

РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

ЧАСТИИ 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	6 150 000 (шест милиона сто и петдесет хиляди) броя	
Присвоен номер по ISIN:	ISIN: BG1100001129	
	на акция	общо
Номинална стойност	1,00 лв.	6 150 000 лв.
Емисионна стойност	1,00 лв.	6 150 000 лв.
Начална дата за записване на акциите	Първият работен ден, следващ изтичането на 7 дни от датата на оповестяване на съобщението за публичното предлагане по чл. 92а ЗППЦК в търговския регистър и публикацията му в два централни ежедневника (в-к „Капитал Дейли“ и в-к „Сега“) и на интернет страниците на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД и на упълномощения инвестиционен посредник „Капман“ АД, (ако оповестяването и публикациите са в различни дати – първия работен ден, следващ изтичането на 7 дни от най-късната от всички дати).	
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) № 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 17.09.2003г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

Комисията за финансов надзор е потвърдила Регистрационния документ (като част от Проспекта) с Решение № 174-Е/13.02.2017г., 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 одитираните от тях финансови отчети.

СЪДЪРЖАНИЕ

I.	ОТГОВОРНИ ЛИЦА	7
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.....	7
II.	ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ	8
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
III.	ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	9
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 ПРЕДХОДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА.....	9
IV.	РИСКОВИ ФАКТОРИ	12
V.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА	21
5.1.1.	ЮРИДИЧЕСКО И ТЪРГОВСКО НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА.....	21
5.1.2.	МЯСТО НА РЕГИСТРАЦИЯ НА ЕМИТЕНТА И НЕГОВИЯ РЕГИСТРАЦИОНЕН НОМЕР	21
5.1.3.	ДАТА НА СЪЗДАВАНЕ И ПРОДЪЛЖИТЕЛНОСТ НА ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА, С ИЗКЛЮЧЕНИЕ НА СЛУЧАЯ, КОГАТО Е ЗА НЕОПРЕДЕЛЕН ПЕРИОД.....	21
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)	21
5.1.5.	ВАЖНИ СЪБИТИЯ В РАЗВИТИЕТО НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ НА ЕМИТЕНТА	21
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	24
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)28	
5.2.3.	ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ГЛАВНИТЕ БЪДЕЩИ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА, ЗА КОИТО НЕГОВИТЕ ОРГАНИ НА УПРАВЛЕНИЕ ВЕЧЕ СА ПОЕЛИ ТВЪРДИ АНГАЖИМЕНТИ.....	28
VI.	ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ	28
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	28
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	32
6.2.	ГЛАВНИ ПАЗАРИ	33
	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.	33

6.3. ВЛИЯНИЕ НА ИЗКЛЮЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА И ПАЗАРИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО	34
6.4. ДАННИ ЗА СТЕПЕНТА НА ЗАВИСИМОСТ НА ЕМИТЕНТА ОТ ПАТЕНТИ, ЛИЦЕНЗИ, ТЪРГОВСКИ ИЛИ ФИНАНСОВИ ДОГОВОРИ ИЛИ ОТ НОВИ ПРОИЗВОДСТВЕНИ ПРОЦЕСИ.....	34
6.5. ОСНОВАНИЯ ЗА ВСЯКАКВИ ИЗЯВЛЕНИЯ, НАПРАВЕНИ ОТ ЕМИТЕНТА ВЪВ ВРЪЗКА С НЕГОВАТА КОНКУРЕНТНА ПОЗИЦИЯ	34
VII. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА.....	35
7.1 АКО ЕМИТЕНТЪТ Е ЧАСТ ОТ ГРУПА - КРАТКО ОПИСАНИЕ НА ГРУПАТА И ПОЛОЖЕНИЕТО НА ЕМИТЕНТА В РАМКИТЕ НА ГРУПАТА.....	35
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.....	35
VIII. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ.....	35
8.1. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СЪЩЕСТВУВАЩИ ИЛИ ЗАПЛАНУВАНИ ЗНАЧИТЕЛНИ ДМА, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЛИЗИНГОВАНИ ИМОТИ И ВСЯКАКВИ ГОЛЕМИ ТЕЖЕСТИ ВЪРХУ ТЯХ.....	35
8.2. ЕКОЛОГИЧНИ ПРОБЛЕМИ, КОИТО МОГАТ ДА ЗАСЕГНАТ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА ДМА ОТ ЕМИТЕНТА.....	36
IX. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД.....	36
9.1. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ	36
9.2. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА.....	41
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	41
9.2.2. КОГАТО ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ ОПОВЕСТЯВАТ ЗНАЧИТЕЛНИ ПРОМЕНИ В НЕТНИТЕ ПРОДАЖБИ ИЛИ ПРИХОДИ, ДА СЕ ПРЕДОСТАВИ ТЕКСТОВО РАЗГЛЕЖДАНЕ НА ПРИЧИНИТЕ ЗА ПОДОБНИ ПРОМЕНИ.....	41
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.....	41
X. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ.....	42
10.1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА КАПИТАЛОВИТЕ РЕСУРСИ НА ЕМИТЕНТА (КРАТКОСРОЧНИ И ДЪЛГОСРОЧНИ).....	42
10.2. ОБЯСНЕНИЕ НА ИЗТОЧНИЦИТЕ И РАЗМЕРА И ТЕКСТОВО ОПИСАНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ НА ЕМИТЕНТА	42
10.3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА НУЖДИТЕ ОТ ЗАЕМИ И СТРУКТУРА НА ФИНАНСИРАНЕТО НА ЕМИТЕНТА.....	44
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.....	45
10.5. ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ОЧАКВАНИ ИЗТОЧНИЦИ НА СРЕДСТВА, НЕОБХОДИМИ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА АНГАЖИМЕНТИТЕ, ПОСОЧЕНИ В ТОЧКИ 5.2.3. И 8.1.....	45
XI. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ....	45
XII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ	45
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.....	45
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.....	45
XIII. ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ	46

XIV. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИШЕ РЪКОВОДСТВО.....	46
14.1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ НА ЕМИТЕНТА, КАКТО И ЗА НЕГОВИТЕ ОСНОВАТЕЛИ.....	46
14.2. КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ.....	51
XV. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И КОМПЕНСАЦИИ	51
15.1. РАЗМЕРЪТ НА ИЗПЛАТЕНОТО ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ НА ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ	51
15.2. ОБЩИТЕ СУМИ, ЗАДЕЛЯНИ ИЛИ НАЧИСЛЯВАНИ ЗА ПЕНСИИ, ДРУГИ КОМПЕНСАЦИИ ПРИ ПЕНСИОНИРАНЕ ИЛИ ЗА ДРУГИ ПОДОБНИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ.....	52
XVI. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ.....	52
16.1. ДАТАТА НА ИЗТИЧАНЕ НА ТЕКУЩИЯ СРОК ЗА ЗАЕМАНЕТО НА ДЛЪЖНОСТТА И ПЕРИОДЪТ, ПРЕЗ КОЙТО ЛИЦЕТО Е ЗАЕМАЛО ТАЗИ ДЛЪЖНОСТ	52
16.2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДОГОВОРИТЕ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ С ЕМИТЕНТА, ПРЕДОСТАВЯЩИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ ПРИ ПРЕКРАТЯВАНЕ НА ЗАЕТОСТТА	53
16.3. ОДИТЕН КОМИТЕТ НА ЕМИТЕНТА ИЛИ КОМИТЕТ ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА.....	53
16.4. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ.....	53
XVII. ЗАЕТИ ЛИЦА	53
17.1. БРОЙ НА ЗАЕТИТЕ ЛИЦА И ГЛАВНИ КАТЕГОРИИ ДЕЙНОСТИ.....	53
17.2. АКЦИОНЕРНИ УЧАСТИЯ И СТОКОВИ ОПЦИИ.....	53
17.3. ДОГОВОРЕНОСТИ ЗА УЧАСТИЕТО НА СЛУЖИТЕЛИТЕ В КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА	54
XVIII. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ	54
18.1. ДАННИ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5 НА СТО ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС....	54
18.2. РАЗЛИЧНИ ПРАВА НА ГЛАС НА ГЛАВНИТЕ АКЦИОНЕРИ НА ЕМИТЕНТА.....	55
18.3. ЛИЦАТА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ЕМИТЕНТА	55
18.4. ДОГОВОРЕНОСТИ ЗА ПРОМЯНА В КОНТРОЛА НА ЕМИТЕНТА	55
XIX. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА	55
XX. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, АКТИВИ И ЗАДЪЛЖЕНИЯ НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ.....	56
20.1. ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	56
20.2. ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	56
20.3. ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ	56
20.4. ОДИТИРАНА ИСТОРИЧЕСКА ГОДИШНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	56
20.5. ОТ КОГА Е ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	58
20.6. МЕЖДИННА И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	58
20.7. ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ДИВИДЕНТИТЕ	59
20.8. ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА.....	59
20.9. ЗНАЧИТЕЛНА ПРОМЯНА ВЪВ ФИНАНСОВАТА ИЛИ ТЪРГОВСКАТА ПОЗИЦИЯ НА ЕМИТЕНТА...60	60
XXI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	60
21.1. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ.....	60
21.2. УЧРЕДИТЕЛЕН ДОГОВОР И УСТАВ.....	61
21.2.2. РАЗПОРЕДБИ НА УСТАВА ВЪВ ВРЪЗКА С ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ	61
XXII. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ.....	66

XXIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЯ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС.....	67
XXIV. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ	68
XXV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА	68

Информация: Инвеститорите могат да получат Проспекта, за да се запознаят със съдържанието му, в офиса на адреса за управление на “БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ” АД на адрес: гр. София, ул. „Георг Вашингтон” № 19 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.ІІ на Документа за предлагане на ценни книжа.

Използвани съкращения и дефиниции**ЕМИТЕНТ, ДРУЖЕСТВОТО – “БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ” АД**

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

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.

Съставителят на финансовите отчети на Емитента – Кети Енчева Михайлова, отговаря 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 финансови отчети на “БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД към 31.12.2013г., 31.12.2014г., 31.12.2015г., както и за междинните отчети на Дружеството към 30.09.2015г., 31.12.2015г., 30.09.2016г. и 31.12.2016г.

Одитор на дружеството е д-р Мариана Петрова Михайлова, гр. София, пл. Райко Даскалов №1, вх.Б, ет. 2, ап.18, вписана в регистъра на ИДЕС, диплома № 0203/1993 г, която в качеството на регистриран одитор, отговаря 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 за 2013, 2014 и 2015 г.

Изготвянето на настоящия Регистрационен документ е възложено на ИП „Капман“ 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.

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:

Сиян 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 Сиян 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 Счетоводителя и на Одитора 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 2013г., 2014г. и 2015г. са заверени от регистрирания одитор д-р Мариана Петрова Михайлова, адрес - гр. София, пл. Райко Даскалов №1, вх.Б, ет. 2, ап.18. Д-р Мариана Петрова Михайлова е вписана в Публичния регистър на регистрираните одитори, членове на Института на дипломираните експерт-счетоводители (Диплома №0203/1993), който 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.

През периода 01.01.2013г.-31.12.2015г., няма одитори, които са подали оставка, били са отстранени или не са били назначени отново.

С решение на редовното годишно общо събрание от 30.05.2016г. е избран за одитор на дружеството за 2016г. Марияна Петрова Михайлова, рег.№ 0203

На извънредно Общо събрание на акционерите, проведено на 11.01.2017г., е взето решение за смяна на Марияна Петрова Михайлова, рег.№ 0203, избрана за регистриран одитор на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД за 2016г., предвид изискванията на чл. 40н от ЗАКОН за независимия финансов одит . За нов регистриран одитор на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД за 2016г. е избран Владислав Руменов Михайлов, диплома № 748/2012, адрес - гр. София пл. "Райко Даскалов" № 1Б, вх. Б, ет. 3, ап. 18. Владислав Руменов Михайлов е вписан в Публичния регистър на регистрираните одитори, членове на Института на дипломираните експерт-счетоводители, който е професионалният орган на дипломираните експерт – счетоводители в РБългария.

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 – 2013г., 2014г. и 2015г., както и от изготвените междинни отчети към края на третите и четвъртите тримесечия на 2015г. и 2016г. Отчетите са публикувани на интернет страницата на Емитента (<http://www.bg-fdi.com>), на интернет страницата на „БФБ–София“ АД (<http://www.bse-sofia.bg>), както и на 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 (2013 г., 2014 г. и 2015 г.), за деветмесечните периоди и към края на четвъртите тримесечия на 2015 г. и 2016 г. , както и динамиката на базисни групи показатели – рентабилност, ефективност и ликвидност.

Таблица 1. Финансова информация

№	Финансова информация (в хил. лв)	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
1	Приходи от оперативна дейност	0	0	0
2	Разходи от оперативна дейност	-30	-133	-37
3	Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	99	51	62
4	Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	-2	-61	-31
5.	Приходи от лихви	4	56	42
6	Други финансови разходи	0	0	-1
7	Печалба/загуба от оперативна дейност	-30	--133	-37
8	Нетна Печалба/загуба от дейността	71	-91	35
9	Нетна печалба/загуба за периода на акция (в лв.)	0.03	-0.04	0.02
10	Сума на активите	2109	2020	2053
11	Собствен капитал	2105	2013	2049
12	Акционерен капитал	2050	2050	2050
13	Записан капитал	2050	2050	2050
14	Невнесен капитал	0	0	0
15	Брой акции (бр.)	2 050 000	2 050 000	2 050 000
16	Дивидент на акция	-	-	-
17	Доход на акция с намалена стойност	-	-	-

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на "Български фонд за дялово инвестиране" АД към 31.12.2013г., 31.12.2014г. и 31.12.2015 г.

Таблица 1А. Финансова информация

№	Финансова информация (в хил. лв)	30.09.2015	30.09.2016
1	Приходи от оперативна дейност	0	0
2	Разходи от оперативна дейност	-27	-44

3	Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	65	36
4	Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	-29	-33
5	Приходи от лихви	38	19
6	Други финансови разходи	0	0
7	Печалба/загуба от оперативна дейност	-27	-44
8	Нетна Печалба/загуба от дейността	47	-22
9	Нетна печалба/загуба за периода на акция (в лв.)	0.02	0.00
10	Сума на активите	2067	2029
11	Собствен капитал	2060	2026
12	Акционерен капитал	2050	2050
13	Записан капитал	2050	2050
14	Невнесен капитал	0	0
15	Брой акции (бр.)	2 050 000	2 050 000
16	Дивидент на акция	-	-
17	Доход на акция с намалена стойност	-	-

Източник: Междинни финансови отчети на "Български фонд за дялово инвестиране" АД към 30.09.2015г. и 30.09.2016г.

Таблица 1Б. Финансова информация

№	Финансова информация (в хил. лв)	31.12.2015	31.12.2016
1	Приходи от оперативна дейност	0	0
2	Разходи от оперативна дейност	-37	-68
3	Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	62	47
4	Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	-31	-35
5	Приходи от лихви	42	19
6	Други финансови разходи	-1	0
7	Печалба/загуба от оперативна дейност	-37	-68
8	Нетна Печалба/загуба от дейността	35	-37
9	Нетна печалба/загуба за периода на акция (в лв.)	0.02	0.00
10	Сума на активите	2053	2014
11	Собствен капитал	2049	2011
12	Акционерен капитал	2050	2050
13	Записан капитал	2050	2050
14	Невнесен капитал	0	0
15	Брой акции (бр.)	2 050 000	2 050 000
16	Дивидент на акция	-	-
17	Доход на акция с намалена стойност	-	-

Източник: Междинни финансови отчети на "Български фонд за дялово инвестиране" АД към 31.12.2015г. и 31.12.2016г.

Таблица 1В. Краткотрайни активи на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД на база одитирани годишни финансови отчети към 31.12.2013г., 31.12.2014г. и 31.12.2015г. и междинни финансови отчети към 30.09.2015г., 31.12.2015г., 30.09.2016г. и 31.12.2016г.

№	Краткотрайн	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.09.2015	30.09.2016	31.12.2015	31.12.2016
---	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------

	и активи (хил.лв.)							
1	Финансови активи, държани за търгуване	892	1960	2005	1997	1269	2005	1277
2	Краткосрочни банкови депозити над 3 месеца	1177	0	0	0	0	0	0
3	Други вземания	6	0	0	9	0	0	0
4	Пари и парични еквиваленти	34	60	48	61	760	48	737
	Общо	2109	2020	2053	2067	2 029	2053	2014

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на "БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ" АД към 31.12.2013 г., 31.12.2014 г. и 31.12.2015 г. и междинни финансови отчети към 30.09.2015 г., 31.12.2015, 30.09.2016 г. и 31.12.2016 г.

Таблица 1Г. Дългосрочни и краткосрочни задължения на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД на база одитирани годишни финансови отчети към 31.12.2013 г., 31.12.2014 г. и 31.12.2015 г. и междинни финансови отчети към 30.09.2015 г., 31.12.2015 г., 30.09.2016 г. и 31.12.2016 г.

№	Дългосрочни и краткосрочни задължения (хил.лв.)	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.09.2015	30.09.2016	31.12.2015	31.12.2016
I	Търговски и други задължения	3	3	4	4	3	4	3
II	Пенсионни и други задължения към персонала	1	1	0	3	0	0	0
III	Данъчни задължения	0	3	0	0	0	0	0
	Общо I, II и III	4	7	4	7	3	4	3

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на "БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ" АД към 31.12.2013 г., 31.12.2014 г. и 31.12.2015 г. и междинни финансови отчети към 30.09.2015 г., 31.12.2015, 30.09.2016 г. и 31.12.2016 г.

Таблица 2. Финансови показатели

№	Коефициенти	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Рентабилност				
1	Коефициент на рентабилност на продажби	-	-	-
2	Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0.03	-0.05	0.02
3	Коефициент на рентабилност на пасивите	17.75	-13	8.75
Ефективност				
1	Коефициент на ефективност на разходите	3.22	0.55	1.51
2	Коефициент на ефективност на приходите	0.31	1.81	0.66
Ликвидност				
1	Коефициент на обща ликвидност	527.25	288.57	513.25
2	Коефициент на бърза ликвидност	527.25	288.57	513.25
3	Коефициент на незабавна ликвидност	304.25	8.57	12.00

4	Коефициент на абсолютна ликвидност	8.50	8.57	12.00
5	Коефициент на финансова автономност	526.25	287.57	512.25
6	Коефициент на задлъжнялост	0.00	0.00	0.00

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на "Български фонд за дялово инвестиране" АД към 31.12.2013г., 31.12.2014г. и 31.12.2015 г.

Таблица 2А. Финансови показатели

№	Коефициенти	30.09.2015	30.09.2016	31.12.2015	31.12.2016
Рентабилност					
1	Коефициент на рентабилност на продажби	-	-	-	-
2	Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0.02	-0.01	0.01	-0.02
3	Коефициент на рентабилност на пасивите	6.71	-5.50	8.75	-12.33
Ефективност					
1	Коефициент на ефективност на разходите	1.84	0.71	1.51	0.64
2	Коефициент на ефективност на приходите	0.54	1.40	0.66	1.56
Ликвидност					
1	Коефициент на обща ликвидност	295.29	676.33	513.25	671.33
2	Коефициент на бърза ликвидност	295.29	676.33	513.25	671.33
3	Коефициент на незабавна ликвидност	10.00	253.33	12.00	245.67
4	Коефициент на абсолютна ликвидност	8.71	253.33	12	245.67
5	Коефициент на финансова автономност	294.29	506.50	512.25	670.33
6	Коефициент на задлъжнялост	0.00	0.00	0.00	0.00

Източник: Междинни финансови отчети на "Български фонд за дялово инвестиране" АД към 30.09.2015г., 31.12.2015, 30.09.2016г. и 31.12.2016г.

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" АД.

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.

Политическите събития от месец ноември 2016 г. – резултатите от президентските избори и референдума, както и оставката на правителството поставят на изпитание икономическите перспективи пред страната и по-конкретно продължаването на курса за осигуряване на устойчиво подобряване на бизнес средата и инвестиционния климат, вследствие на които в страната се наблюдава траен икономическия растеж. Пряка последица от несигурността в управлението на страната е възможността да бъдат забавени важни решения за развитието на икономиката на правителствено и законодателно равнище, в резултат на което да бъде постигнат по-нисък икономически ръст спрямо очаквания, в това число и от Емитента.

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 поддържане на стабилна макроикономическа рамка.

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 потвърди през месец декември 2016 г. суверенния кредитен рейтинг на България на "BB+/B", със стабилна перспектива.

Оценката за рейтинга е подкрепена от умерените нива на правителствения дълг и намалението на външната задлъжнялост. Относително ниското равнище на БВП на глава от населението и слабата институционална среда са отбелязани като ограничаващи оценката за рейтинга. Агенцията отбелязва, че през 2016 г. икономическото възстановяване на страната се е ускорило заедно с подобрението на пазара на труда, свиването на бюджетния дефицит и излишъка по текущата сметка. Тези подобрения биха могли да бъдат повлияни неблагоприятно от нарасналата политическа нестабилност след оставката на правителството, като затруднят икономическото възстановяване или да доведат до разхлабване на фискалната позиция. Стабилната перспектива в оценката на рейтинга отразява, от една страна, баланса между запазената фискална гъвкавост на страната, с нисък правителствен дълг и продължаващо икономическо възстановяване, а от друга страна - възможна фискална и икономическа несигурност, които могат да произлязат от текущата политическа ситуация. 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

За "БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ" АД валутният риск е свързан с дялово инвестиране в дружества извън България, определяни във валути, различни от евро, като евентуалните отрицателни курсови разлики биха намалили финансовия резултат на Дружеството. Като се има предвид, че вероятните инвестиции извън България ще са в дружества от държави-членки на Европейския съюз, може да се каже, че валутният риск е сведен до приемлив минимум.

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 – 6 октомври 2016 г.), към края на второто тримесечие на 2016 г. коефициентът на безработица е 8.0% , което представлява спад от 1.9% спрямо същия период през 2015 г. Анализирайки влиянието на повишаването на заетостта за постигането на икономически растеж в страната, в публикуваната „Есенната макроикономическа прогноза 2016“ на Министерството на Финансите (<http://www.minfin.bg/bg/page/866>) се посочва, че през 2016 г. се очаква българската икономика да постигне реален ръст от 2.6% , като основен принос за растежа ще има вътрешното търсене (потребление и инвестиции). Очкванията за 2017 г. са растежът на БВП слабо да се забави до 2.5%. За периода 2018-2019 г. прогнозата на МФ е за постепенно ускоряване на растежа на БВП до 2.7%. Основен двигател на ръста на националната икономика се очаква да бъде вътрешното потребление, което ще бъде вследствие на продължаване на положителните тенденции на пазара на труда. 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

Основната сфера на дейност на Дружеството е придобиване на миноритарно/мажоритарно участие в перспективни български и чуждестранни компании от различни сфери на икономиката- банки, небанкови финансови услуги, енергетика, производство на лекарства и медицински изделия, частни болници, недвижими имоти (инвестиции в офис помещения с цел отдаването им под наем и складови помещения под наем) и т.н. Дружеството ще е изложено на рисковете на тези отрасли, в които то предприема инвестиции и в този смисъл отрасловият риск отразява вероятността от неблагоприятно изменение на доходността на секторите, 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.

С цел ограничаване на концентрацията на инвестициите на Емитента, т.е. намаление на риска на портфейла, дружеството ще въведе определени ограничения за инвестиции в конкретен сектор.

Следва да се има предвид, че част от секторите, в които Емитента има намерение да инвестира напр. енергетика, производство на лекарства, частни болници, банков и небанков финансов сектор, въпреки че са силно регулирани от страна на държавата, показаха устойчиво поведение в условия на икономическа криза и съхраниха възможностите за растеж при трайно подобряване на общата икономическа перспектива. 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.

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. В тази връзка по-долу са представени основните рискове и несигурности, характерни за секторите, в които дружеството ще инвестира приоритетно.

Банков сектор

След срива на Корпоративна Търговска Банка АД, проведените през 2016г. от страна на БНБ стрес тестове на банките в страната, показаха, че към настоящия момент банковата система е добре капитализирана и ликвидна, както и че няма банки, които да не изпълняват критериите за капиталова стабилност. Анализът на рентабилността на банковия сектор показва, че за 2015 г. е постигната печалба от почти 900 млн. лева, което е най-високото ниво от периода на финансовата криза. Освен за доходност, тези данни са и индикатор за равнището на сигурност в сектора, тъй като генерираните печалби могат да послужат като бариера пред евентуална заплаха от декапитализация. Ръководството на дружеството възнамерява внимателно да анализира представянето на различни банкови институции и да насочва своите инвестиции към онези от тях, които показват устойчивост на резултатите по отношение на висока ефективност и ръст на дейността.

Небанкови финансови дружества

„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. Във фокуса на инвеститорски интерес са дружествата, опериращи в сегментите допълнително здравно осигуряване, животозастраховането и презастраховането. За ограничаване на риска, Емитентът ще анализира внимателно финансовите показатели на тези компании и по-специално ще следи трендовете относно нетните активи и приходите от продажби, както и степента им на ликвидност.

Енергетика

Част от инвестициите на Емитента ще бъдат насочени към придобиване на ценни книжа на предприятия, опериращи в сектора 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.

Производство на лекарства и медицински изделия

Производството на лекарства и медицински изделия е един от промишлените сектори в страната, който бележи най-голям ръст на обеми и продажби. В тази връзка ръководството на дружеството счита, че това е един от най-перспективните сектори за инвестиции и със сравнително ниска степен на риск, като се има предвид факта, че в разгара на икономическата криза - 2010 г., износьт на лекарства нарастна значително и тази тенденция се оказва устойчива. Основният риск за Емитента се заключава във факта, че секторът е силно регулиран от страна на МЗ и евентуални нормативни промени биха могли да повлияят върху размера на печалбата на тези дружества и съответно върху размера на дивидента, който те биха разпределили за своите акционери, включително и за Емитента.

Частни болници, хосписи, старчески домове

Частните лечебни заведения все повече се утвърждават като предпочитани от пациентите, заради способността им да осигуряват достъп до навременно и качествено лечение и заемат все по-голям пазарен дял. Поради тази причина Емитентът смята да насочи част от привлечения по настоящата емисия капитал към частни болници, които имат сключени договори с НЗОК и показват устойчиви финансови резултати, а също и към хосписи и старчески домове, които предлагат качествена грижа за възрастни и тежко болни пациенти. Основният риск за Емитента е свързан с факта, че НЗОК може да не реимбурсира в пълен размер отчетените дейности от съответното лечебно заведение, което може да се отрази негативно на неговото финансово състояние и по този начин да повлияе отрицателно върху стойността на притежаваните от Емитента дялове в съответната болница и размера на очакваната от тях доходност.

Недвижими имоти

Част от набраните средства по настоящата емисия акции ще бъдат инвестирани както в закупуване на офиси, търговски площи и жилищни имоти за даване под наем, така и във финансови инструменти, емитирани от дружества развиващи идентична 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, както и постигнатите резултати от дружествата, в Емитентът е инвестирал средства за закупуване на дялове. 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.

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.

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 пораждат 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.

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.

Фирмен риск

Специфичният фирмен риск произтича от конкретните характеристики на даден финансов инструмент или дружеството, което го е емитирало. 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 преоценка и съответно намаляване на нетната стойност на активите.

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.

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“ работи само с авторитетни, кредитоспособни контрагенти и инвестира във финансови инструменти с висок кредитен рейтинг. Ръководството на дружеството счита, че финансовите активи, които не са обезценявани през отчетните периоди, са активи с висока кредитна оценка, включително и тези, които са с настъпил падеж. 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

“БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ” АД ще управлява и инвестира в проекти самостоятелно и/или чрез придобиване на мажоритарно или миноритарно участие в перспективни български и чуждестранни компании /чрез участие като акционер-учредител или чрез покупка на дялове/акции във вече съществуващи дружества/. Операционният риск се изразява във възможността Емитентът да реализира загуба от стойността на направените от него инвестиции в други дружества в следствие на недоброто им представяне. Бъдещите приходи на емитента ще зависят от доброто представяне на всяко едно от дружествата, в които той инвестира и поради този факт, емитентът постоянно ще следи финансовото състояние и дейността като цяло на дружествата и ще предприема необходимите мерки с цел ограничаване на този риск.

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.

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 свързаните 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“ 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, поражда 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 във в-к „Капитал Дейли“ и в-к „Сега“) до лицата, записали акции, за условията и реда за връщане на набраните суми, ще уведоми за резултата от подписката „ОББ“ АД, 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.

4.3. РИСКОВИТЕ ФАКТОРИ, ХАРАКТЕРНИ ЗА АКЦИИТЕ, ПРЕДМЕТ НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ, СА ПОДРОБНО ОПИСАНИ В Т.2 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.
Единен идентификационен код – 201814769

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

„БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ”АД е учредено на Учредителното събрание на акционерите на Дружеството, проведено на 28.11.2011 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. Георг Вашингтон No 19 ет. 1
тел: +(359) 2 421 9517
Електронна поща : office@bg-fdi.com
Електронен адрес : <http://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:

- „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ “ АД е учредено на Учредително събрание, проведено на 28.11.2011г. Капиталът на новоучредяващото се дружество е в размер на 50 000 лева, разпределен в 50 000 поименни налични свободнопрехвърляеми акции с право на глас и с номинална стойност 1 лв. всяка една и е изцяло внесен към момента на подаване на заявлението за вписване на Дружеството в Търговския регистър.

На датата на провеждане на Учредителното събрание от учредителите:

- Иван Илиев Янев е записал 35 000 (тридесет и пет хиляди) броя акции, представляващи 70% от капитала на дружеството, на обща стойност 35 000лв (тридесет и пет хиляд лева).

- Борислав Михайлов Михов е записал 15 000 (петнадесет хиляди) броя акции, представляващи 30% от капитала на дружеството, на обща стойност 15 000лв. (петнадесет хиляди лева).

С протокола от Учредителното събрание на акционерите е избран първият Съвет на директорите с мандат за срок от три години в състав: Иван Илиев Янев , Кети Енчева Михайлова, Борислав Михайлов Михов.

С протокол от заседание на Съвета на директорите, проведено на 28.11.2011г. учредителите избират за Председател на СД Иван Илиев Янев, за Изпълнителен директор – Иван Илиев Янев и за Заместник-председател на Съвета на директорите Борислав Михайлов Михов.

Дружеството е вписано в Търговския регистър воден от Агенцията по вписванията на 06.12.2011г. с ЕИК 201814769. Към датата на вписване седалището и адреса на управление на Дружеството е: гр. София, ул."Янко Забунов" 1, ет.6, ап.10.

- На редовно общо събрание на акционерите, проведено на 13.02.2012г. е взето решение:
 - „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ “ АД да продобие публичен статут съгласно чл.110,ал.1,т.2 от ЗППЦК след потвърждаване на проспекта за вторично публично предлагане от Комисия за Финансов Надзор и вписване на дружеството в регистъра на публичните дружества, воден от КФН.
 - За приемане на нов Устав под условие на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ “ АД в случай, че Дружеството бъде вписано в регистъра на публичните дружества.
- 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 17.08.2012г. е проведено заседание на Съвета на директорите на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ “ АД, на което се взима решение за свикване на редовно Общо събрание на акционерите и се определя дневен ред със следните проекти за решения: 1. Промени в устава на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ “ АД; 2- Освобождаване от длъжност на членовете на Съвета на директорите; 3- избор на нов състав на членовете на Съвета на директорите.
- На Извънредно общо събрание на акционерите проведеното на 20.03.2013 г. се взима решение за промяна в състава на Съвета на директорите, а именно – освобождава се от длъжност и от отговорност за времето, през което е бил член на Съвета на директорите на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ “ АД Иван Илиев Янев и на негово място се избира Силян Славов Иванов. Новото обстоятелство е вписано в Търговския регистър на 26.03.2013г.
- На Извънредно общо събрание на акционерите проведеното на 27.06.2013г. се взима 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 е избрана на нейно място на Явор Маринов Спасов. Промените са вписани в Търговския регистър на 05.07.2013г.
- На 23.04.2013г. Съвета на директорите на„БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ “ АД взима решение за увеличаване на капитала на дружеството от 50 000лв. на 2 050 000лв. 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 12.09.2013г. 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.

- С решение № 676-Е от 22.07.2014г. Комисията за финансов надзор отказва да потвърди проспект за първично публично предлагане на емисия в размер на 3 075 000 (три милиона и седемдесет и пет хиляди) броя обикновени, безналични, поименни, свободнопрехвърляеми акции с номинална стойност 1 лев всяка и емисионна стойност 1,03лв. всяка, ISIN код BG1100001129, издадени от „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ “ АД.
- На Редовно общо събрание на акционерите проведено на 30.06.2015г. се взима решение за промяна в Устава на Дружеството както следва: 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 действително законодателство.“

Общото събрание на акционерите от 30.06.2015г. взима 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 от 30.06.2015г. взима решение за удължаване на мандата на Съвета на директорите с 5(пет) години, сичтано от датата на приемане на решението. Горепосочените решения на Редовното годишно общо събрание на акционерите на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ “ АД са вписани в Търговския регистър на 07.07.2015г.

- На Редовно годишно общо събрание на акционерите проведено на 30.05.2016г. се взима 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”

Горепосочените обстоятелства са вписани в Търговския регистър към дата 03.06.2016г.

- На извънредно Общо събрание на акционерите, проведено на 11.01.2017г., е взето решение за смяна на Марияна Петрова Михайлова, рег.№ 0203, избрана за регистриран одитор на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД за 2016г. с решение на редовното годишно общо събрание от 30.05.2016 г. За нов регистриран

одитор на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД за 2016г. е избран Владислав Руменов Михайлов, диплома № 748/2012г.

От учредяването си до момента „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД не е било преобразувано. До момента не е регистрирано търгово предложение от или към емитента, няма извършено прехвърляне или залог на предприятието на емитента; няма осъществявано придобиване или разпореждане с активи на значителна стойност извън обичайния ход на дейността на емитента, не е осъществявана консолидация и не са налице всякакви други събития, съществени за стопанската дейност на емитента. Промени в предмета на дейност на дружеството не са извършвани. Няма заведени иски молби за откриване на производство по несъстоятелност на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД. Дружеството не е извършвало изследователска и развойна дейност.

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

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 – София“ АД) и дългови ценни книжа (облигации).

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

Таблица 3: Главни инвестиции на Емитента за периода 01.01.2013 – до датата на настоящия документ

ГОДИНА	КОМПАНИЯ	ВИД ЦЕННА КНИГА	ВИД СДЕЛКА	ОБЩА СТОЙНОСТ (ЛВ)
ИЗВЪРШЕНИ ИНВЕСТИЦИИ ПРЕЗ 2013 Г.				
2013	АВТО ЮНИОН АД-СОФИЯ	Облигации	ПОКУПКИ	114 736.04
2013	БУЛЛЕНД ИНВЕСТМЪНТС АДСИЦ	АКЦИИ	ПОКУПКИ	100 833
2013	ЕТРОПАЛ АД	АКЦИИ	ПОКУПКИ	143 336.1
2013	НЕОХИМ АД	АКЦИИ	ПОКУПКИ	150 300
2013	НЕОХИМ АД	АКЦИИ	ПРОДАЖБА	37 714
2013	ОПОРТЮНИТИ БЪЛГАРИЯ ИНВЕСТМЪНТ АД	АКЦИИ	ПОКУПКИ	30 000
2013	ТЪ ОБЩИНСКА БАНКА АД	АКЦИИ	ПОКУПКИ	134 116.41
ИЗВЪРШЕНИ ИНВЕСТИЦИИ ПРЕЗ 2014 Г.				
2014	АЙДЕА ЕАД	Облигации	ПОКУПКИ	700 000
2014	ЕТРОПАЛ АД	АКЦИИ	ПОКУПКИ	300 14.82
2014	ЗД ОЗОК Инс АД	АКЦИИ	ПОКУПКИ	160 092.1
2014	КОМПАС ГЛОБЪЛ ТРЕНДС	дялове на ДФ	ПОКУПКИ	210 000
2014	НЕОХИМ АД	АКЦИИ	ПОКУПКИ	124 875
2014	НЕОХИМ АД	АКЦИИ	ПРОДАЖБА	252 237.56
2014	РИЪЛ БУЛЛЕНД АД	АКЦИИ	ПОКУПКИ	3,000.00
2014	ТОПЛОФИКАЦИЯ - ВРАЦА ЕАД	Облигации	ПОКУПКИ	160,000.00
2014	ТОПЛОФИКАЦИЯ - ВРАЦА ЕАД	Облигации	ПРОДАЖБА	162 156.8
2014	ТОПЛОФИКАЦИЯ РУСЕ ЕАД	Облигации	ПОКУПКИ	123 531

ИЗВЪРШЕНИ ИНВЕСТИЦИИ ПРЕЗ 2015 Г.				
2015	АДАМАНТ КЕПИТЪЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД	Облигации	ПОКУПКИ	10 157.26
2015	АЙДЕА ЕАД	Облигации	ПРОДАЖБА	253 873.98
2015	КК Инвест АД	АКЦИИ	ПОКУПКИ	150 000
2015	РИЪЛ БУЛЛЕНД АД	АКЦИИ	ПОКУПКИ	237 000
2015	ТЕЦ БОБОВ ДОЛ ЕАД	Облигации	ПОКУПКИ	120 000
2015	ТОПЛОФИКАЦИЯ РУСЕ ЕАД	Облигации	ПРОДАЖБА	120 749.64
ИЗВЪРШЕНИ ИНВЕСТИЦИИ ЗА ПЕРИОДА 01.01. 2016г.- до датата на настоящия документ				
2016	Авто Юнион АД-София	Облигации	ПРОДАЖБА	113 068.37
2016	АДАМАНТ КЕПИТЪЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД	Облигации	ПРОДАЖБА	10 265.85
2016	АЙДЕА ЕАД	Облигации	ПРОДАЖБА	452 149.92
2016	БУЛЛЕНД ИНВЕСТМЪНТС АДСИЦ	АКЦИИ	ПРОДАЖБА	107 207.5
2016	БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ АДСИЦ	АКЦИИ	ПОКУПКИ	33 000.38
2016	Елана Холдинг АД	АКЦИИ	ПОКУПКИ	94 999.5
2016	ЕТРОПАЛ АД	АКЦИИ	ПРОДАЖБА	127 024.2
2016	КОМПАС ГЛОБЪЛ ТРЕНДС	дялове на ДФ	ПРОДАЖБА	120 084
2016	КОМСИГ	Облигации	ПОКУПКИ	50 000
2016	ОПОРТЮНИТИ БЪЛГАРИЯ ИНВЕСТМЪНТ АД	Облигации	ПОКУПКИ	50 000
2016	ПАЗАРДЖИК -БТ АД	АКЦИИ	ПОКУПКИ	370
2016	РИЪЛ БУЛЛЕНД АД	АКЦИИ	ПРОДАЖБА	125 832
2016	ТЕЦ БОБОВ ДОЛ ЕАД	Облигации	ПОКУПКИ	701 458.88
2016	ТЕЦ БОБОВ ДОЛ ЕАД	Облигации	ПРОДАЖБА	709 224.66
2016	ТОПЛОФИКАЦИЯ ВТ	Облигации	ПОКУПКИ	119 375.41
2016	ОПОРТЮНИТИ БЪЛГАРИЯ ИНВЕСТМЪНТ АД	Акции	ПОКУПКИ	63 000
2016	ОПОРТЮНИТИ БЪЛГАРИЯ ИНВЕСТМЪНТ АД	Акции	ПРОДАЖБА	63 000
2016	Общинска банка	Акции	Получени акции 1 164 бр. от увеличение на капитала (чрез капитализиране на печалба)	

Източник: „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД

Към 31.12.2013г. активите на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД са както следва:

Таблица 4. Финансови инструменти на Емитента към 31.12.2013 г.

Вид	Емитент	ISIN код	Брой/Номинал	Валута	Пазарна стойност в хил.лева
Облигации	ТЕЦ Враца ЕАД	BG2100017131	160	BGN	160
Облигации	Авто Юнион АД	BG2100025126	111	BGN	112
Акции	Общинска банка	BG1100002069	8783	BGN	134
Акции	Опортюнити България Инвестмънт АД	BG1100026092	1500	BGN	30
Акции	Неохим	BG11NEDIAT11	2997	BGN	159

Акции	Булленд Инвестмънт АДСИЦ	BG1100067054	115900	BGN	104
Акции	Етропал АД	BG1100001038	42915	BGN	193
					892

Източник: Одитиран годишен финансов отчет на "БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ" АД към 31.12.2013г

Допълнително дружеството има инвестиции в депозит в размер на 1 177 хил.лева.

Към 31.12.2014г. активите на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД - краткосрочни финансови инструменти, държани за търгуване, са както следва:

Таблица 5. Финансови инструменти на Емитента към 31.12.2014 г.

Вид	Емитент	ISIN код	Брой/Номина л	Валута	Пазарна стойност в хил.лева
Облигации	Топплофикация Русе ЕАД	BG210002141	120	BGN	123
Облигации	Авто Юнион АД	BG2100025126	111	BGN	112
Облигации	Айдеа ЕАД	BG210001143	700	BGN	717
Акции	Общинска банка	BG1100002069	8783	BGN	134
Акции	Опортюнители България Инвестмънт АД	BG1100026092	1500	BGN	30
Акции	Неохим АД	BG11NEDIAT11	2997	BGN	117
Акции	Булленд Инвестмънт АДСИЦ	BG1100067054	115900	BGN	118
Акции	Етропал АД	BG1100001038	49735	BGN	236
Акции	ОЗОК ИНС АД	BG1100044087	90382	BGN	140
Акции	ОЗОК ИНС АД	BG1100044087	20000	BGN	20
Акции	Риъл Булленд АД	BG1100006136	3000	BGN	3
Дялове	Компас Глобъл Тренд	BG9000001149	210 000	BGN	210
					1 960

Източник: Одитиран годишен финансов отчет на "БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ" АД към 31.12.2014г

Към 31.12.2015г. активите на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД - краткосрочни финансови инструменти, държани за търгуване, са както следва:

Таблица 6. Финансови инструменти на Емитента към 31.12.2015 г.

Вид	Емитент	ISIN код	Брой/Номинал	Валута	Пазарна стойност в хил.лева
Облигации	ТЕЦ Бобов Дол	BG210002141	120	BGN	122
Облигации	Авто Юнион АД	BG2100025126	111	BGN	111
Облигации	Айдеа ЕАД	BG210001143	450	BGN	461
Облигации	Адамант Кепитал Мениджмънт ЕАД	BG1100002069	10	BGN	10
Акции	Общинска банка	BG1100026092	9933	BGN	134
Акции	Опортюнители България Инвестмънт АД	BG11NEDIAT11	1500	BGN	30
Акции	Булленд Инвестмънт АДСИЦ	BG1100067054	115900	BGN	110
Акции	Етропал АД	BG1100001038	49735	BGN	249

Акции	ОЗОК ИНС АД	BG1100044087	90382	BGN	140
Акции	ОЗОК ИНС АД	BG1100044087	20000	BGN	20
Акции	Риъл Булленд АД	BG1100006136	240000	BGN	235
Акции	КК Инвест АД		200000	BGN	150
Дялове	Компас Глобъл Тренд	BG9000001149	210 000	BGN	233
					2005

Източник: Одитиран годишен финансов отчет на "БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ" АД към 31.12.2015г

Към 30.09.2016 г. активите на Емитента - краткосрочни финансови инструменти, държани за търгуване, са както следва:

Таблица 7. Финансови инструменти на Емитента към 30.09.2016 г.

Вид	Емитент	ISIN код	Брой/ Номинал	Валута	Пазарна стойност в хил.лева
Облигации	ТЕЦ Бобов Дол	BG210002141	100	BGN	118
Облигации	Комсиг ЕАД	BG2100009161	50	BGN	51
Облигации	Опортюнители България Инвестмънт АД	BG2100008163	50	BGN	50
Облигации	Топлофикация ВТ	BG2100007132	116	BGN	125
Акции	БФ ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ АДСИЦ	BG1100004115	32290	BGN	33
Акции	Общинска банка	BG1100026092	9933	BGN	134
Акции	Елана Холдинг АД	-	93000	BGN	95
Акции	Опортюнители България Инвестмънт АД	BG11NEDIAT11	1500	BGN	30
Акции	Етропал АД	BG1100001038	23842	BGN	120
Акции	ОЗОК - Здравно застраховане АД	BG1100044087	110382	BGN	160
Акции	Риъл Булленд АД	BG1100006136	111600	BGN	109
Акции	КК Инвест АД	-	200000	BGN	150
Акции	Пазарджик БТ АД	BG11PAPABT16	370		
Дялове	Компас Глобъл Тренд	BG9000001149	90 000	BGN	94
					1269

Източник: Междинен финансов отчет на "БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ" АД към 30.09.2016г

Таблица 7А. Финансови инструменти на Емитента към датата на настоящия регистрационен документ

Вид	Емитент	ISIN код	Брой/ Номинал	Валута	Пазарна стойност в хил.лева
Облигации	ТЕЦ Бобов Дол	BG2100004154	100	BGN	120
Облигации	Комсиг ЕАД	BG2100009161	50	BGN	52
Облигации	Опортюнители България Инвестмънт АД	BG2100008163	50	BGN	50
Облигации	Топлофикация ВТ	BG2100007132	116	BGN	126
Акции	БФ ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ АДСИЦ	BG1100004115	32290	BGN	33
Акции	Общинска банка	BG1100002069	11 097	BGN	134
Акции	Елана Холдинг АД	-	93000	BGN	95
Акции	Опортюнители България Инвестмънт АД	BG1100026092	1500	BGN	33

Акции	Етропал АД	BG1100001038	23842	BGN	118
Акции	ОЗОК – Здравно застраховане АД	BG1100044087	110382	BGN	160
Акции	Риъл Булленд АД	BG1100006136	111600	BGN	112
Акции	КК Инвест АД	-	200000	BGN	150
Акции	Пазарджик БТ АД	BG11ПАРВАТ16	370		
Дялове	Компас Глобъл Тренд	BG9000001149	90 000	BGN	94
					1277

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.

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 ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

„БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД е учредено на Учредителното събрание, проведено на 28.11.2011г. 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-София.

Съществено значение за постигане на желаните очаквани резултати за дружеството ще има структурирането на инвестиционния портфейл на Емитента и 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;
- поддържане на висока ликвидност с цел навременното погасяване на задължения към инвеститори, които биха възникнали при предявяване на акции за обратно изкупуване;
- адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

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.

Целта на настоящото публично предлагане е структурирането на портфейл и реализирането 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, както и преодоляване на определеното в одиторските доклади за 2014г. и 2015г. наличие на несигурност, която може да породи съмнения относно възможността на дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие.

Дружеството ще запази ориентацията си към секторите, които са заявени и пред настоящите акционери, и в които "БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ" АД вече има направени инвестиции. Тези сектори 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); небанков финансов сектор; банков сектор; сектор енергетика; частни болници, хосписи и старчески домове; сектор фармация и производство на медицински изделия 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 70% от набраните средства.

В случай че емисията бъде записана в пълен размер - 6 150 000 лв., нетните постъпления ще бъдат в размер на 6 132 724 лв., които приоритетно ще бъдат инвестирани в:

- Придобиване на ценни книжа в компании, опериращи в сектора на недвижимите имоти – до 4 292 906,80 лв., представляващи до 70 % от стойността на набраните в следствие на публичното предлагане средства при следното им разпределение според вида на финансовите инструменти: в дялови ценни книжа – до 60%, (до 2 575 744,08 лв.) в дългови ценни книжа – до 40% (1 717 162,72 лв.);
- Придобиване на ценни книжа в компании от небанковия финансов сектор – до 4 292 906,80 лв., представляващи до 70% 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 90% (3 863 616,12 лв.), в дългови ценни книжа – до 10% (429 290,68лв.);

- Придобиване на ценни книжа в компании от банковия финансов сектор – до 4 292 906,80 лв., представляващи до 70% 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 90% (3 863 616,12 лв.), в дългови ценни книжа – до 10% (429 290,68лв.);

- Придобиване на ценни книжа в компании свързани с производство на ел.енергия от ВЕИ– до 4 292 906,80 лв., представляващи до 70% 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% (858 581,36лв.), в дългови ценни книжа – до 80% (3 434 325,44 лв.);

- Придобиване на ценни книжа в Частни болници /аптеки, лаборатории/, хосписи и старчески домове– до 4 292 906,80 лв., представляващи до 70% 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% (3 434 325,44 лв), в дългови ценни книжа – до 20% (858 581,36лв.);

- Придобиване на ценни книжа в компании от сектор Фармация и производство на медицински изделия – до 4 292 906,80 лв., представляващи до 70% 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% (3 434 325,44 лв), в дългови ценни книжа – до 20% (858 581,36лв.);

- Придобиване на ценни книжа в компании от други сектори– до 1 839 817,20 лв., представляващи до 30% 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% (919 908,6 лв.), в дългови ценни книжа – до 50% (919 908 ,6 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 482 724 лв., които приоритетно ще бъдат инвестирани, както следва:

- Придобиване на ценни книжа в компании, опериращи в сектора на недвижимите имоти – до 337 906,80 лв., представляващи до 70% 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% (202 744,08 лв), в дългови ценни книжа – до 40% (135 162,72 лв.);

- Придобиване на ценни книжа в компании от небанковия финансов сектор – до 337 906,80 лв., представляващи до 70% 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 90% (304 116,12 лв.), в дългови ценни книжа – до 10% (33 790,68 лв.);

- Придобиване на ценни книжа в компании от банковия финансов сектор – 337 906,80 лв., представляващи до 70% 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 90% (304 116,12 лв.), в дългови ценни книжа – до 10% (33 790,68 лв.);

- Придобиване на ценни книжа в компании свързани с производство на ел.енергия от ВЕИ– до 337 906,80 лв., представляващи до 70% 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% (67 581,36 лв), в дългови ценни книжа – до 80% (270 325,44 лв);

- Придобиване на ценни книжа в Частни болници /аптеки, лаборатории/, хосписи и старчески домове– до 337 906,80 лв., представляващи до 70% 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% (270 325,44 лв), в дългови ценни книжа – до 20% (67 581,36 лв);

- Придобиване на ценни в компании от сектор Фармация и производство на медицински изделия – до 337 906,80 лв., представляващи 70% 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% (270 325,44 лв), в дългови ценни книжа – до 20% (67 581,36 лв);
- Придобиване на ценни книжа в компании от други сектори – до 144 817,20 лв., представляващи до 30% 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% (72 408,6 лв.), в дългови ценни книжа – до 50% (72 408,6 лв.).

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.

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.

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.

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.

Частни болници /аптеки, лаборатории/, хосписи и старчески домове

Мениджмънтът на дружеството възнамерява да се насочи и в инвестиции в частни здравни заведения (болници), които предлагат комплексно и качествено лечение и при които е затворен цикъла на лечение на пациента, както и в здравни заведения, предлагащи висококачествени специализирани грижи за възрастни и тежко болни пациенти, нуждаещи се от постоянен лекарски надзор. Изборът на такива заведения ще се извършва след преценка на реалистичността на бизнес намеренията на съответния мениджмънт, извършените и планираните инвестиции, предлаганият обем на медицинските услуги, международно припознаване от независим акредитиращ орган и др.

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.

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 70% от успешно набраните в резултат на настоящето публично предлагане средства. В допълнение процедурата по публично 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 бюлетини 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 ФИНАНSOVA 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 8: Финансови приходи на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД на база годишни одитирани финансови отчети към 31.12.2013г., 31.12.2014г и 31.12.2015г.

№	Приход (хил.лв.)	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
1	Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	99	51	62
2	Приходи от лихви по притежавани корпоративни облигации	4	56	42
	Общо	103	107	104

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД към 31.12.2013г., 31.12.2014 г и към 31.12.2015г.

Таблица 9: Финансови приходи на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД на база междинни финансови отчети към 30.09.2015г., 31.12.2015г., 30.09.2016г. и 31.12.2016г.

№	Приход (хил.лв.)	30.09.2015	30.09.2016	31.12.2015	31.12.2016
1	Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	65	36	62	47
2	Приходи от лихви по притежавани корпоративни облигации	38	19	42	19
	Общо	103	55	104	66

Източник: Междинни финансови отчети на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД към 30.09.2015г., 31.12.2015, 30.09.2016г. и 31.12.2016г.

Към края на трето и четвърто тримесечие на 2016г. дружеството отчита намаляване на приходите си в сравнение със същите периоди на предходната година от една страна в резултат на намаление на справедливата стойност на държаните за търгуване финансови инструменти, а от друга - поради извършена през 2016 г. продажба на облигации, емитирани от „Айдеа“ ЕАД, които до момента на продажбата им са били значим източник на лихвен доход.

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;
- Банков сектор;
- Небанкови финансови институции;
- Енергетика;
- Частни болници, хосписи и старчески домове;
- Фармация и производство на медицински изделия.

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 ИЗКЛЮЧИТЕЛНИ 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.

VII. Организационна структура**7.1 АКО ЕМИТЕНТЪТ Е ЧАСТ ОТ ГРУПА - КРАТКО ОПИСАНИЕ НА ГРУПАТА И ПОЛОЖЕНИЕТО НА ЕМИТЕНТА В РАМКИТЕ 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**

Таблица 10. Дълготрайни активи на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД на база годишни одитирани финансови отчети към 31.12.2013г., 31.12.2014г и 31.12.2015г.

№	Дълготрайни активи (хил.лв.)	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
1	Дълготрайни материални активи	0	0	0
2	Дълготрайни нематериални активи	0	0	0
3	Финансови активи	0	0	0
4	Вземания	0	0	0
	Общо	0	0	0

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД към 31.12.2013г., 31.12.2014 г и към 31.12.2015г.

Към 31.12.2014г. стойността на нетекущите вземания е нула тъй като сумата на блокираните парични средства в Корпоративна Търговска Банка АД (КТБ АД), отчетени като нетекущо вземане (103 хил.лв), са напълно обезценени. В тази връзка във финансовите отчети на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД е призната 100% обезценка на вземания от КТБ АД в размер на 103 хил. лв. Обезценката на описаните вземания не е породила и не поражда непосредствена заплахата от блокиране на дейността на Дружеството, нито за изпълнение на текущите му финансови задължения. Към датата на поставяне на Корпоративна Търговска Банка АД (КТБ АД) под особен надзор - 20.06.2014 г. Дружеството има в банката 103 хил. лв. по депозитни сметки (сумата на депозита в КТБ АД към 31.12.2013г. е в размер на 1 177 хил.лв, но тя е намалена чрез теглене от депозита на следните суми -700 хил.лв на 26.02.2014г., 140 хил.лв на 26.03.2014г., 210 хил.лв на 01.04.2014г., 4 хил.лв на 08.05.2014г. и 20 хил.лв на 27.05.2014г.) Поради факта, че договорът за депозит е сключен при преференциални условия, на Емитента е отказано изплащане на гарантирана сума от Фонда за гарантиране на влоговете.

Таблица 11. Дълготрайни активи на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД на база финансови отчети към 30.09.2015г., 31.12.2016г. 30.09.2016г. и 31.12.2016г.

№	Дълготрайни активи (хил.лв.)	30.09.2015	30.09.2016	31.12.2015	31.12.2016
1	Дълготрайни материални активи	0	0	0	0
2	Дълготрайни нематериални активи	0	0	0	0
3	Финансови активи	0	0	0	0

Общо	0	0	0	0
------	---	---	---	---

Източник: Междинни финансови отчети на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД към 30.09.2015г., 31.12.2015г., 30.09.2016г. и 31.12.2016г.

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 12. Краткотрайни активи на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД на база одитирани годишни финансови отчети към 31.12.2013г., 31.12.2014г. и 31.12.2015г.

№	Краткотрайни активи (хил.лв.)	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
1	Финансови активи, държани за търгуване	892	1960	2005
2	Краткосрочни банкови депозити над 3 месеца	1177	0	0
3	Други вземания	6	0	0
4	Пари и парични еквиваленти	34	60	48
	Общо	2109	2020	2053

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД към 31.12.2013 г., 31.12.2014г. и 31.12.2015 г.

Инвестирането във финансови инструменти е основна дейност за „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ 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.

Към 31.12.2013 г. Дружеството отчита текущи активи в размер на 2109 хил.лева представляващи финансови активи, държани за търгуване, в т. ч. – инвестиции в акции – 620 хил. лв. и инвестиции в корпоративни облигации – 272 хил. лв.; краткосрочни банкови депозити над 3 месеца – 1 177 хил. лв.; други вземания в размер на 6 хил. лв., представляващи вземания от инвестиционни посредници - 3 хил. лв. и начислени лихви по банкови депозити – 3 хил. лв.; пари и парични еквиваленти – банки и в брой, възлизащи общо на 34 хил. лв. През ноември 2013 г., в резултат на успешно проведено първично публично предлагане на акции, капиталът на дружеството е увеличен от 50 хил. лв. на 2 050 хил. лв. и това е основната причина в края на отчетния период краткосрочните банкови депозити да формират най-голям дял в общата сума на краткосрочните финансови активи.

Към 31.12.2014г., за разлика от предходния период, в структурата на текущите активи преобладават финансовите инструменти, държани за търгуване, които възлизат на 1960 хил. лв. и включват инвестиции в: корпоративни облигации – 951 хил. лв., акции – 798 хил. лв., колективни инвестиционни схеми - 211 хил. лв. Освен тях, Емитентът отчита и пари и парични еквиваленти в банки и в брой на обща стойност 60 хил. лв.

Към 31.12.2015г. текущите активи на Дружеството включват финансови активи държани за търгуване на обща стойност 2005 хил. лв. и пари и парични еквиваленти в размер на 48 хил. лв. Спрямо предходния период, освен в размера, изменение се наблюдава и във вътрешната структура на краткосрочните финансови активи на дружеството. Най-значим е делът на инвестициите в акции, които възлизат на 1068 хил. лв., стойността на притежаваните корпоративни облигации е 704 хил. лв., а 233 хил. лв. е размерът на притежаваните от Емитента дялове в колективни инвестиционни схеми.

Таблица 13. Краткотрайни активи на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД на база финансови отчети 30.09.2015г., 31.12.2015г., 30.09.2016г. и 31.12.2016г.

№	Краткотрайни активи (хил.лв.)	30.09.2015	30.09.2016	31.12.2015	31.12.2016
1	Финансови активи, държани за търгуване	1997	1269	2005	1277
2	Краткосрочни банкови депозити над 3 месеца	0	0	0	0
3	Други вземания	9	0	0	0
4	Пари и парични еквиваленти	61	760	48	737
	Общо	2067	2 029	2053	2014

Източник: Междинни финансови отчети на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД към 30.09.2015г., 31.12.2015г., 30.09.2016г. и 30.12.2016г.

Към 30.09.2015 г. общата сума на краткотрайните активи на Емитента възлиза на 2067 хил. лв., като по-голяма част от които - 1997 хил. лв., е стойността на финансовите инструменти. Разпределението според вида на инструмента е следното: 1088 хил. лв. е стойността на притежаваните акции, 691 хил. лв. е отчетената стойност на корпоративните облигации, 218 хил. лв. е размера на инвестициите в колективни инвестиционни схеми. През този период Дружеството отчита други вземания – в размер на 9 хил лв., както и пари и парични еквиваленти представляващи парични средства в банки и в брой в размер на 61 хил. лв.

Към 30.09.2016 г. справедливата стойност на държаните за търгуване финансови активи възлиза на 1 269 хил. лв. и се формира от акции – 831 хил. лв., облигации – 344 хил. лв. и дялове в колективни инвестиционни схеми – 94 хил. лв. Дружеството отчита и пари и парични еквиваленти на стойност 760 хил. лв., представляващи парични средства в банки и в брой – 757 хил. лв. и краткосрочни депозити в банка - 3 хил. лв.

Към 30.12.2015г. дружеството отчита краткотрайни активи на обща стойност 2053 хил. лв., формирани от финансови активи, държани за търгуване – 2005 хил. лв. и пари и парични еквиваленти – 48 хил. лв. В структурата на притежаваните финансови инструменти, най-значими са инвестициите в акции – 1068 хил. лв. Емитентът отчита също и финансови активи в облигации на стойност 704 хил. лв. и инвестиции в колективни инвестиционни схеми в размер на 233 хил. лв. Притежаваните пари и парични еквиваленти включват следните елементи: парични средства в банки и в брой - 45 хил. лв., краткосрочни депозити в банки - 3 хил. лв.

Към 31.12.2016г. стойността на краткотрайните активи на дружеството възлиза на 2014 хил. лв. при следното разпределение според вида им: финансови инструменти държани за търгуване - 1277 хил. лв. (акции – 835 хил. лв., корпоративни облигации – 345 хил. лв., дялове в колективни инвестиционни схеми – 93 хил. лв.); пари и парични еквиваленти - 737 хил. лв. (парични средства в банки и в брой – 734 хил. лв., краткосрочни банкови депозити – 3 хил. лв.).

Таблица 14. Дългосрочни и краткосрочни задължения на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД одитирани годишни финансови отчети към 31.12.2013г., 31.12.2014г. и 31.12.2015г.

№	Дългосрочни и краткосрочни задължения (хил.лв.)	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
---	---	------------	------------	------------

I	Търговски и други задължения	3	3	4
II	Пенсионни и други задължения към персонала	1	1	0
III	Данъчни задължения	0	3	0
	Общо I, II и III	4	7	4

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД към 31.12.2013 г., 31.12.2014 г. и 31.12.2015 г.

За разглеждания период Дружеството не отчита дългосрочни, а само краткосрочни задължения. Текущите задължения на Емитента за 2013 г. включват пенсионни и други задължения към персонала в размер на 1 хил. лв., както и търговски и други задължения в размер на 3 хил. лв., представляващи гаранции на Съвета на Директорите по чл. 240, ал.1 от Търговския закон в размер на 2 хил. лв. и задължения към доставчици на стоки и услуги на стойност 1 хил. лв. Към 31.12.2014 г. текущите задължения включват също и корпоративен данък в размер на 3 хил. лв. Към края на 2015 г. Емитентът отчита единствено търговски и други задължения, представляващи гаранции на Съвета на директорите.

Таблица 15. Дългосрочни и краткосрочни задължения на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД на база финансови отчети към 30.09.2015 г., 31.12.2015 г., 30.09.2016 г. и 31.12.2016 г.

№	Дългосрочни и краткосрочни задължения (хил.лв.)	30.09.2015	30.09.2016	31.12.2015	31.12.2016
I	Търговски и други задължения	4	3	4	3
II	Пенсионни и други задължения към персонала	3	0	0	0
III	Данъчни задължения	0	0	0	0
	Общо I, II и III	7	3	4	3

Източник: Междинни финансови отчети на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД към 30.09.2015 г., 31.12.2015 г., 30.09.2016 г. и 31.12.2016 г.

Към 30.09.2015 г. Емитентът отчита краткосрочни задължения в размер на 7 хил. лв., формирани от търговски и други задължения в размер на 4 хил. лв., представляващи гаранции на Съвета на Директорите по чл. 240, ал.1 от Търговския закон в размер на 3 хил. лв. и задължения към доставчици на стоки и услуги – 1 хил. лв., и пенсионни и други задължения към персонала – 3 хил. лв.

Към края на третото тримесечие на 2016 г. краткосрочните задължения на Емитента включват единствено гаранции на Съвета на Директорите по чл. 240, ал.1 от Търговския закон. От същия характер са и отчетените търговски и други задължения на Емитента към края на четвъртите тримесечия на 2015 г. и 2016 г.

Таблица 16. Собствен капитал на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД на база одитирани годишни финансови отчети към 31.12.2013 г., 31.12.2014 г. и 31.12.2015 г.

№	Собствен капитал (хил.лв.)	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
1	Основен капитал	2050	2050	2050
2	Резерви	0	7	7
3	Финансов резултат от минали години	-16	47	-43
4	Финансов резултат от текущата година	71	-91	35
	Общо	2105	2013	2049

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД към 31.12.2013 г., 31.12.2014 г. и 31.12.2015 г.

Вследствие на успешно публично предлагане на нови акции, през ноември 2013 г. основният капитал на Емитента е увеличен от 50 хил. лв. на 2050 хил. лв. Промяната в собствения капитал на дружеството за разглеждания период (2013-2015 г.) се дължи основно на отчетените финансови резултати от минали години и на финансовия резултат

от текущите години. Загуба е регистрирана единствено към 31.12.2014 г., основно формирана от разходите за обезценка на депозираните от Емитента парични средства в КТБ АД в размер на 103 хил. лв.

Таблица 17. Собствен капитал на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД на база финансови отчети към 30.09.2015г., 31.12.2015г., 30.09.2016г. и 31.12.2016г.

№	Собствен капитал (хил.лв.)	30.09.2015	30.09.2016	31.12.2015	31.12.2016
1	Основен капитал	2050	2050	2050	2050
2	Резерви	7	10	7	10
3	Финансов резултат от минали години	-44	-12	-43	-12
4	Финансов резултат от текущата година	47	-22	35	-37
	Общо	2060	2026	2049	2011

Източник: Междинни финансови отчети на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД към 30.09.2015 г., 31.12.2015г., 30.09.2016г. и 31.12.2016г.

Отчетените стойности на собствения капитал на Емитента към края на съответните междинни периоди на 2015 г. и 2016 г., отразяват резултатът от текущите финансови операции на дружеството и влиянието на натрупаната печалба или загуба за предходната календарна година.

Към края на третото и четвъртото тримесечие на 2016 г. Емитентът отчита резерви в размер на 10 хил. лв. в резултат на формирана печалба към края на 2013 г. и 2015 г., чието разпределение, съгласно Устава на дружеството, включва отделяне на най-малко 10% за попълването на фонд „Резервен“.

Таблица 18. Отчет за доходите на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД на база одитирани годишни финансови отчети към 31.12.2013г., 31.12.2014г. и 31.12.2015г.

№	Отчет за доходите (хил.лв.)	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
1	Разходи за външни услуги	14	9	6
2	Разходи за персонала	7	15	28
3	Разходи за обезценка	0	103	0
4	Други разходи	9	6	3
5	Общо разходи за оперативна дейност	30	133	37
6	Печалба/Загуба от финансови активи и пасиви по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	97	-10	31
7	Приходи от лихви	4	56	42
8	Други финансови разходи	0	0	1
9	Печалба/Загуба преди данъци	71	-88	35
10	Приходи от данъци върху дохода	0	-3	0
11	Печалба/Загуба за годината	71	-91	35

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД към 31.12.2013 г., 31.12.2014г. и 31.12.2015г.

Към 31.12.2013 г. „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД отчита нетна печалба в размер на 71 хил. лв. Положителният финансов резултат е в следствие на: отчетена промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване – реализирана печалба в размер на 99 хил. лв. и съответно загуба за 2 хил. лв.; приходи от лихви по банкови сметки на стойност 3 хил. лв. и по притежавани корпоративни облигации – 1 хил. лв. Разходите за външни услуги заемат най-голям дял от оперативните разходи на Емитента и са свързани с осъществяване на връзки с инвеститори и

предоставяне на консултации – 10 хил. лв., отчетени разходи за получени счетоводни (3 хил. лв.) и одиторски услуги (1 хил. лв.). Извършените разходи за персонала включват разходи за възнаграждения в размер на 3 хил. лв и за осигуровки – 4 хил. лв. Емитентът отчита и други, административно-правни разходи, на обща стойност 9 хил. лв.

Към 31.12.2014 г. Дружеството отчита загуба в размер на 91 хил. лв., която е повлияна от :

- признати разходи за обезценка на вложени парични средства – 103 хил. лв, за които към датата на изготвяне на финансовия отчет не е известна датата на възстановяване;
- други оперативни разходи, включващи разходи за външни услуги (връзки с инвеститорите и консултации – 4 хил. лв, разходи за счетоводни услуги – 4 хил. лв. и за одит – 1 хил. лв.), разходи за персонала (за възнаграждения – 13 хил. лв, за осигуровки -2 хил. лв.) и други разходи (административно-правни услуги - 4 хил. лв., други разходи – 2 хил. лв);
- загуба в размер на 10 хил. лв., формирана от извършените финансови операции и отчетената във връзка с тях промяна в справедливата стойност на финансовите активи, държани за търгуване (печалба 51 хил. лв., загуба – 61 хил. лв.);
- непризнат данъчен актив от загуба за пренасяне в размер на 3 хил. лв.
- приходи от лихви по притежавани корпоративни облигации в размер на 56 хил. лв.

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.

Таблица 19. Отчет за доходите на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД на база финансови отчети към 30.09.2015г., 31.12.2015г., 30.09.2016г. и 31.12.2016г.

№	Отчет за доходите (хил.лв.)	30.09.2015	30.09.2016	31.12.2015	31.12.2016
1	Разходи за външни услуги	5	12	6	21
2	Разходи за персонала	20	30	28	40
3	Разходи за обезценка	0	0	0	0
4	Други разходи	2	2	3	7
5	Общо разходи за оперативна дейност	27	44	37	68
6	Печалба/Загуба от финансови активи и пасиви по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	36	3	31	12
7	Приходи от лихви	38	19	42	19
8	Други финансови разходи	0	0	1	0
11	Печалба/Загуба за годината	47	-22	35	-37

Източник: Междинни финансови отчети на “ БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ” АД към 30.09.2015 г., 31.12.2015г., 30.09.2016 г. и 31.12.2016г.

Към 30.09.2015г. Емитентът отчита положителен финансов резултат, формиран от приходите от лихви по притежаваните корпоративни облигации и реализираната печалба

в резултат на промяна на справедливата стойност на притежаваните финансови активи, които значително превишават извършените оперативни разходи.

Към 30.09.2016 г. „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД отчита отрицателен финансов резултат в размер на 22 хил. лв., който основно е повлиян от натрупаните за периода оперативни разходи, формирани от извършените разходи за персонала – 20 хил. лв за възнаграждения и 10 хил. лв. за осигуровки, възложените за изпълнение външни услуги (счетоводни услуги – 5 хил. лв., административни услуги – 5 хил. лв., одиторски услуги -2 хил. лв) както и от отчетените административно правни разходи в размер на 2 хил. лв. Емитентът реализира приходи единствено от финансови източници – 19 хил. лв. от лихви по притежавани корпоративни облигации и 3 хил. лв. печалба от извършени операции с финансови инструменти.

Към края на четвъртото тримесечие на 2015 г. приходите от дейността надвишават извършените за периода оперативни разходи и Дружеството отчита положителен финансов резултат. Към 31.12.2016 г. финансовият резултат от дейността на Емитента е отрицателен поради увеличени оперативни разходи и реализирани по-ниски стойности на печалба от промяна на справедливата стойност на притежаваните финансови инструменти.

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

Финансовите отчети не оповестяват значителни промени в нетните продажби или приходи на дружеството.

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.

Не очакваме промяна на данъчната политика по отношение на юридическите лица.

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.

Х. 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; акционерния капитал.

Като външни източници на ликвидност могат да бъдат посочени: увеличение на капитала.

Към датата на изготвяне на Регистрационния документ не са ползвани заемни средства. През 2013 г. акционерният капитал на Емитента е увеличен от 50 хил. лв. на 2050 хил. лв. посредством успешно проведено първично публично предлагане на нова емисия акции.

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

Таблица 20. Капиталови ресурси на Емитента на база одитирани годишни финансови отчети към 31.12.2013г., 31.12.2014г. и 31.12.2015г.

Отчет за паричните потоци (хил.лв.)	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Парични средства	34	60	48
Основен капитал	2050	2050	2050
Резерви	0	7	7
Натрупани печалби/загуби от минали години	-16	47	-43
Печалба/Загуба за годината	71	-91	35
Собствен капитал	2105	2013	2049

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на "БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ" АД към 31.12.2013 г., 31.12.2014г. и 31.12.2015 г.

Таблица 21. Капиталови ресурси на Емитента на база финансови отчети към 30.09.2015г., 31.12.2015г., 30.09.2016г. и 31.12.2016

Отчет за паричните потоци (хил.лв.)	30.09.2015	30.09.2016	31.12.2015	31.12.2016
Парични средства	61	760	48	737
Основен капитал	2050	2050	2050	2050
Резерви	7	10	7	10
Натрупани печалби/загуби от минали години	-44	-12	-43	-12
Печалба/Загуба за годината	47	-22	35	-37
Собствен капитал	2060	2026	2049	2011

Източник: Междинни финансови отчети на "БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ" АД към 30.09.2015 г., 31.12.2015 г., 30.09.2016 г. и 31.12.2016г.

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

Таблица 22. Нетни парични потоци по видове дейности на Емитента на база одитирани годишни финансови отчети към 31.12.2013г., 31.12.2014г. и 31.12.2015г.

Отчет за паричните потоци (хил.лв.)	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Паричен поток от оперативна дейност			
Плащания към доставчици	-22	-18	-8
Плащания към персонал и осигурителни институции	-9	-20	-31

Други постъпления/плащания	3	4	1
Платени данъци върху печалбата	0	0	-3
Паричен поток от оперативна дейност	-28	-34	-41
Паричен поток от инвестиционна дейност			
Постъпления от продажба и изкупуване на финансови инструменти	0	1163	546
Плащания за придобиване на финансови активи	-1975	-1103	517
Получени лихви	1	0	0
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	-1974	60	29
Паричен поток от финансова дейност			
Постъпления от емитиране на нови акции	2000	0	0
Нетен паричен поток от финансова дейност	2000	0	0
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	-2	26	-12
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	36	34	60
Пари и парични еквиваленти в края на годината	34	60	48

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на "БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ" АД към 31.12.2013 г., 31.12.2014г. и 31.12.2015 г.

За разглеждания тригодишен период дружеството отчита отрицателен нетен паричен поток от оперативна (неинвестиционна) дейност основно в резултат на направени плащания към доставчици и към персонала и липса на приходи от оперативна дейност.

Нетният паричен поток от инвестиционна дейност на дружеството през 2013 г. е отрицателен поради извършени инвестиции в придобиване на финансови инструменти с постъпленията от емитираните през същата година нови акции. За последните две приключили финансови години (2014 г. и 2015 г.) паричният поток от инвестиционна дейност, която се явява и основна за Емитента, е положителен. Към края на 2015 г. е отчетено намаление на паричните средства с 12 хил. лв. спрямо наличните в началото на годината, което отразява разликата между плащанията за оперативна дейност и нетния паричен поток от инвестиционна дейност.

Таблица 23. Нетни парични потоци по видове дейности на Емитента на база междинни финансови отчети към 30.09.2015г. и 30.09.2016г., 31.12.2015г. и 31.12.2016г

Отчет за паричните потоци (хил.лв.)	30.09.2015	30.09.2016	31.12.2015	31.12.2016
Паричен поток от оперативна дейност				
Плащания към доставчици	-5	-18	-8	-27
Плащания към персонал и осигурителни институции	-18	-30	-31	-40
Други постъпления/плащания	-1	0	1	-5
Платени данъци върху печалбата	-3	0	-3	0
Паричен поток от оперативна дейност	-27	-48	-41	-72
Паричен поток от инвестиционна дейност				
Постъпления от продажба и изкупуване на финансови инструменти	545	1347	546	1411
Плащания за придобиване на финансови	-517	-586	-517	-650

активи				
Получени лихви	0	0	0	0
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	28	761	29	761
Паричен поток от финансова дейност				
Постъпления от емитиране на нови акции	0	0	0	0
Други	0	-1		
Нетен паричен поток от финансова дейност	0	-1	0	0
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	1	712	-12	688
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	60	48	60	48
Пари и парични еквиваленти в края на периода	61	760	48	737

Източник: Междинни финансови отчети на "БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ" АД към 30.09.2015 г. и 30.09.2016 г., 31.12.2015г. и 31.12.2016г.

Нетният паричен поток на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД към 30.09.2015 г. е положителен, като отчетената разлика между плащанията за оперативна дейност и нетният поток от инвестиционна дейност е в размер на 1 хил. лв.

Към края на третото тримесечие на 2016 г. Емитентът отчита положителен паричен поток, основно в резултат на реализирани постъпления от продажба на финансови инструменти, които водят до отчитане на нетен паричен поток от инвестиционна дейност в размер 761 хил. лв. Нетният паричен поток от оперативна дейност е отрицателен.

Към края на четвъртото тримесечие на 2015 г. Емитентът отчита отрицателен паричен поток от оперативна дейност и положителен такъв от инвестиционна. Към 31.12.2016г. Дружеството отчита положителен паричен поток от инвестиционна дейност основно в резултат на получени постъпления от извършени продажби на финансови инструменти.

10.3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА НУЖДТЕ 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 6 150 000 акции с емисионна стойност 1 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 основно на вътрешни източници на средства за финансиране на дейността си, чрез бъдещи увеличения на капитала на дружеството.

XI. Научноизследователска и развойна дейност, патенти и лицензи

От учредяването си до датата на настоящият Регистрационен документ "БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ"АД не е придобило патенти и лицензи, 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 следващата финансова година – 2017 г. 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 капиталов пазар. Ръководството на дружеството очаква през 2017 г. нивото на капитализация на компаниите на БФБ – София 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, ангажменти или събития, които е разумно вероятно да имат значителен ефект върху перспективите на дружеството през 2017г.

XIII. Прогнозни или приблизителни стойности на печалбите

Емитентът не представя прогнози за печалбите. През 2017 г., такива прогнози също не се предвижда да се изготвят и оповестяват.

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;
- Борислав Михайлов Михов – Председател на Съвета на директорите;
- Илиян Василев Александров – Независим член на Съвета на директорите.

По решение на ОСА на “БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ” АД проведено на 30.06.2015г., е извършена промяна в състава на Съвета на директорите на емитента, като на мястото на Явор Маринов Спасов за независим член на съвета е избран Илиян Василев Александров. Промяната е вписана в търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията, на 07.07.2015г.

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 прокурист или друг търговски пълномощник на “БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ” АД.

По-долу са представени данни за членовете на Съвета на директорите на “БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ” АД, професионален опит и дейността им извън емитента.

Сиян Славов Иванов – Изпълнителен директор**Професионалният опит:**

От 08.2010 г. до сега – „Карбони“ ООД – Управител и съдружник;

От 03.2009 г. до 08.2010 г. – ЗК „ЛЕВ ИНС“ АД, гр. София – 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 Силян 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

Силян Славов Иванов:

а). 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).

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

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, район Възраждане, ул. „Георг Вашингтон“ 13, ет.1 - 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**Професионалният 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 в 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:

а). 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). Има контрол по смисъла на §1, т. 14 от “Допълнителните разпоредби” на ЗППЦК;

„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:

„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;

„БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“АД, ЕИК 201814769, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Възраждане, ул. „Георг Вашингтон“ 13, ет.1 – Председател на Съвета на директорите.

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 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.

Илиян Василев Александров- Независим член на Съвета на директорите

Професионалния опит:

От юли 2015г. – до момента

„Български фонд за дялово инвестиране” АД- Член на Съвета на директорите

От ноември 2013г. – до момента

„АЙДЕА” ЕАД - Член на Съвета на директорите

От март 1993г. – до декември 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 Илиян 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 юридически лица

б). Няма контрол по смисъла на §1, т. 14 от “Допълнителните разпоредби” на ЗППЦК ;

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

„АЙДЕА” ЕАД, гр. София, ЕИК 201652672, със седалище и адрес на управление: гр. София Район р-н Средец; ул. Славянска 29 А; Ет. 2; Ап. 10; - Член на съвет на директорите

„БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ” АД, ЕИК 201814769, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Възраждане, ул. „Георг Вашингтон” 19, ет.1 – Независим член на Съвета на директорите.

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 Илиян Василев Александров е бил член на административни, управителни или надзорни органи или съдружник/акционер през последните 5 години (прекратени участия)

ЕТ „МИЛИЯН - ИЛИЯН ВАСИЛЕВ” , ЕИК 105000172, със седалище и адрес на управление: общ. Видин, гр. Видин 3700, кв. ЗЛАТЕН ЛЕВ вх.Б ет.2 ап.17 – Едноличен собственик от 17.05.1993г. до 01.01.2012г.

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 проспекта 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 административните, управителните и надзорните органи на емитента нямат поети ангажименти за ограничено разпореждане за определен период от време с притежаваните от тях авоари в ценни книжа на емитента.

Съществува ограничение за търговия с акциите на емитента за лицата, които са включени в списъка на вътрешните лица по Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, ако тези лица притежават вътрешна информация, която не е била публично оповестена.

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 периода 01.01.2013-31.12.2014г. възнаграждения на членовете на Съвета на директорите не са изплащани.

За 2015 г. членовете на Съвета на директорите са получили възнаграждение в размер на 7 хил. лева. За периода 01.01.2016 г. – 30.09.2016г. изплатеното възнаграждение на членовете на Съвета на директорите е в размер на 11 хил. лв. Размерът на индивидуалните възнаграждения, изплатени от Емитента на членовете на Съвета на Директорите са както следва:

Таблица 24. Възнаграждения Съвет на директорите

	Към 31.12.2015г.	Към 30.09.2016г.	Към 31.12.2016г.
Силян Славов	2 520 лв.	3 780 лв.	5 040 лв.
Борислав Михов	2 520 лв.	3 780 лв.	5 040 лв.
Илиян Александров	2 520 лв.	3 780 лв.	5 040 лв.
Обща сума	7 560 лв.	11 340 лв	15 120 лв

Източник : Български фонд за дялово инвестиране АД

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 ОБЕЗЩЕТИЯ

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. 34, 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 28.11.2011г. 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 Силян Славов Иванов, Борислав Михайлов Михов и Илиян Василев Александров) изтича на 30.06.2020г. Дружеството има сключени договори за управление и с тримата членове на Съвета на директорите. Договорите влизат в сила от датата на вписването на всеки от членовете на Съвета на директорите в търговския регистър.

Изпълнителният член на Съвета на директорите Силян 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 заема длъжността в периода от 06.12.2011г.(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

Тъй като „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД отговаря на условията на чл. 40ж от Закона за независимия финансов одит (ЗНФО), функциите на Одитен комитет се изпълняват от Съвета на директорите на Дружеството. Председател на Одитния комитет към датата на настоящия документ е Борислав Михайлов Михов.

Общото събрание на акционерите не е взело изрично решение за определяне мандата на одитния комитет на дружеството. Доколкото, на основание чл. 40ж, ал. 1 от Закона за независимия финансов одит, функциите на одитен комитет 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, а именно – 30.06.2020г.

На извънредно общо събрание на акционерите на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД, проведено на 07.06.2013 г. е приета Политика за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на Дружеството.

Към датата на изготвяне на настоящия документ Дружеството няма създаден Комитет по възнагражденията.

16.4. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

„БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД има приета Програма за добро корпоративно управление и към датата на изготвяне на настоящия документ са спазвани принципите вписани в нея.

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) има 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 изплащаните 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

Към датата на изготвяне на настоящия регистрационен документ, членовете 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 25: Данни за акционерите с над 5 % от акциите с право на глас

Лице/начин на притежаване	31.01.2017г.	
	Брой акции	%
Пряко		
Универсален пенсионен фонд –Бъдеще	133000	6.49
Професионален пенсионен фонд – Бъдеще	133000	6.49
Доброволен пенсионен фонд – Бъдеще	123000	6.00
ДФ „Юг Маркет Максимум”	150000	7.32
ДФ „Топлина”	133000	6.49
ППФ „Топлина”	133000	6.49
УПФ „Топлина”	133000	6.49
ДФ Компас Стратегия	111250	5.43
ДФ Компас Евростабилност	109000	5.32
ДФ Компас Прогрес	269 460	13.14
ДФ Инвест Класик	307746	15.01
Като свързани или контролирани лица на основание чл.146 ал.1, т.8		
ПОД „Бъдеще” АД, непряко в качеството му на управляващо дружеството на УПФ – Бъдеще, ППФ – Бъдеще, ДПФ – Бъдеще	389000	18.98
ПОД „Топлина” АД, непряко в качеството му на управляващо дружеството на ДПФ „Топлина”, ППФ „Топлина” и УПФ „Топлина”	399000	19.47
УД „Компас Инвест” АД, непряко в качеството му на управляващо дружеството на ДФ „Компас Стратегия”, ДФ „Компас Евростабилност” и ДФ „Компас Прогрес”	489 710	23.89
УД „Инвест Фонд Мениджмънт” АД, непряко в качеството му на управляващо дружеството на ДФ „Инвест Класик” и ДФ „Инвест Актив”	396850	19.36

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. ДОГОВОРЕНОСТИ 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 да притежават контрол по смисъла на §1, т. 14 от ДР на ЗППЦК, 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.

Таблица 26: Транзакции между свързани лица

Транзакции между свързани лица в хил. лв.	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.09.2015	30.09.2016	31.12.2015	31.12.2016
Покупка на стоки и услуги	9	4	0	0	0	0	0
Сделки с ключов управленски персонал - краткосрочни възнаграждения (заплати, бонуси, обезщетения, разходи за социални осигуровки)		11	28	20	30	28	40
Задължения към ключов управленски персонал - гаранция на Съвета на директорите по чл. 240, ал.1 от Търговския закон	3	3	0	0	0	0	0

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на “БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ” АД към 31.12.2013 г., 31.12.2014 г. и 31.12.2015 г. и междинни финансови отчети към 30.09.2015 г., 31.12.2015 г., 30.09.2016 г. и 31.12.2016 г.

Дружеството спазва изискванията на МСС-24 при определянето и оповестяването на свързаните лица.

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 2013 г., 2014 и 2015 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 30.09.2015г., 31.12.2015г., 30.09.2016г. и 31.12.2016г. Всички одитирани годишни и неодитирани междинни финансови отчети са достъпни на интернет страницата на КФН – www.fsc.bg, на Българска фондова борса – София АД – 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 – 2013г., 2014г. и 2015г., както и информация на база неодитирани междинни финансови отчети към 30.09.2015г., 31.12.2015г., 30.09.2016г. и 31.12.2016г. 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 2014 г. е налице следния параграф за обръщане на внимание от регистрационния одитор д-р Марияна Михайлова:

„Обръщам внимание на:

1. Пояснение 2.1. „Действащо предприятие“, където е оповестено, че за 2014 г. Дружеството отчита загуба в размер на 91 хил. лв., основно формирана от загубата от обезценка на паричните средства на Дружеството депозирани в Корпоративна Търговска Банка АД (За повече информация виж Пояснение 7 Вземания), натрупаната загуба към 31 декември 2014 г. е 44 хил. лв., нетният паричен поток от оперативна дейност е отрицателен в размер на 34 хил. лв. и акционерният капитал превишава собствения капитал с 37 хил. лв.

2. Чистата стойност на имуществото на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД по смисъла на чл. 247а, ал.2 от Търговския закон (ТЗ) , е по-ниска от размера на вписания капитал и във връзка с чл. 252 от ТЗ, в срок от 1 година, Общото събрание на акционерите на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД следва да вземе решение относно съществуващия проблем, свързан с принципа-предположение за действащо предприятие.

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

Моето мнение не е модифицирано във връзка с тези въпроси.“

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

„Обръщам внимание на:

1. Пояснение 2.1. „Действащо предприятие“, където е оповестено, че Напрупаната 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 породви съмнение относно възможността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие.

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

В одиторските доклади към годишните финансови отчети за 2014 и 2015 г. е налице параграф за обръщане на внимание от страна на одитора на Емитента относно „наличие на несигурност, която може да породви съмнение относно възможността Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие“. Основните причини за това заключение са следните - към края и на двете финансови години, дружеството отчита напрупани 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 през 2014г. за Емитента е формираната 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.

С цел реализиране на положителни финансови резултати от дейността си и съответно нарастване на собствения капитал над акционерния такъв, дружеството е взело и решение за настоящето увеличение на капитала и инвестирането на набрания капитал съгласно инвестиционните цели подробно описани в т.6.1. от настоящия документ. Инвестирането в определените икономически сектори, за които се прогнозира да имат устойчив растеж в обозримо бъдеще е механизъмът посредством, който се очаква да бъдат преодолен икономически и финансови затруднения на емитента . Обект на инвестиционен интерес от страна на дружеството са пазарът на недвижими имоти; инвестиции в дружества от банковия сектор; небанкови финансови институции; предприятия от областта на енергетика; производители на лекарства и медицински изделия; частни болници, хосписи и старчески домове. Основните причини за инвестиране в посочените сектори са детайлно

разписани в т.6.1.1. в настоящия документ. Решението за комбинирането им в общ инвестиционен портфейл произтича от два основни фактора. От една страна това е стратегическото им значение за развитието на обществото и повишеното потребителско внимание към качеството на предлаганите продукти и услуги, предлагани от страна на стопанските субекти. От друга страна, поради важноста им, те са силно регулирани, съответно държавата упражнява високи нива на контрол, което е предпоставка за сигурност и предвидимост на тези пазари и на участниците в тях.

Тези очаквания се подкрепят и от следните обстоятелства:

- Икономическите и статистическите оценки и анализи (МФ, НСИ, Индъстри Уоч - <http://www.iwatchbulgaria.com>) прогнозира, че в средносрочна перспектива (2017-2018) г. се очаква умерен ръст на българската икономика, чийто основен двигател се очаква да бъде вътрешното потребление за сметка на износа. Емитентът има намерение да инвестира именно в дружества, опериращи на вътрешния пазар – финансови услуги, недвижими имоти, болници и други медицински услуги.
- Съгласно акцентите на годишния икономически обзор на Индъстри уоч за България (<http://www.iwatchbulgaria.com>), в секторите на недвижимите имоти, и финансовите и застрахователните дейности, се очаква да се постигне умерен икономически растеж. Именно в тези сектори Емитентът има положителен опит и възнамерява да продължи да насочва инвестиции.
- Приходите от продажба на ел. енергия от възобновяеми източници и от лекарства зависят от регулаторни обществени механизми, благодарение на които могат да бъдат правени икономически разчети с висока степен на достоверност от страна на производителите, което от своя страна допринася за положителни очаквания за възвращаемост от страна на инвеститорите, в това число и от Емитента.

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 2013 г., 2014 г. и 2015 г., както и на база неодитирани междинни финансови отчети към 30.09.2015г., 31.12.2015г., 30.09.2016г. и 31.12.2016г.

20.5. ОТ КОГА Е ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Последната финансова информация в документа за регистрация е към 31.12.2016 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 междинни неодитирани финансови отчети към 31.03.2016 г., 30.06.2016 г., 30.09.2016 г. и 31.12.2016г.

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 междинни неодитирани финансови отчети към 30.09.2016г. и към 31.12.2016г., както и е включена информация от сравнителни отчети за същите периоди през предходната финансова година, а именно информация на база междинни неодитирани финансови отчети към 30.09.2015г. и към 31.12.2015г.

20.7. ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ДИВИДЕНТИТЕ

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 дивиденди.

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 31.12.2016г. не е настъпила значителна промяна във финансовата или търговската позиция на Емитента.

XXI. Допълнителна информация

21.1. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

Размер на капитала:	2 050 000 лв.
Брой акции:	2 050 000 броя
Брой на емитираните и изцяло изплатени акции:	2 050 000 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 Standart на Българска фондова борса – София АД.

„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 има прието решение на Съвета на директорите на дружеството за увеличаване на капитала, в резултат на което е изготвен настоящия Регистрационен документ, неразделна част от Проспект 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 2 050 000 лева, разпределен в 2 050 000 броя обикновени безналични поименни акции, с номинална стойност 1 лев.

„Български фонд за дялово инвестиране” АД е учреден през 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.

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

Не са извършвани плащания с непарични платежни средства.

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.

През 2013 г. е извършено увеличение на капитала на емитента от 50 000 лв. на 2 050 000 лв. чрез публично предлагане на акции. Новият размер на капитала е вписан в търговския регистър на 29.11.2013 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

Предметът на дейност на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ” АД е описан в чл. 5 на Устава на дружеството. Дружеството има за 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.*

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

СЪГЛАСНО ДЕЙСТВАЩИЯ КЪМ МОМЕНТА УСТАВ:

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. 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 не присъствено, ако всички членове са заявили писмено съгласието си с решенията.

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

Към датата на настоящия проспект Дружеството има издадени 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 привилегировани акции, даващи право на повече от един глас или на допълнителен ликвидационен дял.

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 действащия устав 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 3-месечен срок от провеждането му.

б) право на глас

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

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.

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.

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 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.

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.

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 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 от 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 ПОСТРОГИ 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 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;
4. Капиталът на дружеството не може да бъде увеличаван с непарични вноски, под условие или по реда на чл.196,ал.3 от Търговския закон;
5. 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;
6. Решението за увеличаване на капитала на дружеството съдържа посочване на инвестиционен посредник с капитал не по-малък от предвидения в [чл. 8](#), ал.2 от Закона за пазарите на финансови инструменти, който да обслужва увеличението на капитала, както и други необходими данни за емисиите от права и акции; (112б ЗППЦК)
7. Дружеството изпраща на Комисията за финансов надзор, на регулирания пазар и на Централния депозитар протокола с решението за увеличение на капитала в срок до края на работния ден, следващ деня на провеждане на общото събрание, или деня на провеждане на заседанието на управителния орган; (112б ЗППЦК)
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. След получаване на решението на общото събрание, а когато решението за увеличение на капитала е взето от управителния орган - след обнародване на съобщението по [чл. 92а, ал. 1](#) от ЗППЦК, регулираният пазар, на който се търгуват акциите, незабавно оповестява

последната дата за сключване на сделки с тях, в резултат на които приобретателят на акциите има право да участва в увеличението на капитала. За периода, в който акциите се прехвърлят с право за участие в увеличението на капитала, регулираният пазар може да прилага особени правила относно ценови ограничения за подаваните поръчки или котировки и за сключените сделки; (112б ЗППЦК)

10. Срокът за прехвърляне на правата не може да бъде по-кратък от 14 дни и по-дълъг от 30 дни; (112б ЗППЦК)

11. Срокът за записване на акции е най-малко 30 дни. Началото на срока за записване на акции съвпада с началото на срока за прехвърляне на правата. Срокът за записване на акции изтича най-малко 15 работни дни след изтичане на срока за прехвърляне на правата; (112б ЗППЦК)

12. Прехвърлянето на правата се извършва на регулиран пазар;

13. На петия работен ден след изтичане на срока за прехвърляне на правата публичното дружество предлага чрез инвестиционния посредник по 112б ал.1 ЗППЦК на регулирания пазар за продажба при условията на явен аукцион тези права, срещу които не са записани акции от новата емисия до изтичане на срока за прехвърляне на правата. Дружеството разпределя сумата, получена от продажбата на неупражнените права, намалена с разходите по продажбата, съразмерно между техните притежатели; (112б ЗППЦК)

14. Сумите, получени от продажба на права, постъпват по специална сметка, открита от Централния депозитар и не могат да се ползват до вписването на увеличаването на капитала; (112б ЗППЦК)

15. Публичното дружество организира подписката по начин, даващ възможност за дистанционно записване на акции чрез Централния депозитар и неговите членове; (112б ЗППЦК)

16. В началото на всеки работен ден по време на подписката Централният депозитар публично оповестява информация за упражнените до края на предходния работен ден права.

Точки 8-16 се прилагат съответно и при издаване на варанти и конвертируеми облигации; (112б ЗППЦК)

17. Дружеството уведомява Комисията за финансов надзор в срок 3 работни дни от приключване на подписката за нейното провеждане и резултатите от нея, включително за затруднения, спорове и други подобни при търгуването на правата и записване на акциите. Уведомлението не може да съдържа неверни или непълни съществени данни; (112б ЗППЦК)

18. Дружеството е длъжно да представи доказателства, че са спазени изискванията на чл.112, ал.5, чл. 112б, ал.2, 8 и ал.12, изречение първо от ЗППЦК, а когато решението за увеличаване на капитала на дружеството е взето от Общото събрание – и изискванията на чл.115, ал.4 от ЗППЦК; (112в ЗППЦК)

19. До 10-то число на месеца, следващ месеца, в рамките на който е настъпило увеличение или намаление на капитала, Дружеството е длъжно да разкрива при условията и по реда на чл.100т и 100ф от ЗППЦК информация за общия брой акции с право на глас и за размера на капитала към края на месеца, през който е осъществена промяна в капитала. Информацията се разкрива за всеки отделен клас акции; (112д ЗППЦК)

20. Намаляването на капитала на Дружеството става с решение на Общото събрание на акционерите, взето с единодушие от представения капитал. В решението се съдържа целта на намаляването и начинът, по който се ще се извърши.

21. Капиталът на дружеството не може да бъде намаляван чрез принудително обезсилване на акциите.

22. 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” не е сключвало договори, различни от договорите, сключени по повод на неговата обичайната дейност от учредяването си до датата на настоящия документ.

XXIII. Информация за трети лица и изявления от експерти, и декларация за всякакъв интерес

Запис или доклад на експерт

В одиторския доклад към годишния финансов отчет за 2014 г.е налице следния параграф за обръщане на внимание от регистрания одитор д-р Марияна Михайлова:

„Обръщам внимание на:

1. Пояснение 2.1. „Действащо предприятие“, където е оповестено, че за 2014 г. Дружеството отчита загуба в размер на 91 хил. лв., основно формирана от загубата от обезценка на паричните средства на Дружеството депозирани в Корпоративна Търговска Банка АД (За повече информация виж Пояснение 7 Вземания), натрупаната загуба към 31 декември 2014 г. е 44 хил. лв., нетният паричен поток от оперативна дейност е отрицателен в размер на 34 хил. лв. и акционерният капитал превишава собствения капитал с 37 хил. лв.

2. Чистата стойност на имуществото на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД по смисъла на чл. 247а, ал.2 от Търговския закон (ТЗ) , е по-ниска от размера на вписания капитал и във връзка с чл. 252 от ТЗ, в срок от 1 година, Общото събрание на акционерите на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД следва да вземе решение относно съществуващия проблем, свързан с принципа-предположение за действащо предприятие.

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

Моето мнение не е модифицирано във връзка с тези въпроси.“

В одиторския доклад към годишния финансов отчет за 2015 г.е налице следния параграф за обръщане на внимание от регистрания 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 породви съмнение относно възможността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие.

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

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 31.12.2013

г., 31.12.2014 и 31.12.2015 г., годишните доклади за дейността на дружеството към 31.12.2013 г., 31.12.2014 и 31.12.2015 г.; докладите на независимия одитор към годишните финансови отчети на Емитента за 2013 г., 2014 г. и 2015 г.; междинните финансови отчети на дружеството към 30.09.2015 и 30.09.2016г., 31.12.2015г. и 31.12.2016г.; публикувани текущи анализи и бюлетини 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 31.12.2013 г., 31.12.2014 г., 31.12.2015 г.
- Неодитирани междинни финансови отчети към 30.09.2015г. и 30.09.2016г., 31.12.2015г. и 31.12.2016г.

Посочените документи могат да бъдат разгледани на хартиен носител в офисите на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД и на ИП „Капман“ АД:

ЕМИТЕНТ:	ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК:
„БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД	ИП „Капман“ АД
Адрес за кореспонденция: гр. София, ул. “ Георг Вашингтон“ № 19, ет. 1	Адрес: гр. София, ул. Три уши № 8, ет. 6
Тел.: +359 (02) 421 9517	Тел.: +359 (02) 40 30 200
Е-поща: office@bg-fdi.com	Е-поща: mail@capman.bg
Лице за контакт: Силян Иванов	Лице за контакт: Антон Домозетски
Всеки работен ден от 9,00 до 17,00 часа	Всеки работен ден от 9,00 до 17,00 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

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:

ЕМИТЕНТ	БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД
----------------	---

	<p>Адрес: гр. София 1000, ул. Георг Вашингтон № 19, ет. 1 Тел.: (+359 2) 421 9517 от 10.00 – 16.00 часа Лице за контакт: Силян Иванов Интернет адрес: http://bg-fdi.com Е-mail: office@bg-fdi.com</p>
<p>ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК</p> 	<p>ИП „Капман” АД 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: www.capman.bg Е-mail: mail@capman.bg</p>

Изготвили Регистрационния документ:

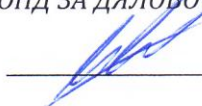
Декларатори:


Антон Домозетски


Силян 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



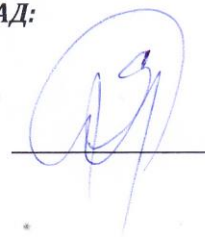
Силян Иванов

Изпълнителен член на Съвета на Директорите

За ИП „Капман“ АД:


Ангел Хаджийски

Председател на Съвета на директорите



Сибила Грозданова – Янкова

Изпълнителен директор