов:

а) Е съдружник/акционер е в следните юридически лица:

- „Евроконсулт и счетоводство“ООД, ЕИК 130402225, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Слатина, ж.к.Гео Милев, ул.“Лидице“, бл.249, ет.5, ап. 17 (притежава непряко 80% /чрез съпругата си Мария Сталинова Михова/ и пряко 20% от капитала на дружеството);
- „Евроконсулт, финанси и счетоводство“ЕООД, ЕИК 175160824, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Слатина, ж.к.Гео Милев, ул.“Лидице“, бл.249, ет.5, ап. 17 – (притежава непряко 100% чрез „Евроконсулт и счетоводство“ООД);

б) Упражнява контрол по смисъла на §1, т. 14 от “Допълнителните разпоредби” на ЗППЦК в следните юридически лица:

- „Евроконсулт и счетоводство“ООД, ЕИК 130402225, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Слатина, ж.к.Гео Милев, ул.“Лидице“, бл.249, ет.5, ап. 17 (притежава непряк контрол на основание §1, т. 14, буква а) от “Допълнителните разпоредби” на ЗППЦК);
- „Евроконсулт, финанси и счетоводство“ЕООД, ЕИК 175160824, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Слатина, ж.к.Гео Милев, ул.“Лидице“, бл.249, ет.5, ап. 17 – (притежава непряк контрол на основание §1, т. 14, буква а) от “Допълнителните разпоредби” на ЗППЦК);

в) Участва в: · управителните органи; · контролните органи; · прокурист е на следните юридически лица:

- „Български фонд за дялово инвестиране“ АД, ЕИК 201814769, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул.“Г. С. Раковски” № 132, вх. А, ет. 1, ап. 3 – Председател на Съвета на директорите.
- „Евроконсулт и счетоводство“ООД, ЕИК 130402225, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Слатина, ж.к.Гео Милев, ул.“Лидице“, бл.249, ет.5, ап. 17 – Управител;
- „Евроконсулт, финанси и счетоводство“ЕООД, ЕИК 175160824, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Слатина, ж.к.Гео Милев, ул.“Лидице“, бл.249, ет.5, ап. 17 – Управител;

г) Няма информация за известни настоящи и бъдещи сделки, за които може да се счита, че може да бъде призната за заинтересувано лице.

**Информация за всички дружества и съдружия, в които Борислав Михайлов Михов\_е бил член на административни, управителни или надзорни органи или съдружник/акционер през последните 5 години (прекратени участия)**

Няма такива дружества.

Борислав Михайлов Михов\_през последните пет години:

- **не е** осъждан за измама;
- **не е** свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация в качеството му на учредител, член на административни, управителни и надзорни органи или висш ръководител в други дружества;
- **не е** официално публично инкриминиран и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи; (включително определени професионални органи);
- **не е** лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на дружество-емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на дружество-емитент;
- **не са** му налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му.

**Фамилни връзки:**

Борислав Михайлов Михов\_не е роднина по права или съребрена линия до четвърта степен включително или роднина по сватовство до четвърта степен включително с останалите членове на Съвета на директорите. Не е налице свързаност съгласно § 1, т.13, б. „г” от допълнителните разпоредби на ЗППЦК.

**Илиан Василев Александров– Независим член на Съвета на директорите**

**Професионалният опит:**

От 07.2015 г. – до момента	„Български фонд за дялово инвестиране” АД Член на Съвета на директорите
От 11. 2013 г. – до момента	„АЙДЕА” ЕАД Член на Съвета на директорите
От март 1993г. – до 12.2010г.	ЕТ „Милиян-Илиян Василев” Управител и Едноличен собственик

**Образование:**

Средно образование - ЕСПУ „Димитър Благоев“ гр. Видин

Не членува в професионални организации

**Информация за всички дружества и съдружия, в които Илиан Василев Александров е член на административен, управителен или надзорен орган; съдружник/акционер или в които осъществява контрол по смисъла на §1, т. 14 от “Допълнителните разпоредби” на ЗППЦК**

а) Не е съдружник/акционер в юридическо лице;

б) Не упражнява контрол по смисъла на §1, т. 14 от “Допълнителните разпоредби” на ЗППЦК в юридическо лице;;

в) Участва в: · управителните органи; · контролните органи; · прокурист е на следните юридически лица:

- „Български фонд за дялово инвестиране“ АД, ЕИК 201814769, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Г. С. Раковски“ № 132, вх. А, ет. 1, ап. 3 – Независим член на Съвета на директорите.)
- „АЙДЕА“ ЕАД, ЕИК 201652672, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Славянска“ № 29А, ет. 2, ап. – Член на Съвета на директорите.

Няма информация за известни настоящи и бъдещи сделки, за които може да се счита, че може да бъде признат за заинтересувано лице.

***Информация за всички дружества и съдружия, в които Илиян Василев Александров е бил член на административни, управителни или надзорни органи или съдружник/акционер през последните 5 години (прекратени участия)***

Няма такива дружества.

Илиян Василев Александров през последните пет години:

- **не е** осъждан за измама;
- **не е** свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация в качеството му на учредител, член на административни, управителни и надзорни органи или висш ръководител в други дружества;
- **не е** официално публично инкриминиран и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи; (включително определени професионални органи);
- **не е** лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на дружество-емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на дружество-емитент;
- **не са** му налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му.

#### **Фамилни връзки:**

Илиян Василев Александров не е роднина по права или съребрена линия до четвърта степен включително или роднина по сватовство до четвърта степен включително с останалите членове на Съвета на директорите. Не е налице свързаност съгласно § 1, т.13, б., г” от допълнителните разпоредби на ЗППЦК.

#### **14.2. КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ**

Към датата на настоящия Регистрационен документ не са налице потенциални конфликти на интереси между задълженията към емитента, на лицата, посочени в точка 14.1.

Не съществува договореност или споразумение между главните акционери, клиенти, доставчици и/или други лица, съгласно които да са избирани и/или назначавани членовете на Съвета на директорите.

Членовете на Съвета на директорите на емитента нямат поети ангажименти за ограничено разпореждане за определен период от време с притежаваните от тях авоари в ценни книжа на емитента.

Съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014 съществува ограничение за търговия с акциите на емитента за членовете на Съвета на директорите и лицата, които са включени в списъка на вътрешните лица.



## XV. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И КОМПЕНСАЦИИ

### 15.1. РАЗМЕРЪТ НА ИЗПЛАТЕНОТО ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ НА ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

„Български фонд за дялово инвестиране“ АД прилага политика за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите, разработена от Съвета на директорите и утвърдена от Общото събрание на акционерите на 27 юни 2013г.

Членовете на Съвета на директорите на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД получават само постоянно възнаграждение, когато бъде гласувано от ОСА. Информация за получените през съответната година възнаграждения от членовете на Съвета на директорите се представя с Годишния доклад за дейността, който се приема от редовното годишно Общо събрание на акционерите.

За 2014 г. членовете на Съвета на директорите са получили възнаграждение в размер на 13 хил. лева. За 2015 г. членовете на Съвета на директорите са получили възнаграждение в размер на 25 хил. лева. За 2016 г. членовете на Съвета на директорите са получили възнаграждение в размер на 26 хил. лева. За периода 01.01.2017 г. – 31.12.2017г. изплатеното възнаграждение на членовете на Съвета на директорите без осигуровките за сметка на работодателя е в размер на 23 хил. лв. Размерът на индивидуалните възнаграждения, изплатени от Емитента на членовете на Съвета на Директорите са както следва:

**Таблица 26. Изплатени нетни възнаграждения Съвет на директорите (лв.)**

	Към 31.12.2015	Към 31.12.2016	Към 31.12.2017	Към 30.06.2017	Към 30.06.2018	Към 30.09.2017	Към 30.09.2018
Силян Иванов	12 270	11 040	11 520	5 760	6 060	8 640	9 090
Борислав Михайлов	2 280	5 040	5 520	2 760	3 060	4 140	4 590
Илиян Александров	2 280	5 040	5 520	2 760	3 060	4 140	4 590
Явор Спасов		-	-	-	-	-	
Обща сума	16 830	21 120	22 560	11 280	12 180	16 920	18 270

Източник: „Български фонд за дялово инвестиране“ АД

Членът на Съвета на директорите – Явор Маринов Спасов е избран на извънредно Общо събрание на акционерите, проведено на 27.06.2013 г. Съгласно решението на Общото събрание, като член на Съвета на директорите не му се дължи възнаграждение. Явор Спасов е освободен като член на Съвета на директорите на 30.06.2015 г.

Разликата между общата сума за изплатени възнаграждения в таблица 26 за отчетните периоди и разходите за възнаграждение в годишните и междинни отчети се дължи на това, че в разходите за възнаграждение в отчетите освен възнаграждението на членовете на Съвета на директорите, е включено и възнаграждението на Директора за връзки с инвеститорите.

Разликата между сумите за изплатени възнаграждения в таблица 26 за отчетните периоди и разходите за възнаграждение, описани в годишните и междинни доклади за дейността за отчетния период се дължи на това, че в годишните и междинни доклади, сумите за изплатено възнаграждение включват и начислените и изплатени от Дружеството осигуровки.

На членовете на СД на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД не са изплащани обезщетения в натура, дадени от Емитента за услуги, във всичките им функции по отношение на Емитента.

На лицата, освободени като членове на Съвета на директорите не са начислявани и изплащани обезщетения.

#### 15.2. ОБЩИТЕ СУМИ, ЗАДЕЛЯНИ ИЛИ НАЧИСЛЯВАНИ ЗА ПЕНСИИ, ДРУГИ КОМПЕНСАЦИИ ПРИ ПЕНСИОНИРАНЕ ИЛИ ЗА ДРУГИ ПОДОБНИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ

Не са заделени или начислявани суми от Емитента за предоставяне на пенсии, други компенсации при пенсиониране или за други подобни обезщетения, извън задължителните съгласно законодателството на РБългария.

## XVI. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ

### 16.1. ДАТАТА НА ИЗТИЧАНЕ НА ТЕКУЩИЯ СРОК ЗА ЗАЕМАНЕТО НА ДЛЪЖНОСТТА И ПЕРИОДЪТ, ПРЕЗ КОЙТО ЛИЦЕТО Е ЗАЕМАЛО ТАЗИ ДЛЪЖНОСТ

Мандатът на Съвета на директорите е определен в чл. 31, ал.1 от Устава на дружеството, в който се посочва, че членовете на Съвета на директорите се избират за срок от 5 (пет) години. Членовете на първия Съвет на директорите се определят за срок не по-дълъг от 3 години. Първоначалният състав на СД се състои от три физически лица, избрани от учредителното събрание на дружеството, проведено на 28.11.2011 г. В последствие съставът на Съвета на директорите е променян няколко пъти, както подробно е описано в т. 5.1.5. от настоящия документ.

Мандатът на настоящия Съвет на директорите (в състав Сиян Славов Иванов, Борислав Михайлов Михов и Илиян Василев Александров) изтича на 30.06.2020г. Съгласно решение на общо събрание на акционерите, проведено на 30.06.2015 г., мандатът на всички членове на Съвета на директорите е удължен с пет години. Дружеството е сключило договор за управление с изпълнителния член, като договорът влиза в сила от датата на вписването на изпълнителния член на Съвета на директорите в Търговския регистър.

Изпълнителният член на Съвета на директорите Сиян Славов Иванов заема длъжността Изпълнителен директор в периода от 26.03.2013 г. (датата на вписването му като изпълнителен директор в търговския регистър) до датата на настоящия документ.

Председателят на Съвета Борислав Михайлов Михов е член на Съвета на директорите от 06.12.2011 г. заема длъжността Председател на Съвета на директорите в периода от 26.03.2013г. (датата на вписването му като председател на СД в търговския регистър) до датата на настоящия документ.

Илиян Василев Александров – Независим член на Съвета на директорите заема длъжността в периода от 07.07.2015 г. (датата на вписването му като Независим член на Съвета на директорите в търговския регистър) до настоящия момент.

### 16.2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДОГОВОРИТЕ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ С ЕМИТЕНТА, ПРЕДОСТАВЯЩИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ ПРИ ПРЕКРАТЯВАНЕ НА ЗАЕТОСТТА

Не е предвидено изплащане на компенсации на членовете на Съвета на директорите при прекратяване на договорите им за управление с дружеството.

### 16.3. ОДИТЕН КОМИТЕТ НА ЕМИТЕНТА ИЛИ КОМИТЕТ ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА

Съгласно изискванията на Закона за независимия финансов одит „Български фонд за дялово инвестиране“ АД по решение на Общото събрание на акционерите, проведено на 13.02.2012 г. е възложило на Съвета на директорите на Дружеството да изпълнява функциите на Одитен комитет, като за председател на Одитния комитет е избран Борислав Михайлов Михов. Общото събрание на акционерите не е взело изрично решение

за определяне мандата на одитния комитет на дружеството. Доколкото е взето решение функциите на Одитен комитет да се изпълняват от Съвета на директорите, то мандатът на членовете на Одитния комитет не може да надхвърля мандата на членовете на действащия Съвет на директорите.

Във връзка с изискванията на Закона за независимия финансов одит (влязъл в сила през 2016 г.) на редовно Общо събрание на акционерите на дружеството, проведено на 09.06.2017 г. е избран нов състав на Одитния комитет – Борислав Михайлов Михов, Пеци Дечев Пецев и Иван Илиев Янев с председател Борислав Михов. Двама от членовете на Одитния комитет на дружеството са независими по смисъла на чл. 107 от Закона за независимия одит. Общото събрание на акционерите одобрява и Правила за работа на Одитния комитет.

Общото събрание на акционерите не е взело изрично решение за определяне мандата на Одитния комитет на дружеството.

На общо събрание на акционерите на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД, проведено на 27.06.2013 г. е приета Политика за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на Дружеството, разработена от Съвета на директорите в съответствие с нормативните изисквания и устава на дружеството. Всяко нейно изменение и допълнение се разработва от Съвета на директорите на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД и се утвърждава от Общото събрание на акционерите.

Към датата на изготвяне на настоящия документ в Дружеството не е създавало Комитет по възнагражденията.

#### 16.4. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

Дружеството спазва и прилага в дейността си режима за корпоративно управление в Република България. Към датата на изготвяне на настоящия документ „Български фонд за дялово инвестиране“ АД спазва и прилага в дейността си собствена Програма за добро корпоративно управление. Програмата е публикувана на интернет страницата на Дружеството, в секция „Документи“.

Програмата за добро корпоративно управление включва всички основни принципи за добро корпоративно управление прилагани в България. Най-важните принципи от Програмата за добро корпоративно управление са:

- защита правата на акционерите и обезпечаване на необходимия обем публична информация както към настоящите, така и към потенциалните инвеститори;
- обезпечаване на равнопоставено третиране на всички акционери, без значение на притежаваните от тях акции;
- признаване на правата на заинтересованите лица по закон и насърчаване на сътрудничеството между Дружеството и заинтересованите лица за увеличаване на благосъстоянието, разкриването на работни места и осигуряване на устойчиво развитие;
- осигуряване на своевременно и точно разкриване на информация по всички въпроси, свързани с Дружеството, включително и финансовото положение, резултатите от дейността, собствеността и управлението на дружеството;
- подпомагане на стратегическото управление на дружеството, контрола върху дейността на управителните органи и отчетността на тези органи пред дружеството и акционерите.

Принципите, заложене в Програмата за добро корпоративно управление се прилагат чрез:

- предоставяне на сигурни методи за регистрация на собствеността;

- прилагане на прозрачна корпоративна политика за организиране и провеждане на редовни и извънредни общи събрания на акционерите и подробно регламентиране на правата на акционерите;
- прилагане на правила относно вътрешните лица и вътрешната за дружеството информация;
- последователно прилагане на мерки за осигуряване на ефективното изпълнение на задълженията на одиторите на Дружеството;
- провежда не политика, насочена към подпомагане на акционерите при упражняване на техните права;

## **XVII. ЗАЕТИ ЛИЦА**

### **17.1. БРОЙ НА ЗАЕТИТЕ ЛИЦА И ГЛАВНИ КАТЕГОРИИ ДЕЙНОСТИ**

За периода, обхванат от представената историческа информация до датата на настоящия документ в „Български фонд за дялово инвестиране“ АД (извън членовете на Съвета на Директорите) е назначено по трудово правоотношение 1 лице на длъжност „Директор за връзки с инвеститорите“.

Информация относно членовете на Съвета на Директорите на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД, както и информация за изплащанията им възнаграждения и за мандата им е представена съответно в т. 15.1., т.16.1. по-горе.

### **17.2. АКЦИОНЕРНИ УЧАСТИЯ И СТОКОВИ ОПЦИИ**

Членове на Съвета на директорите не притежават акции от дружеството.

„Български фонд за дялово инвестиране“ АД не е предоставяло опции върху свои ценни книжа на членовете на Съвета на директорите.

### **17.3. ДОГОВОРЕНОСТИ ЗА УЧАСТИЕТО НА СЛУЖИТЕЛИТЕ В КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА**

Не съществуват договорености за участие на служителите в капитала на дружеството.

## **XVIII. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ**

### **18.1. ДАННИ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5 НА СТО ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС**

Определеният в българското законодателство праг, при който всеки акционер е длъжен да разкрие информация за своето пряко и/или непряко участие в капитала на публично дружество, каквото е и „Български фонд за дялово инвестиране“ АД, е достигането, надхвърлянето или падането под 5 на сто или число,кратно на 5 на сто, от броя на гласовете в общото събрание на дружеството.

В таблицата по-долу е представена информация за всички лица, различни от член на административните, управителните или надзорни органи, които пряко или косвено имат участие в капитала на емитента или акции с право на глас, което подлежи на оповестяване по националното право.

Акционерите, които притежават над 5 % от акциите с право на глас и не са членове на Съвета на директорите са:

**Таблица 27: Данни за акционерите с над 5 % от акциите с право на глас**

Лице/начин на притежаване	Към 09.10.2018г.	
	Брой акции	%
<b>Пряко</b>		
ДФ Инвест Актив	291 029	8,75
ДПФ „Топлина“	224 001	6.74
Универсален пенсионен фонд - Бъдеще	218 002	6.56
Професионален пенсионен фонд - Бъдеще	218 002	6.56
ДФ „Юг Маркет Максимум“	200 000	6.02
ППФ „Топлина“	198 001	5.95
УПФ „Топлина“	198 001	5.95
<b>Като свързани или контролирани лица на основание чл.146 ал.1, т.8</b>		
ПОД „Топлина“ АД, , непряко в качеството му на управляващо дружеството на ДПФ „Топлина“, ППФ „Топлина“ и УПФ „Топлина“	620 003	18.65
ПОД „Бъдеще“ АД, непряко в качеството му на управляващо дружеството на УПФ „Бъдеще“, ППФ „Бъдеще“, ДПФ „Бъдеще“	544 004	16.36
ПОД „Съгласие“ АД, непряко в качеството му на управляващо дружеството на УПФ „Съгласие“, ППФ „Съгласие“, ДПФ „Съгласие“	495 700	14,91
УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД, непряко в качеството му на управляващо дружеството на ДФ „Инвест Класик“ и ДФ „Инвест Актив“	396 850	11.94
УД „ЕФ Асет Мениджмънт“ АД, непряко в качеството му на управляващо дружеството на ДФ „ЕФ Принсипал“ и ДФ „ЕФ Репид“	255 000	7,67
УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД, непряко в качеството му на управляващо дружеството на ДФ „Юг Маркет Максимум“ и ДФ „Юг Маркет Оптимум“	230 000	6,92
УД „Активна Асет Мениджмънт“ АД, непряко в качеството му на управляващо дружеството на ДФ „Активна балансиран фонд“ и ДФ „Активна високодоходен фонд“	200 000	6.02
УД „Капман Асет Мениджмънт“ АД, непряко в качеството му на управляващо дружеството на ДФ „Капман Капитал“ и ДФ „С - МИКС“	194 749	5,86

## 18.2. РАЗЛИЧНИ ПРАВА НА ГЛАС НА ГЛАВНИТЕ АКЦИОНЕРИ НА ЕМИТЕНТА

Главните акционери в „Български фонд за дялово инвестиране“ АД, посочени в т. 18.1. от настоящия Регистрационен документ, нямат различни права на глас от всички останали акционери.

## 18.3. ЛИЦАТА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ЕМИТЕНТА

По смисъла на §1, т. 14 от Закона за публично предлагане на ценни книжа, едно лице упражнява пряко или непряко контрол върху дружеството, когато това лице, пряко или непряко: (а) притежава включително чрез дъщерно дружество или по силата на споразумение с друго лице, над 50 на сто от броя на гласовете в общото събрание на едно дружество или друго юридическо лице; или (б) може да определя повече от половината от членовете на неговия Съвет на директорите; или може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на дружеството.

Към настоящия момент няма лица, които да упражняват контрол върху „Български фонд за дялово инвестиране“ АД в горепосочения смисъл.

## 18.4. ДОГОВОРНОСТИ ЗА ПРОМЯНА В КОНТРОЛА НА ЕМИТЕНТА

На „Български фонд за дялово инвестиране“ АД не са известни договорености, действието на които може на последваща дата да доведе до промяна в контрола на Дружеството.

## **XIX. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА**

Към момента на изготвяне на настоящия регистрационен документ не са осъществявани сделки със свързани лица, които сделки да са извън обичайната дейност на дружеството или съществено да се отклоняват от пазарните условия, при които Емитентът е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на Емитента.

При определянето и оповестяването на свързаните лица дружеството спазва изискванията на МСС-24.

## **XX. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, АКТИВИ И ЗАДЪЛЖЕНИЯ НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ**

### **20.1. ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ**

Емитентът изготвя годишни и междинни финансови отчети. Включената в Регистрационния документ, както и в останалите части от Проспекта, информация е на база на одитираните годишни отчети на Дружеството за 2015 г., 2016 г. и 2017 г., съдържащи Отчет за финансовото състояние, Отчет за всеобхватния доход, Отчет за паричните потоци и Отчет за собствения капитал, заедно с одиторски доклад и отчет за управлението, както и информация на база неодитирани междинни финансови отчети към 30.06.2017 г., 30.06.2018 г., 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г. Всички одитирани годишни и неодитирани междинни финансови отчети са достъпни на интернет страницата на КФН – [www.fsc.bg](http://www.fsc.bg), на „Българска фондова борса“ АД – [www.bse-sofia.bg](http://www.bse-sofia.bg) и на страницата на дружеството <http://bg-fdi.com>. Финансовите отчети на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД са изготвени съгласно изискванията на Международните стандарти за финансови отчети.

### **20.2. ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ**

Към момента на изготвянето на този регистрационен документ не са налице обстоятелства, които да налагат представяне на проформа финансова информация.

### **20.3. ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**

„Български фонд за дялово инвестиране“ АД има задължение и изготвя годишни и междинни финансови отчети. Финансовата информация в настоящия документ е посочена на база одитираните годишни отчети за последните 3 приключили финансови години – 2015г., 2016г. и 2017г., както и информация на база неодитирани междинни финансови отчети към 30.06.2017 г., 30.06.2018 г., 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г. Емитентът не изготвя и не участва в консолидирани финансови отчети.

### **20.4. ОДИТИРАНА ИСТОРИЧЕСКА ГОДИШНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ**

**20.4.1. ИЗЯВЛЕНИЕ, ГЛАСЯЩО, ЧЕ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ Е ОДИТИРАНА. АКО ОДИТОРСКИТЕ ДОКЛАДИ ЗА ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ СА БИЛИ ОТКАЗАНИ ОТ ОПРЕДЕЛЕНИТЕ ПО ЗАКОН ОДИТОРИ ИЛИ АКО СЪДЪРЖАТ КВАЛИФИКАЦИИ ИЛИ ОТКАЗИ, ПОДОБНИ ОТКАЗИ ИЛИ КВАЛИФИКАЦИИ ТРЯБВА ДА БЪДАТ ВЪЗПРОИЗВЕДЕНИ НАПЪЛНО И ДА БЪДАТ ПОСОЧЕНИ ПРИЧИНИТЕ.**

Историческата годишна финансова информация в този документ е одитирана. Одиторските доклади за тази финансова информация не са били отказани от определените по закон одитори и не съдържат квалификации или откази.



В одиторския доклад към годишния финансов отчет за 2015 г. е налице следния параграф за обръщане на внимание от регистрацията одитор д-р Марияна Михайлова:

*„Обръщам внимание на:*

*1. Пояснение 2.1. „Действащо предприятие“, където е оповестено, че Натрупаната загуба към 31.12.2015 г. е 8 хил. лв. (2014г.: 44 хил. лв.), нетният паричен поток от оперативна дейност е отрицателен в размер на 41 хил. лв. (2014г.: 34 хил. лв.) и акционерният капитал превишава собствения капитал с 1 хил. лв.*

*Тези обстоятелства показват наличие на несигурност, която може да породи съмнение относно възможността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие.*

*Моето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.“*

В одиторския доклад към годишния финансов отчет за 2015 г. е налице параграф за обръщане на внимание от страна на одитора на Емитента относно „наличие на несигурност, която може да породи съмнение относно възможността Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие“. Основните причини за това заключение са следните - към края на финансовата година, дружеството отчита нарупани загуби, нетният паричен поток на дружеството от оперативна дейност е отрицателен и стойността на собствения капитал е по-ниска спрямо стойността на регистрирания акционерен капитал на дружеството. Основният източник на несигурност е за Емитента е формираната през 2014 г. загуба от обезценката на паричните средства, депозирани в „Корпоративна Търговска банка“ АД, чието обявяване несъстоятелност през 2014 г. е събитие, което дружеството не би могло да предвиди. Благодарение на реализирания положителен финансов резултат за 2015 г., собствения капитал на дружеството е по-нисък с едва 1 хил. лв. от регистрирания капитал при регистрирана значително по-голяма разлика за предходния финансов период.

#### 20.4.2. ИНДИКАЦИЯ ЗА ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ В ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ, КОЯТО Е БИЛА ОДИТИРАНА ОТ ОДИТОРИТЕ

Няма друга информация в Регистрационния документ, която е била одитирана от одиторите.

#### 20.4.3. КОГАТО ФИНАНСОВИТЕ ДАННИ В ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ НЕ СА ВЗЕТИ ОТ ОДИТИРАНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ НА ЕМИТЕНТА, ДА СЕ ПОСОЧИ ИЗТОЧНИКА НА ДАННИТЕ И ТОВА, ЧЕ ДАННИТЕ НЕ СА ОДИТИРАНИ.

Финансовите данни в настоящия Регистрационен документ са извлечени от одитираните годишни финансови отчети на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД за 2015 г., 2016 г. и 2017 г., както и на база неодитирани междинни финансови отчети към 30.06.2017 г., 30.06.2018 г., 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г.

#### 20.5. ОТ КОГА Е ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Последната финансова информация в документа за регистрация е към 30.09.2018 г. на база неодитиран междинен финансов отчет.

#### 20.6. МЕЖДИННА И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

20.6.1. АКО ЕМИТЕНТЪТ Е ПУБЛИКУВАЛ ТРИМЕСЕЧНА ИЛИ ПОЛУГОДИШНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ДАТАТА НА НЕГОВИТЕ ПОСЛЕДНИ ОДИТИРАНИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ, СЪЩИТЕ ТРЯБВА ДА БЪДАТ ВКЛЮЧЕНИ В ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ. АКО ТРИМЕСЕЧНАТА И ПОЛУГОДИШНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ Е ПРЕГЛЕДАНА И ОДИТИРАНА, ДОКЛАДЪТ ОТ ОДИТА ИЛИ ПРЕГЛЕДА ТРЯБВА СЪЩО ДА БЪДЕ ВКЛЮЧЕН. АКО ТРИМЕСЕЧНАТА ИЛИ

ПОЛУГОДИШНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ НЕ ОДИТИРАНА ИЛИ НЕ Е БИЛА ПРЕГЛЕДАНА, ТОЗИ ФАКТ ТРЯБВА ДА БЪДЕ ПОСОЧЕН.

След датата на неговия последен одитиран годишен финансов отчет, Емитентът е публикувал междинен неодитиран финансов отчет към 30.09.2018 г.

20.6.2. АКО ДОКУМЕНТЪТ ЗА РЕГИСТРАЦИЯ Е С ДАТА, КОЯТО Е ПО-КЪСНА ОТ ДЕВЕТ МЕСЕЦА СЛЕД КРАЯ НА ПОСЛЕДНАТА ОДИТИРАНА ФИНАНСОВА ГОДИНА, ТОЙ ТРЯБВА ДА СЪДЪРЖА МЕЖДИННА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, КОЯТО МОЖЕ ДА БЪДЕ НЕОДИТИРАНА (В КОЙТО СЛУЧАЙ ТОЗИ ФАКТ ТРЯБВА ДА БЪДЕ ПОСОЧЕН), ОБХВАЩАЩО НАЙ-МАЛКО ПЪРВОТО ПОЛУГОДИЕ НА ФИНАНСОВАТА ГОДИНА.

МЕЖДИННАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ТРЯБВА ДА ВКЛЮЧВА СРАВНИТЕЛНИ ОТЧЕТИ ЗА СЪЩИЯ ПЕРИОД ПРЕЗ ПРЕХОДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА, С ИЗКЛЮЧЕНИЕ НА ТОВА, ЧЕ ИЗИСКВАНЕТО ЗА СРАВНИТЕЛНА БАЛАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ МОЖЕ ДА БЪДЕ УДОВЛЕТВОРЕНО ЧРЕЗ ПРЕДСТАВЯНЕТО НА БАЛАНСА КЪМ КРАЯ НА ГОДИНАТА.

В настоящия Регистрационен документ е представена информация на база междинен неодитиран финансов отчет към 30.06.2018 г. и 30.09.2018 г., както и е включена информация от сравнителни отчети за същите периоди през предходните финансови години, а именно информация на база междинни неодитирани финансови отчети към 30.06.2017 г. и 30.09.2017 г.

## 20.7. ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ДИВИДЕНТИТЕ

Дружеството не е приемало Политика относно разпределение на дивидентите. Правото на акционерите на Емитента да получат дивидент и начина за неговото определяне и разпределение са описани в Устава на Дружеството. Към датата на настоящия Проспект „Български фонд за дялово инвестиране“ АД е издавало акции само от един клас, които носят право на дивидент, съразмерно с номиналната им стойност. Към датата на настоящия Проспект Дружеството не е изплащало дивиденти. Съгласно Устава на Дружеството решението за размера, реда и начина на изплащане на дивидентите се взема от Общото събрание на акционерите в съответствие с чл.247а от Търговския закон.

На разпределение в края на всяка година подлежи печалбата след облагането ѝ с данъци и след покриване на евентуалните загуби от предходни години. Разпределението на печалбата се извършва по следния начин:

- най-малко 10 % от печалбата се отделя във фонд "Резервен" до попълването му в размер от 1/10 от капитала;
- останалата част от печалбата се разпределя между всички акционери, според броя на притежаваните акции;
- по решение на Общото събрание част от печалбата, подлежаща на разпределение може да бъде заделена в определени целеви фондове на Дружеството.

20.7.1. РАЗМЕРЪТ НА ДИВИДЕНТИТЕ НА ЕДНА АКЦИЯ ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ КОРИГИРАНАТА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, КОГАТО БРОЯТ НА АКЦИИТЕ НА ЕМИТЕНТА Е ПРОМЕНЕН, ЗА ДА МОЖЕ ДА БЪДЕ СРАВНИМ.

До датата на настоящия документ Емитентът не е изплащал дивиденти.

## 20.8. ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА

Към момента не са налице държавни, правни или арбитражни производства (включително всякакви такива висящи производства или опасност за такива, за които емитентът е

осведомен) по време на периода, обхващащ най-малко предишните 12 месеца, които могат или са могли да имат значителни последици през близкото минало за емитента и/или за финансовото му състояние или рентабилност.

## 20.9. ЗНАЧИТЕЛНА ПРОМЯНА ВЪВ ФИНАНСОВАТА ИЛИ ТЪРГОВСКАТА ПОЗИЦИЯ НА ЕМИТЕНТА

След изготвянето на последния неаудитиран междинен финансов отчет на дружеството на индивидуална база към 30.09.2018 г. не е настъпила значителна промяна във финансовата или търговската позиция на Емитента.

## XXI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

### 21.1. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

Размер на капитала:	3 325 006 лв.
Брой акции:	3 325 006 броя
Брой на емитираните и изцяло изплатени акции:	3 325 006 броя
Номинална стойност:	1 лв.

Всички емитирани от дружеството акции при неговото учредяване и последващо увеличение на капитала са изцяло заплатени само с парични средства.

Акциите на дружеството се търгуват на Сегмент акции Standard на „Българска фондова борса“ АД и на MTF – SOFIA.

„Български фонд за дялово инвестиране“ АД не е издавало акции, които не представляват капитал.

Няма акции на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД, които се държат от или от името на самото Дружество.

„Български фонд за дялово инвестиране“ АД, не е издавало конвертируеми ценни книжа, обменяеми ценни книжа или ценни книжа с варианти.

Не съществуват права за придобиване и/или задължения за уставен, но неемитиран капитал.

Към датата на изготвяне на този Регистрационен документ Общото събрание на акционерите е приело решение за увеличение на капитала на Дружеството, в резултат на което е изготвен настоящия Регистрационен документ, неразделна част от Проспекта за публично предлагане на акции. Подробно описание на всички параметри по увеличението на капитала на дружеството е направено в Документа за ценните книжа, представляващ също неразделна част от Проспекта. Процедурата по увеличението на капитала може да стартира единствено след като Комисията по финансов надзор потвърди този Проспект.

Няма капитал на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД, който е под опция или за който да е договорено условно или безусловно да бъде поставен под опция.

Към датата на настоящия Регистрационен документ вписаният акционерен капитал на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД е в размер на 3 325 006 лева, разпределен в 3 325 006 броя обикновени безналични поименни акции, с номинална стойност 1 лев. „Български фонд за дялово инвестиране“ АД е учреден на 28.11.2011 година с акционерен капитал 50 000 лв.

Дружеството е вписано в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията, на 06.12.2011г. с капитал от 50 000 лева, разпределен в 50 000 поименни акции с право на глас и с номинална стойност 1 лев всяка една.

Не са извършвани плащания с непарични платежни средства.

На 16.02.2012г. в Търговския регистър е вписана промяна във вида на акциите на Емитента от налични в безналични.

На 12.06.2012 г. с Решение №605-ПД на КФН дружеството е вписано в регистъра на публичните дружества.

На 16.07.2012 г. с решение на БФБ емисията акции на дружеството е допусната до търговия на регулиран пазар на ценни книжа.

Дружеството увеличавало капитала си чрез публично предлагане на акции през 2013 г. с 2 000 000 лв., като увеличението на капитала е вписано в Търговския регистър на 29.11.2013г.

През 2017 г. „Български фонд за дялово инвестиране“ АД увеличава капитала си чрез публично предлагане на акции с 1 275 006 лв. Новият размер на капитала е вписан в търговския регистър на 27.04.2017 г.

## 21.2. УЧРЕДИТЕЛЕН ДОГОВОР И УСТАВ

### 21.2.1. ОПИСАНИЕ НА ПРЕДМЕТА НА ДЕЙНОСТ И ЦЕЛИТЕ НА ЕМИТЕНТА И КЪДЕ СЪЩИТЕ МОГАТ ДА БЪДАТ НАМЕРЕНИ В УЧРЕДИТЕЛНИЯ ДОГОВОР И УСТАВА

„Български фонд за дялово инвестиране“ АД е учредено по силата на законите на Република България на Учредителното събрание, проведено на 28.11.2011г., и е вписано в търговския регистър, воден към Агенция по вписванията, на 06.12.2011г. с предмет на дейност: Придобиване, управление и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, финансиране на дружества, в които дружеството участва, търговско посредничество и представителство, покупка, продажба и замяна на недвижими имоти, отдаване под наем и управление на недвижими имоти, както и всяка друга дейност, незабранена от закона.

Предметът на дейност на дружеството е описан в чл. 5 от Устава на дружеството.

Целите на дружеството са свързани с предмета му на дейност и се постигат чрез неговото изпълнение.

### 21.2.2. РАЗПОРЕДБИ НА УСТАВА ВЪВ ВРЪЗКА С ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

Съветът на директорите е в състав от 3 (три) до 9 (девет) души и е компетентен да взема решения по всички въпроси, които не са от изключителната компетентност на общото събрание. Член на Съвета на директорите може да бъде и юридическо лице. В този случай юридическото лице определя представител за изпълнение на задълженията му в съвета.

Членовете на Съвета на директорите предоставят гаранция за своето управление в размер определен от Общото събрание, но не по-малко от 3-месечното си брутно възнаграждение. Членовете на Съвета на директорите отговарят солидарно за вредите, които са причинили виновно на дружеството. Всеки от членовете на съвета може да бъде освободен от отговорност с решение на Общото събрание на акционерите. За членове на Съвета на директорите не могат да бъдат избирани лица, които към момента на избора са осъдени с влязла в сила присъда за престъпления против собствеността, против стопанството или против финансовата, данъчната и осигурителната система, извършени в Република България, освен ако са реабилитирани.

Съветът на директорите назначава на трудов договор директор за връзки с инвеститорите по чл. 116г от ЗППЦК. Членовете на управителните и контролните органи на дружеството, неговият прокурист и лицата, които пряко или непряко притежават най-малко 25 на сто от гласовете в Общото събрание на дружеството или го контролират, са длъжни да декларират пред управителния орган на дружеството, както и пред комисията и регулирания пазар, където са допуснати до търговия акциите на дружеството, информация по чл. 114б, ал.1 от ЗППЦК.

Най-малко една трета от членовете на Съвета на директорите на дружеството трябва да бъдат независими лица.

Лицата, които управляват и представляват дружеството, без да бъдат изрично овластени за това от Общото събрание, не могат да сключват сделки по чл.114, ал.1 от ЗППЦК.

Всички решения на Съвета на директорите се вземат с обикновено мнозинство, освен случаите, когато го изисква Устава, приложимото законодателство или правилата за дейността на Съвета. Съветът на директорите приема решения, ако присъствуват повече от половината от членовете му лично или представлявани от друг член на съвета. Никой присъстващ член не може да представлява повече от един отсъстващ. Съветът може да взема решения и неприсъствено, ако всички членове са заявили писмено съгласието си с решенията. Участието в заседание по посоченият по-горе начин се счита за лично участие и изискванията за кворума следва да бъдат спазвани.

### **21.2.3. ОПИСАНИЕ НА ПРАВАТА, ПРЕФЕРЕНЦИИТЕ И ОГРАНИЧЕНИЯТА ЗА ВСЕКИ КЛАС СЪЩЕСТВУВАЩИ АКЦИИ**

Към датата на настоящия проспект Дружеството е издало само един клас акции - безналични, поименни акции с номинална стойност от по 1 (един) лев всяка.

Акциите на дружеството са прехвърляеми права, регистрирани по сметки в „Централен депозитар” АД (безналични ценни книжа).

Всяка акция дава право на един глас в Общото събрание, както и право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията.

Съгласно уставът дружеството не може да издава привилегирани акции, даващи право на повече от един глас или на допълнителен ликвидационен дял. Не се допуска издаването на акции на приносител.

Разпореждането с безналични акции се извършва по реда и при условията на ЗППЦК и има действие от регистрацията на разпореждането в Централен депозитар. Всеки акционер може да се разпорежда неограничено и свободно с акциите си в дружеството.

#### ***а) право на дивидент***

Всяка акция с право на глас дава право на дивидент, съразмерно с номиналната стойност на акцията. Съгласно ЗППЦК право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-ия ден след деня на Общото събрание, на което е приет годишният финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата.

Дружеството е длъжно да осигури изплащането на акционерите на гласувания на Общото събрание дивидент в 60-дневен срок от провеждането му. От 2018 г. Дружеството има право да изплаща 6 – месечен дивидент при условията на чл. 115б от ЗППЦК.

#### ***б) право на глас***

Всяка акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите.

#### ***в) право на дял от остатъка в случай на ликвидация***

След прекратяване на Дружеството се извършва ликвидация по ред, установен в действащото законодателство. Всяка акция с право на глас дава право на ликвидационен дял, съразмерно с номиналната стойност на акцията.

#### ***Описание на всякакви ограничения върху свободната прехвърляемост на ценните книжа***

Уставът на емитента не съдържа ограничения върху свободната прехвърляемост на ценните книжа. Прехвърлянето на акции на Дружеството има действие от момента на вписване на сделката в регистъра на Централен депозитар АД.

### *Условия за обратно изкупуване*

Съгласно устава на дружеството, то може да изкупи собствени акции въз основа на решение на Общото събрание на акционерите, взето с мнозинство от представените акции и в съответствие със изискванията на закона и предвидения в него ред. Дружеството може да придобива през една календарна година повече от 3 на сто собствени акции с право на глас в случаите на намаляване на капитала чрез обезсилване на акции и обратно изкупуване само при условията и по реда на търгово предлагане по чл.149б от ЗППЦК.

### *Малцинствени права на акционерите, съгласно чл. 118 от ЗППЦК:*

Лица, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на публично дружество могат:

1. Да предявят иск пред окръжния съд по седалището на Дружеството за обезщетение на вреди, причинени на Дружеството от действия или бездействия на членовете на управителните и контролните органи и на прокуристите на Дружеството;
2. Да искат от Общото събрание или от окръжния съд назначаването на контрольори, които да проверят цялата счетоводна документация на Дружеството и да изготвят доклад за констатациите си;
3. Да искат от окръжния съд свикване на Общо събрание или овластяване на техен представител да свика Общо събрание по определен от тях дневен ред;
4. Да искат включването на въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в дневния ред на Общото събрание по реда на чл. 223а от Търговския закон.
5. Правото по т. 4 не се прилага, когато в дневния ред на общото събрание е включена точка, чийто предмет е вземане на решение по чл. 114, ал. 1. Лицата по чл. 114, ал. 1 нямат право да включват в дневния ред на общото събрание нови точки за вземане на решение по чл. 114, ал. 1.

### *Акционерите на дружеството имат и право и:*

1. Да получават писмените материали, свързани с дневния ред на Общото събрание;
2. На Общото събрание да поискат и да получат информацията относно икономическото и финансово състояние и търговската дейност на Дружеството, независимо дали това е свързано с обявения дневен ред;
3. Да упълномощат писмено друго лице да ги представлява на Общото събрание;
4. При увеличаване на капитала на дружеството да придобият акции, съответстващи на техния дял в капитала преди увеличението;
5. При поискване да им се представят протоколите от ОСА и приложенията към тях;
6. На други права, посочени в закона или в Устава на Дружеството.

### **21.2.4. ДЕЙСТВИЕ, НЕОБХОДИМО ЗА ПРОМЯНА НА ПРАВАТА НА ДЪРЖАТЕЛИТЕ НА АКЦИИТЕ**

В Устава не са предвидени действия, които са необходими за промяна на правата на държателите на акциите, различни от тези, които се изискват по закон.

### **21.2.5. УСЛОВИЯ, УПРАВЛЯВАЩИ НАЧИНА, ПО КОЙТО СЕ СВИКВАТ ГОДИШНИТЕ ОБЩИ СЪБРАНИЯ И ИЗВЪНРЕДНИТЕ ОБЩИ СЪБРАНИЯ НА АКЦИОНЕРИТЕ. УСЛОВИЯ ЗА ДОПУСКАНЕ.**

Съгласно Устава на Дружеството в Общото събрание участват акционерите с право на глас. Акционерите участват в Общото събрание лично или чрез представител, упълномощен с изрично писмено пълномощно, изготвено съгласно изискванията на чл.116, ал.1 на ЗППЦК. Правото на глас се упражнява от лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери 14 дни преди датата на общото събрание. Членовете на Съвета на директорите вземат участие в работата на Общото събрание без право на глас, освен ако са



акционери. Член 220, ал. 1, изречение трето от Търговския закон не се прилага, ако акционерът изрично е посочил начина на гласуване на всяка от точките от дневния ред.

Общото събрание на дружеството се провежда по неговото седалище. Редовното Общо събрание се провежда до края на първото полугодие след приключване на отчетната година. Общото събрание се свиква от Съвета на директорите. Общото събрание избира Председател и Секретар на събранието.

Лица, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на дружеството могат да искат от окръжния съд свикване на общо събрание или овластяване на техен представител да свика общо събрание по определен от тях дневен ред.

Свикването на Общото събрание се извършва чрез покана. Освен информацията по чл. 223, ал. 4 от ТЗ поканата за общото събрание трябва да включва информацията относно:

- общия брой на акциите и правата на глас в общото събрание към датата на решението за свикване на Общото събрание, включително общия брой на всеки клас акции, ако капиталът е разделен на класове акции, както и правото на акционерите да участват в общото събрание;
- правото на акционерите да включват въпроси в дневния ред на Общото събрание и да правят предложения за решения по въпроси, включени в дневния ред на общото събрание, и крайния срок за упражняване на това право; поканата може да съдържа само крайния срок, в който тези права могат да бъдат упражнени, ако посочва мястото на интернет страницата на дружеството, където се съдържа по-подробна информация относно тези права;
- правото на акционерите да правят по същество предложения за решения по всеки въпрос, включен в дневния ред и при спазване изискванията на закона, като ограничението по чл. 118, ал. 3 ЗППЦК се прилага съответно; крайният срок за упражняване на това право е до прекратяване на разискванията по този въпрос преди гласуване на решението от Общото събрание;
- правото на акционерите да поставят въпроси по време на Общото събрание;
- правилата за гласуване чрез пълномощник, образците, които се използват за гласуване чрез пълномощник и начините, чрез които дружеството ще бъде уведомявано за извършени упълномощавания по електронен път;
- правилата за гласуване чрез кореспонденция или електронни средства, когато е приложимо;
- датата по чл.115б, ал.1 от ЗППЦК с указание, че само лицата, вписани като акционери на нея, имат право да участват и да гласуват в Общото събрание;
- мястото и начина на получаване на писмените материали, свързани с дневния ред на общото събрание по чл.224 от ТЗ;
- интернет страницата, на която се публикува информацията във връзка с поканата и материалите за общото събрание.

Дружеството е длъжно да обяви поканата по чл. 223, ал. 4 от ТЗ в търговския регистър и да я публикува при условията и по реда на чл. 100т, ал.1 и 3 от ЗППЦК най-малко 30 дни преди неговото откриване. Дружеството не може да събира такси от акционерите за изготвянето и оповестяването на поканата.

Поканата, заедно с материалите за общото събрание по чл. 224 от ТЗ се изпраща на Комисията за финансов надзор в срок не по-малко от 30 дни преди датата на провеждането му и се публикува на интернет страницата на дружеството за времето от обявяването ѝ съгласно упоменатия срок до приключването на общото събрание. Информацията по предходното изречение, публикувана на страницата на дружеството в интернет, трябва да е идентична по съдържание с информацията, предоставена на обществеността.

Дружеството публикува по същия ред и образците за гласуване чрез пълномощник или чрез кореспонденция, ако е приложимо. Ако образците не могат да бъдат публикувани по технически причини, дружеството е длъжно да посочи на интернет страницата си начина, по който образците могат да бъдат получени на хартиен носител, като в този случай при поискване от акционера дружеството изпраща образците чрез пощенска услуга за своя сметка.

Общото събрание на акционерите има право да взема решения ако на него е представен поне половината от капитала. При липса на акворум в случаите по чл.227 ал.1 и 2 от ТЗ може да се насрочи ново заседание не по-рано от 14 дни и то е законно независимо от представения на него капитал. Датата на новото заседание може да се посочи и в поканата за първото заседание. В дневния ред на новото заседание не могат да се включват точки по реда на чл.223а от ТЗ.

Съдържанието на поканата за свикване на Общото събрание се определя според изискванията на действащото законодателство. Лица, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на дружеството могат след публикуване на поканата да искат включването на въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в днешния ред на ОСА по реда на чл.223а от Търговския закон.

Членовете на управителните и контролните органи и прокуристът на дружеството са длъжни да отговарят вярно, изчерпателно и по същество на въпроси на акционерите, задавани на общото събрание, относно икономическото и финансовото състояние и търговската дейност на дружеството, освен за обстоятелства, които представляват вътрешна информация. Акционерите могат да задават такива въпроси независимо дали те са свързани с дневния ред.

Правата на глас се изчисляват въз основа на общия брой акции, които дават право на глас.

Уставът на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД не съдържа разпоредби, които биха довели до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на емитента.

#### 21.2.6 ОПИСАНИЕ НА ВСЯКА РАЗПОРЕДБА НА УСТАВА НА ЕМИТЕНТА, КОЯТО БИ ДОВЕЛА ДО ЗАБАВЯНЕ, ОТЛАГАНЕ ИЛИ ПРЕДОТВРАТЯВАНЕ НА ПРОМЯНА В КОНТРОЛА НА ЕМИТЕНТА

В устава на Емитента няма разпоредби, които биха довели до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на Емитента.

#### 21.2.7. ОПОВЕСТЯВАНЕ НА ПРАГОВЕ НА АКЦИОНЕРНА СОБСТВЕНОСТ

Дружеството е публично и спрямо него се прилага общия режим, указан от чл. 145 и следващите от ЗППЦК относно разкриването на дялово участие.

Уставът и вътрешните актове на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД не съдържат разпоредби, които установяват прага на собственост, над който акционерната собственост трябва да бъде оповестена.

#### 21.2.8. РАЗПОРЕДБИ В УСТАВА, ОТНОСНО ПРОМЕНИ В КАПИТАЛА, КОИТО СА ПО-СТРОГИ ОТ ПРЕДВИДЕНИТЕ В ЗАКОНА

Уставът на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД не съдържа разпоредби относно промени в капитала които да са по-рестриктивни от условията, предвидени в закона.

Съгласно устава на дружеството:

1. При увеличаване на капитала на дружеството всеки акционер ще има право да придобие акции, които съответстват на неговия дял в капитала преди увеличението. Чл. 194, ал.4 и Чл.196,ал.3 от Търговския закон не се прилагат;
2. При увеличаване на капитала на дружеството чрез издаване на нови акции се издават права съгласно ЗППЦК. Срещу всяка съществуваща акция се издава едно право;

3. Капиталът на дружеството може да бъде увеличаван чрез превръщане в акции на облигации, които са издадени като конвертируеми;
4. Капиталът на дружеството може да бъде увеличаван чрез превръщане на част от печалбата в капитал по реда и условията на ТЗ и ЗППЦК, както и другите нормативни актове.
5. Капиталът на дружеството не може да бъде увеличаван чрез увеличаване на номиналната стойност на вече издадени акции, както и чрез превръщане в акции на облигации, които не са издадени като конвертируеми;
6. Капиталът на дружеството не може да бъде увеличаван с непарични вноски, под условие или по реда на чл.196,ал.3 от Търговския закон;
7. При увеличаване на капитала на дружеството емисионната стойност на новите акции трябва да бъде изплатена напълно, освен при увеличаване на капитала съгласно чл.197 от Търговския закон, както и чрез превръщане на облигации в акции. Член 188, ал.1 изречение второ от Търговския закон не се прилага;
8. Право да участват в увеличението на капитала имат лицата, придобили акции най-късно 14 дни след датата на решението на общото събрание за увеличаване на капитала, а когато това решение се взема от управителния орган - лицата, придобили акции най-късно 7 дни след датата на обнародване на съобщението по чл. 92а, ал. 1 от ЗППЦК. На следващия работен ден Централният депозитар открива сметки за права на лицата по изречение първо въз основа на данните от книгата на акционерите; (112б ЗППЦК)
9. Намаляването на капитала на Дружеството става с решение на Общото събрание на акционерите при спазване на правилата и ограниченията на ЗППЦК, като не трябва да води до спадане на размера на капитала на Дружеството под законово изискуемия минимум. В решението се съдържа целта на намаляването и начинът, по който се ще се извърши.
10. Капиталът може да се намали с намаляване на номиналната стойност на акциите или чрез обезсилване на акции, с изключение на случаите на принудително обезсилване на акции.
11. Капиталът на дружеството не може да бъде намаляван чрез принудително обезсилване на акциите.
12. Намаляването се извършва за всички акционери, съразмерно на притежавания от тях дял в капитала на Дружеството, освен ако Общото събрание на акционерите не вземе друго решение.

## **XXII. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ**

“Български фонд за дялово инвестиране” АД не е сключвало договори, различни от договорите, сключени по повод на неговата обичайната дейност през последните две години.

## **XXIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЯ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС**

В настоящия документ не са включвани изявления и/или доклади, изготвени от външни консултанти, експерти или одитори, различни от отговорните за информацията в Проспекта лица, посочени в т. 1 „Отговорни лица” от Регистрационния документ.

Документът не включва информация, получена от трети лица, а само предоставената от Емитента и събраната от публични източници информация, която е точно възпроизведена

и, доколкото Емитентът е осведомен и може да я провери, не са пропуснати никакви факти, които биха направили тази информация неточна или подвеждаща.

Публичните източници на информация са както следва:

- Министерство на финансите на България ([http:// http://www.minfin.bg/bg/69](http://www.minfin.bg/bg/69)) – актуална информация за кредитния рейтинг на страната;
- „Ключови показатели за България“, НСИ, ([http:// http://www.nsi.bg/bg/content/798/%D0%BA%D0%BB%D1%8E%D1%87%D0%BE%D0%B2%D0%B8-%D0%BF%D0%BE%D0%BA%D0%B0%D0%B7%D0%B0%D1%82%D0%B5%D0%BB%D0%B8](http://www.nsi.bg/bg/content/798/%D0%BA%D0%BB%D1%8E%D1%87%D0%BE%D0%B2%D0%B8-%D0%BF%D0%BE%D0%BA%D0%B0%D0%B7%D0%B0%D1%82%D0%B5%D0%BB%D0%B8)) - информация за динамиката на БВП, индивидуалното потребление, коефициента на безработица, текуща сметка и търговско салдо.
- „Инфлация и индекси на потребителските цени за август 2018 г.“, НСИ, (<http://www.nsi.bg/bg/content/2445/%D0%B8%D0%BD%D1%84%D0%BB%D0%B0%D1%86%D0%B8%D1%8F-%D0%B8-%D0%B8%D0%BD%D0%B4%D0%B5%D0%BA%D1%81%D0%B8-%D0%BD%D0%B0-%D0%BF%D0%BE%D1%82%D1%80%D0%B5%D0%B1%D0%B8%D1%82%D0%B5%D0%BB%D1%81%D0%BA%D0%B8%D1%82%D0%B5-%D1%86%D0%B5%D0%BD%D0%B8>).
- Одитиран годишен отчет на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД към 31.12.2017 г. ([http://bg-fdi.com/uploads/GFO\\_2017\\_BFDI.pdf](http://bg-fdi.com/uploads/GFO_2017_BFDI.pdf))

В настоящия документ не е включена финансова информация за Емитента, различна от съдържащата се в годишните (към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г. и 31.12.2017 г.) и междинни финансови отчети (към 30.06.2017 г., 30.06.2018 г., 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г.), приложени към настоящия проспект.

Одиторските доклади представляват приложения към настоящия проспект.

Във връзка с настоящия проспект „Български фонд за дялово инвестиране“ АД не е използван друг запис или доклад, за който се приема, че е написан от някое лице като експерт, освен гореизложените.

- Информацията, която е получена от източник, който е трета страна, е точно възпроизведена и не са пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща. Такива източници в настоящия проспект са: годишните финансови отчети на Емитента към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г. и 31.12.2017 г., годишните доклади за дейността на дружеството към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г. и 31.12.2017 г.; докладите на независимия одитор към годишните финансови отчети на Емитента за 2015 г., 2016 г. и 2017 г.; междинните финансови отчети на дружеството към 30.06.2017 г., 30.06.2018 г., 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г.; публикувани текущи анализи и бюлетени на уеб страниците на Министерството на финансите, Министерство на икономиката, КФН, БФБ, БНБ, НСИ и др.

#### **XXIV. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ**

По време на периода на валидност на настоящия Регистрационен документ могат да бъдат разгледани посочените по-долу документи:

- Устав на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД;
- Одитирани годишни финансови отчети към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017 г.

- Неодитирани междинни финансови отчети към 30.06.2017 г., 30.06.2018 г., 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г.
- Програма за добро корпоративно управление [http://bg-fdi.com/uploads/Programa\\_za\\_dobro\\_korporativno\\_upravlenie\\_BFDI\\_2018.pdf](http://bg-fdi.com/uploads/Programa_za_dobro_korporativno_upravlenie_BFDI_2018.pdf)

Посочените документи могат да бъдат разгледани на хартиен носител в офисите на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД и на ИП „Капман“ АД:

<b>ЕМИТЕНТ:</b>	<b>ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК:</b>
„Български фонд за дялово инвестиране“ АД	ИП „Капман“ АД
Адрес за кореспонденция: гр. София, ул. “Г. С. Раковски“ № 132, вх. А, ет. 1, ап. 3	Адрес: гр. София, ул. Три уши № 8, ет. 6
Тел.: +359 (02) 421 9517	Тел.: +359 (02) 40 30 200
Е-поща: <a href="mailto:office@bg-fdi.com">office@bg-fdi.com</a>	Е-поща: <a href="mailto:mail@capman.bg">mail@capman.bg</a>
Лице за контакт: Силян Иванов	Лице за контакт: Антон Домозетски
Всеки работен ден от 10,00 до 16,00 часа	Всеки работен ден от 10,00 до 16,00 часа

Посочените документи могат да бъдат разгледани в електронен вид на:

Интернет страницата на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД – <http://bg-fdi.com>


Интернет страницата на ИП „Капман“ АД – [www.capman.bg](http://www.capman.bg)

## **XXV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА**

„Български фонд за дялово инвестиране“ АД притежава миноритарни дялове в търговски дружества, опериращи в различни сектори на икономиката. Емитентът не разполага с информация относно предприятия, в които в които притежава акции, която е вероятно да има значителен ефект за оценяването на неговите собствени активи и задължения, финансова позиция или печалба или загуби.

**ИНВЕСТИТОРИТЕ МОГАТ ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С ОРИГИНАЛА НА НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ, С ДРУГИТЕ ЧАСТИ НА ПРОСПЕКТА, С ДОКУМЕНТИТЕ, КЪМ КОИТО ТЕ ПРЕПРАЩАТ, КАКТО И ДА ПОЛУЧАТ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ И ПО ЦЕЛИЯ ПРОСПЕКТ В ОФИСИТЕ НА:**

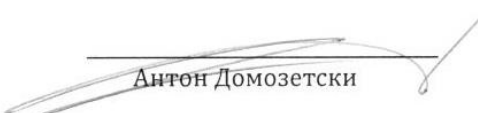
<b>ЕМИТЕНТ</b>	
	<p>„Български фонд за дялово инвестиране“ АД</p> <p>Адрес: гр. София, ул. “Г. С. Раковски“ № 132, вх. А, ет. 1, ап. 3</p> <p>Тел.: (+359 2) 421 9517</p> <p>от 10.00 – 16.00 часа</p> <p>Лице за контакт: Силян Иванов</p> <p>Интернет адрес: <a href="http://bg-fdi.com">http://bg-fdi.com</a></p> <p>Е-mail: <a href="mailto:office@bg-fdi.com">office@bg-fdi.com</a></p>

<p><b>ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК</b></p>  <p>The logo for CAPMAN Inc. features the word "CAPMAN" in a bold, green, sans-serif font. The letter "C" is stylized with horizontal lines extending to the left. Below "CAPMAN" is the word "Inc." in a smaller, italicized, black serif font.</p>	<p><b>ИП „Капман” АД</b></p> <p>Адрес: гр. София, ул. Три уши № 8, ет. 6 Тел.: (+359 2) 40 30 200 от 10.00 – 16.00 часа Лице за контакт: Антон Домозетски Интернет адрес: <a href="http://www.capman.bg">www.capman.bg</a> E-mail: mail@capman.bg</p>
---	---



**Изготвили Регистрационния документ:**

Декларатори:

  
Антон Домозетски

  
Сиян Иванов

Долуподписаните лица в качеството им на представляващи "Български фонд за дялово инвестиране" АД и ИП „Капман“ АД, с подписа си декларират, че Регистрационният документ отговаря на изискванията на закона.


За „Български фонд за дялово инвестиране“ АД:

  
Сиян Иванов

Изпълнителен член на Съвета на директорите

За ИП „Капман“ АД:

  
Ангел Хаджийски  
Председател на Света на директорите

  
Сибила Грозданова - Янкова  
Изпълнителен директор

