



**„ИНФРА ХОЛДИНГ ”АД**

**ИНДИВИДУАЛЕН ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ И ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА  
ГОДИНАТА ЗАВЪРШВАЩА НА 31 ДЕКЕМРИ 2017  
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР**

Годишният индивидуален финансов отчет за годината завършваща на 31 декември 2017г. с приложенията от страница 46 до страница 89 и Годишния доклад за дейността за 2017г. от страница 13 до страница 45 са одобрени от Съвета на директорите на „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД и подписани от:

**Председател и Изпълнителен член на СД:**

**Съставител:**

**Антон Божков**

---

**Фисконсултинг ООД**

---

**София, м,март 2018 г.**

**Съдържание**

Индивидуален отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход

Индивидуален отчет за финансовото състояние

Индивидуален отчет за паричните потоци

Индивидуален отчет за промените в собствения капитал

Доклад за дейността 13-45

Приложения към годишния финансов отчет 46 - 89



INFRA HOLDING PLC

# ИНФРА ХОЛДИНГ АД

## ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

За периода, приключващ на 31 декември 2017 г.

ПРИЕТ С РЕШЕНИЕ НА СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ, СЪГЛАСНО ПРОТОКОЛ ОТ  
СЪБРАНИЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ ОТ 28.03.2018 г.

---

АНТОН БОЖКОВ

/ПРЕДСЕДАТЕЛ и ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ЧЛЕН на СД/

## СЪДЪРЖАНИЕ

<b>I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО</b>	<b>15</b>
1. Управление	15
2. Лица, натоварени с общо управление	15
3. Общ преглед	15
4. Силни страни	17
5. Стратегия	18
<b>II. ПРЕГЛЕД НА РАЗВИТИЕТО И РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ 2017 Г.</b>	<b>19</b>
1. Информация за важни събития настъпили през 2017г.	19
2. Финансов резултат	25
3. Финансови инструменти	25
4. Финансов анализ	29
5. Основни рискове	32
<b>III. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ГОДИШНОТО ПРИКЛЮЧВАНЕ</b>	<b>34</b>
<b>IV. ПРОГНОЗА ЗА БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО</b>	<b>34</b>
<b>V. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ</b>	<b>36</b>
<b>VI. ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 187Д И ЧЛ. 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН</b>	<b>36</b>
<b>VII. КЛОНОВЕ НА ДРУЖЕСТВОТО</b>	<b>37</b>
<b>VIII. ИЗПОЛЗВАНИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ</b>	<b>37</b>
<b>IX. ИНФОРМАЦИЯ, СЪГЛАСНО ПРИЛОЖЕНИЕ 10 ОТ НАРЕДБА2</b>	<b>38</b>

## **УВАЖАЕМИ АКЦИОНЕРИ,**

Настоящият Доклад за дейността е изготвен в съответствие с разпоредбите на Глава седма от Закона за счетоводството, изискванията на Търговския закон, Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Наредба № 2 на КФН за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация и Националния кодекс за корпоративно управление. Докладът съдържа коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на дружеството и отразява достоверно състоянието и перспективите за неговото развитие.

### **Съвет на директорите на „Инфра Холдинг“ АД**

## **I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО**

### **1. Управление**

Съгласно действащия Търговски закон в България, към 31 декември 2017 г., Инфра Холдинг е акционерно дружество, с едностепенна форма на управление - Съвет на директорите състоящ се от следните членове:

1. Антон Василев Божков – Изпълнителен директор и Председател на СД
2. Татяна Христова Димитрова – член на СД
3. Благой Любенов Милушев – член на СД

Представляващ дружеството е Антон Василев Божков.

През текущия период не е извършвана промяна в управителния орган на дружеството.

### **2. Лица, натоварени с общо управление**

В дружеството е създаден Одитен комитет, съгласно Решение на Общо събрание на акционерите от 29.06.2017 г., в съответствие с чл.107 от Закона за независимия финансов одит.

Към 31.12.2017 г. Одитния комитет е в състав:

1. Ели Спасова Шопова
2. Вержиния Иванова Славчева
3. Благой Любенов Милушев

### **3. Общ преглед**

„Инфра Холдинг“ АД, гр. София /”Инфра Холдинг“/ е дружество от холдингов тип, създадено през април 2007 год., първоначално под формата на дружество с ограничена отговорност с наименование „Нове Индъстри“. Предходно наименование на ”Инфра Холдинг“ АД, с което е вписано в публичните регистри, водени от Комисията за финансов надзор, бе „Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество“ АД.

В актуалния си вид „Инфра Холдинг“ и неговите дъщерни дружества /Групата/ с основните търговски дружества е формирана в края на 2012 год ., като оперативните сдружения по ЗЗД/ДЗЗД/ са създадени през 2016-2017.

„Инфра Холдинг“ АД консолидира финансовите отчети на следните дружества:

Инфра Билдинг ЕООД	Дъщерно дружество
Инфра Минералс ЕООД	Дъщерно д-во на Инфра Билдинг ЕООД
Инфра Имоти ЕООД	Дъщерно д-во на Инфра Билдинг ЕООД
Инфра Рейлуейс ЕООД	Дъщерно д-во на Инфра Билдинг ЕООД
Инфра Сейф Роудс ЕООД	Дъщерно д-во на Инфра Билдинг ЕООД
Инфра Агуа Еко ЕООД	Дъщерно д-во на Инфра Билдинг ЕООД
Инфра Роудс ЕООД	Дъщерно д-во на Инфра Билдинг ЕООД
Витех строй ЕООД	Дъщерно д-во на Инфра Холдинг ЕООД
Пазари Инфра ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Роудс ЕООД
Инфра Еко Велинград ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Роудс ЕООД
Инфра Сердика ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Роудс ЕООД до 20.11.2017г.
Читалища Инфра ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Роудс ЕООД до 18.09.2017г.
Еленово ОП 7 ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Минералс ЕООД
Ремонт Струмско 38 ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Рейлуейс ЕООД
Енерджи Еленово 66-67 ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Агуа Еко ЕООД
Благоевград 2016 инженеринг ДЗЗД	Сдружение под контрола на Витех строй ЕООД
Infra Germany GMBH	Дъщерно д-во на Инфра Актив ЕООД
Инфра Строй 2017 ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Роудс ЕООД
Инфра Билдинг ЕООД	Дружество -майка

„Инфра Холдинг“ АД не консолидира дейността на две свои дъщерни дружества, а именно:

- „Локомотивен и вагонен завод“ ЕАД, гр. Русе, /обявено в несъстоятелност/, на основание Решение № 108 от 15.06.2013 г. по търг. дело № 335/2011 на Окръжен съд – гр. Русе - 100 % собственост на „Инфра Холдинг“;
- „Завод за стоманобетонени конструкции и изделия“ ЕООД, гр. Свищов, /обявено в несъстоятелност/ на основание Решение № 1 от 27.01.2012 г. по гр. т. дело № 1213/2011 на Окръжен съд - Велико Търново - 100 % собственост на „Инфра Холдинг“;

Съгласно Търговския закон в производството по несъстоятелност, след решение за обявяване в несъстоятелност, дружеството прекратява дейността си, прекратяват се правомощията на органите на длъжника – юридическо лице и се започва осребряване на имуществото включено в масата на несъстоятелността, като то, на последващ етап, се разпределя между кредиторите. Както и предвид на всеобхватните правомощия на съда по контрол и пряко регулиране на тази дейност, съобразно които фактически и юридически основната дейност по управлението на имуществото на дружеството, свързана с осребряване и разпределение на масата на несъстоятелност се извършва от синдика с изрично разрешение на съда, фактически и юридически „Инфра Холдинг“ АД е загубило контрол върху тези предприятия.

Холдингът концентрира дейността си в следните основни направления:

- Пътна инфраструктура;

- ВиК мрежи и системи за управление на отпадъците;
- Строителство, саниране и модернизация на сгради и съоръжения;
- Паркови пространства и зони за спорт и отдих

Дейността на дружествата от Холдинга, свързана с пътната инфраструктура, включва: строителство, рехабилитация и поддръжка на автомагистрала, пътища от републиканската и общинските пътни мрежи, мостови съоръжения и тунели; изграждане, реконструкция и поддръжка на градски комуникации и прилежащата им инфраструктура; изграждане, ремонт и поддръжка на железопътни линии, тунели и мостове; проектиране, изграждане и поддръжка на системи за анализ, организация и безопасност на движението.

Във второто основно направление се включват дейности, свързани с проектиране и изграждане на нови и реконструкция на съществуващи водопроводни и канализационни мрежи, пречиствателни станции за питейни води и станции за пречистване на отпадни води; проектиране и изграждане на инсталации за третиране на битови отпадъци; изграждане на газоразпреписни мрежи и газопроводни отклонения.

Дейностите, свързани със строителството на сгради и съоръжения, обхващат изграждане на жилищни, обществени и промишлени сгради; ремонт, саниране и модернизация и внедряване на мерки за енергийна ефективност в жилищни, обществени и промишлени сгради; консервация и реставрация на културно-исторически обекти; изграждане и реконструкция на улично и парково осветление.

Последната от основните сфери на дейност на Холдинга включва изпълнението на проекти, свързани с подобряване и развитие на условията за туризъм, спорт и отдих: изграждане на детски площадки, спортни зали, игрища и съоръжения, изграждане на нови и благоустрояване на съществуващи градски паркови пространства; възстановяване и ремонт на туристическа инфраструктура в природни паркове – обновяване на алеи, маршрути, екопътеки и места за отдих.

#### **4. Силни страни**

Основните конкурентни предимства на „Инфра Холдинг“ АД са:

- има стабилни позиции в основния си бизнес
- притежава опит в бранша, производствени и управленски ресурси;

Холдингът включва дружества, притежаващи значителни като стойност и капацитет, производствени мощности и активи, функционираща интегрирана система за управление по ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 и OHSAS 18001:2007, лицензи за основната продукция, компетентен и високоотговорен мениджмънт. Като част от голяма икономическа група Холдингът може да разчита на осигуряване на финансов ресурс при добри условия и оптимизиране на цялостната дейност.

## 5. Стратегия

Перспективите за развитие на „Инфра Холдинг“ АД са изключително благоприятни.

След задълбочен професионален анализ на състоянието и перспективите в бранша, ресурсите и потенциала за развитие и приоритетите на дружеството, ръководството провежда последователна и конструктивна програма за развитие, която да стабилизира финансово дружеството и същевременно го утвърди като водеща компания в отрасъла.

Инвестициите ще бъдат насочени към придобиване и управление на активи, носещи сигурна доходност. Дружеството е привърженик на дългосрочното и стабилно развитие на бизнеса и постоянната доходност на акционерите.

Ще се цели: намаляване на разходите, увеличаване на производствения капацитет, поддържане на високо ниво на качество на предоставените услуги, увеличаване на печалбата, спазване на нормите за енергийна ефективност и опазване на околната среда.

Бъдещите дейности на „Инфра Холдинг“ АД са съобразени с националните приоритети за развитие на пътната инфраструктура, ВиК сектора и управлението на отпадъците, повишаване на енергийната ефективност, в т.ч. енергийното обновяване на сградния фонд, подобряване на градската среда, образователната, туристическата и спортната инфраструктура. Целите на Холдинга съответстват и на перспективите, които предлагат Оперативните програми на ЕС през новия програмен период 2014-2020 г. „Инфра Холдинг“ АД притежава капацитета и възможността активно да участва в предстоящите обществени поръчки и да печели и изпълнява различни като обхват и специфика проекти с национално или европейско финансиране, на основа своя опит, добра техническа обезпеченост и екип от висококвалифицирани експерти. Дружеството има установени контакти и сътрудничество по множество проекти с европейски партньори, водещи във всички основни сфери на строителната индустрия.



## II. ПРЕГЛЕД НА РАЗВИТИЕТО И РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ 2017 Г.

### 1. Информация за важни събития, настъпили през 2017 г.

Съгласно приложимото законодателство, „Инфра Холдинг“ АД разкрива информация за важни събития пред Комисията за финансов надзор /чрез системата e-Register/, Обществеността /чрез бюлетина на [www.investor.bg](http://www.investor.bg), както и на сайта на дружеството – [www.infracorholding.bg](http://www.infracorholding.bg)/ и „Българска Фондова Борса – София“ АД /чрез системата extri/.

#### 12.12.2017 год.

„ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД уведомява своите акционери и всички заинтересовани лица, че „ИНФРА ДЖЪРМАНИ“ ГмбХ, с рег. номер съгласно законодателството на ФРГ HRB 15240, със съдружници в дружеството: „ИНФРА АКТИВ“ ЕООД, ЕИК 201812533, дъщерно дружество на „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД, по смисъла на чл. 277, ал. 3 от Търговския закон, и Свен Калфелд сключи Договор за строителни услуги за проекта, както следва: 1. Договор за „Довършителни работи в хотел Прора – рецепция, лоби, бар, конферентни зали и тоалетни – EG – 1.0G“, Щрандщрасе 16-24, 18 609 Остзеебад Бинц, Германия на обща стойност EUR 159 324,35 нето (сто петдесет и девет хиляди триста двадесет и четири евро и 35 евроцента) без ДДС; с Вонен ин Прора Фермьогенсфервалтунгс ГНБХ и Ко, Ласенщрасе, Берлин - Груневалд, представлявана от Герд Грочовяк и Ирис Хегерич .

#### 05.12.2017 год.

„ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД уведомява своите акционери и всички заинтересовани лица, че „ИНФРА ДЖЪРМАНИ“ ГмбХ, с рег. номер съгласно законодателството на ФРГ HRB 15240, със съдружници в дружеството: „ИНФРА АКТИВ“ ЕООД, ЕИК 201812533, дъщерно дружество на „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД, по смисъла на чл. 277, ал. 3 от Търговския закон, и Свен Калфелд сключи Договори за строителни услуги за проекти, както следва:

1. Договор за „Подмяна на подови настилки и врати в конферентни зали и коридори към тях в Хотел Дормеро - Щутгард“, Планингер Щрасе 100, 70567 Щутгард, Германия на обща стойност EUR 115 623,33 нето (сто и петнадесет хиляди шестстотин двадесет и три евро и 33 евроцента) без ДДС;

2. Договор за „Подмяна на врати за бани и душ врати в Хотел „Дормеро - Люнебург“ (83 стаи), Кауфхаусщрасе 5, 21335 Люнебург, Германия на обща стойност EUR 51 804,45 нето (петдесет и една хиляди осемстотин и четири евро и 45 евроцента) без ДДС, с DORMERO Deutschland Betriebs GmbH, Вюърл Бундесалее № 185 10717 Берлин, представлявана от Маркус Максимилиан

#### 28.11.2017 год.

„ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД уведомява своите акционери и всички заинтересовани лица, че „ИНФРА РОУДС“ ЕООД, ЕИК 202062878, дъщерно дружество на „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД, по смисъла на чл. 277, ал. 3 от Търговския закон, сключи Договор за СМР: № СОА17-ДГ55-531 с предмет:

„СМР за въвеждане в експлоатация на УПИ I и УПИ II кв. 16 УПИ III кв. 17 в гробищен парк „Банкя – м. Полето“ кв. 17, 18 в.з. „Бели Брег“ – гр. Банкя – Втори етап“, на обща стойност 534 385.04 /петстотин тридесет и четири хиляди триста осемдесет и пет лева и 04 ст./ лв. без ДДС или 641 262.05 /шестстотин четиридесет и една хиляди двеста шестдесет и два лева и 05 ст. /лв. с ДДС, със СТОЛИЧНА ОБЩИНА, с адрес: гр.София, ул. „Московска“ № 33, с БУЛСТАТ 000696327, представлявана от Тодор Вълков Чобанов – зам. кмет на Столична община.

**10.11.2017 год.**

„ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД уведомява своите акционери и всички заинтересовани лица, че „ИНФРА ДЖЪРМАНИ“ ГмбХ, с рег. номер съгласно законодателството на ФРГ HRB 15240, със съдружници в дружеството:

„ИНФРА АКТИВ“ ЕООД, ЕИК 201812533, дъщерно дружество на „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД, по смисъла на чл. 277, ал. 3 от Търговския закон, и

Свен Калфелд сключи Договор за строителни услуги за проекта, както следва:

Договор за „Ремонтни дейности в хотел Дормеро- Бургхаузен“ Робърт-Кох-Щрасе 15, 84489 Бургхаузен, Германия на обща стойност EUR 293 990,28 нето (двеста деветдесет и три хиляди деветстотин и деветдесет евро и 28 евроцента) без ДДС, с DORMERO Deutschland Betriebs GmbH, Вюърл Бундесалее № 185 10717 Берлин, представлявана от Маркус Максимилиан

**31.10.2017 год.**

„ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД уведомява своите акционери и всички заинтересовани лица, че „ИНФРА РОУДС“ ЕООД, ЕИК 202062878, дъщерно дружество на „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД, по смисъла на чл. 277, ал. 3 от Търговския закон,

сключи Договор за СМР: № РКС17-ДГ55-27/27.10.2017 г. с предмет:

„Инженеринг (проектиране и строителство) за обновяване на многофамилни жилищни сгради на територията на Столична община, район „Красно село“, по „Националната програма за енергийна ефективност на многофамилни жилищни сгради“ по обособена позиция № 2 Инженеринг (проектиране и строителство) за „Сграда с административен адрес гр. София, ул. „Виктор Григорович“ № 1, 3, 5, и 7, блок секции № 2, 3, 4 и 5“, на обща стойност 891 000.00 /осемстотин деветдесет и една хиляди/ лв. без ДДС или 1 069 200.00 /един милион шестдесет и девет хиляди и двеста /лв. с ДДС със район „КРАСНО СЕЛО“ - СТОЛИЧНА ОБЩИНА, с адрес: гр.София, бул. „Цар Борис III“ № 124, с БУЛСТАТ 0006963270526, представлявана от Христо Панчев Апостолов - кмет на район „Красно село“ и Венета Георгиева - главен счетоводител.

**03.10.2017 год.**

„ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД уведомява своите акционери и всички заинтересовани лица, че „ИНФРА ДЖЪРМАНИ“ ГмбХ, с рег. номер съгласно законодателството на ФРГ HRB 15240, със съдружници в дружеството:

„ИНФРА АКТИВ“ ЕООД, ЕИК 201812533, дъщерно дружество на „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД, по смисъла на чл. 277, ал. 3 от Търговския закон, и

Свен Калфелд сключи Договор за строителни услуги за проекта, както следва:

Договор за „Демонтаж и монтаж на подови настилки от етаж 1.OG до етаж 4.OG в Хотел Дормеро - Хановер“, Хилдесхаймер Щрасе 34-38, 30169 Хановер, Германия на обща стойност EUR 232 508,16 нето (двеста тридесет и две хиляди петстотин и осем евро и 16 евроцента) без ДДС с DORMERO Deutschland Betriebs GmbH, Вюърл Бундесалее № 185 10717 Берлин, представлявана от Маркус Максимилиан

**26.07.2017 год.**

„ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД уведомява своите акционери и всички заинтересовани лица, че „ИНФРА ДЖЪРМАНИ“ ГмбХ, с рег. номер съгласно законодателството на ФРГ HRB 15240, със съдружници в дружеството:

„ИНФРА АКТИВ“ ЕООД, ЕИК 201812533, дъщерно дружество на „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД, по смисъла на чл. 277, ал. 3 от Търговския закон, и

Свен Калфелд, сключи Договор за строителни услуги за проекта, както следва:

1. Договор за „Строителни дейности на нов офис Дормеро в Берлин“, Шльосщрасе 67, 14059 Берлин, Германия на обща стойност EUR 55 000,00 нето (петдесет и пет евро) без ДДС;

с DORMERO Deutschland Betriebs GmbH, Вюърл Бундесалее № 185 10717 Берлин, представлявана от Маркус Максимилиан

### 30.06.2017 год.

В изпълнение на чл. 100ш от ЗППЦК и чл. 27 и чл. 28 от Наредба № 2 за проспектите при публичното предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД, уведомява своите акционери и всички заинтересовани лица, че на проведеното на 29.06.2017 г. в гр. София, район „Витоша“, кв. „Манастирски ливади“, ул. „Майстор Алекси Рилец“, № 38, ет. 1 от 14.00 часа, Редовно годишно общо събрание на акционерите (ГОСА), бяха взети следните решения:

1. Приема Неконсолидирания доклад за управлението и дейността на „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД през 2016 г.
2. Приема Консолидирания доклад за управлението и дейността на „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД през 2016 г.
3. Приема Доклада на регистрирания одитор за извършената проверка на Годишния финансов отчет на дружеството за 2016 г.
4. Приема Годишния финансов отчет на дружеството за 2016 г.
5. Приема Доклада на регистрирания одитор за извършената проверка на Консолидирания годишен финансов отчет на дружеството за 2016 г.
6. Приема Годишния консолидиран финансов отчет на дружеството за 2016 г.
7. Приема отчета на Одитния комитет за дейността му през 2016 г.
8. Приемане на Доклада на Съвета на директорите относно прилагането на Политиката за определяне на възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на дружеството за отчетната 2016 г.
9. Приема отчета на Директора за връзки с инвеститорите по чл. 116г, ал. 4 ЗППЦК за дейността през 2016 г.
10. Взема решение финансовият резултат на дружеството, който за отчетната 2016 г., е печалба в размер на 2 006 193.93 лв. (два милиона шест хиляди сто деветдесет и три лева и 93 ст.), която следва да бъде разпределена за покриване на загуби натрупани през предходните години.
11. Освобождава от длъжност членовете на Одитния комитет – Антон Василев Божков и Татяна Христова Димитрова и избират нов одитен комитет на „Инфра Холдинг“ АД в състав – Ели Спасова Шопова, Вержиния Иванова Славчева и Благой Любенов Милушев..
12. Одобрява Статут и Правила на работа на одитния комитет на „Инфра Холдинг“ АД.
13. Избира специализирано одиторско предприятие „ИсаОдит“ ООД, рег. №130, да провери и завери финансовия отчет на дружеството за отчетната 2017 г.
14. Освобождава от отговорност всички членове на Съвета на директорите, съответно контролирали и управлявали дружеството през 2016 г.

На проведеното Редовно годишно общо събрание на акционерите на „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД бяха представени 37 865 608 бр. (тридесет и седем милиона осемстотин шестдесет и пет хиляди шестстотин и осем) поименни акции, следователно е налице необходимият кворум или 64,88 % (шестдесет и четири цяло и осемдесет и осем стотни процента) от капитала на дружеството.

В изпълнение на чл. 116, ал. 11 от ЗППЦК, Ви уведомяваме, че на състоялото се на 29.06.2017 г. Редовно годишно общо събрание на акционерите на „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД, присъстваха 1 физическо лице акционер лично, 2 юридически лица, едното представлявано от пълномощник, а другото представлявано от законния си представител. Всички пълномощница притежаваха изрични нотариално заверени пълномощни.

На проведеното ГОСА не е взето решение за разпределяне на дивидент, тъй като е гласувано печалбата в размер на 2 006 193.93 лв. (два милиона шест хиляди сто деветдесет и три лева и 93 ст.), която следва да бъде разпределена за покриване на загуби натрупани през предходните години.

**08.06.2017 год.**

ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД уведомява своите акционери и всички заинтересовани лица, че „ИНФРА ДЖЪРМАНИ“ ГмбХ, с рег. номер съгласно законодателството на ФРГ HRB 15240, със съдружници в дружеството:

„ИНФРА АКТИВ“ ЕООД, ЕИК 201812533, дъщерно дружество на „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД, по смисъла на чл. 277, ал. 3 от Търговския закон, и

Свен Калфелд сключи Договор за строителни услуги на 07.06.2017 г., както следва: Договор за „Демонтажни и монтажни дейности на настилки хотел ДОРМЕРО - ХанOVER“, Хилдесхаймер Щрасе 34 - 38, 30169, ХанOVER, Германия на обща стойност EUR 159 982,53 нето (сто петдесет и девет хиляди деветстотин осемдесет и две евро и 53 евроцента) без ДДС; с DORMERO Deutschland Betriebs GmbH, Вюърл Бундесалее № 185 10717 Берлин, представлявана от Маркус Максимилиан

**26.05.2017 год.**

„ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД публикува Поканата и материалите за провеждането на редовното Годишно общо събрание на акционерите.

**28.04.2017 год.**

„ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД публикува Годишен консолидиран финансов отчет за финансовата 2016 год.

**31.03.2017 год.**

„ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД публикува Годишен индивидуален финансов отчет за финансовата 2016 год.

**28.03.2017 год.**

„ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД уведомява своите акционери и всички заинтересовани лица, че „ИНФРА РОУДС“ ЕООД, ЕИК 202062878, дъщерно дружество на „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД, по смисъла на чл. 277, ал. 3 от Търговския закон, сключи Договор за СМР: • № СОА17-ДГ55-126/27.03.2017 г. с предмет: „Окончателно приключване на строително – монтажни работи (СМР) по проект - „Консервация, реставрация и благоустройство на Археологически парк Западна порта на Сердика“ I ви етап, находящ се в УПИ IV, кв. 199 по плана на град София, местност „Западно направление“, район „Възраждане“. на обща стойност 99 999.84 лв., (деветдесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и девет лева и 84 ст.) без ДДС със СТОЛИЧНА ОБЩИНА, ЕИК 000696327, представлявано от д-р Тодор Вълков Чобанов – зам. – кмет на Столична община.

**27.02.2017 год.**

„ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД уведомява своите акционери и всички заинтересовани лица, че с вх. № 02/24.02.2017 г. в дружеството е постъпило уведомление от „СИНЕРДЖИ ГЛОБАЛ ИНВЕСТМЪНТС“ ЕООД, ЕИК 202685925, по чл. 145 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа /ЗППЦК/, за разкриване на дялово участие относно прехвърлянето на акции от капитала на „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД. След извършеното прехвърляне „СИНЕРДЖИ ГЛОБАЛ ИНВЕСТМЪНТС“ ЕООД, ЕИК 202685925 е намалило своето пряко дялово участие от 9.89 % на 1.72 %, или на 1 005 000 бр. акции от капитала на „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД. С вх. № 03/24.02.2017 г. в дружеството е постъпило уведомление от MERCURY HOTELS Ltd., British Virgin Islands, по чл. 145 от ЗППЦК за разкриване на дялово участие относно прехвърлянето на акции от капитала на „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД. След извършеното прехвърляне MERCURY HOTELS Ltd., British Virgin Islands е намалило своето пряко и непряко дялово участие от 11.76 % на 6.97%, или на 4 065 000 бр. акции от капитала на „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД. MERCURY HOTELS Ltd., British Virgin Islands притежава пряко 1 621 000 бр. акции, или 2.78 % и непряко 2 444 500 бр. акции, представляващи 4.19 %, чрез „СИНЕРДЖИ ГЛОБАЛ ИНВЕСТМЪНТС“ ЕООД, ЕИК 202685925 – 1.72% и SEE INVESTMENT OPPORTUNITIES Ltd., British Virgin Islands -2.47 %.

**14.02.2017 год.**

„ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД уведомява своите акционери и всички заинтересовани лица, че „ИНФРА ДЖЪРМАНИ“ ГмбХ, с рег. номер съгласно законодателството на ФРГ HRB 15240, със съдружници в дружеството: „ИНФРА АКТИВ“ ЕООД, ЕИК 201812533, дъщерно дружество на „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД, по смисъла на чл. 277, ал. 3 от Търговския закон, и Свен Калфелд сключи Договор за строителни услуги на 13.02.2017 г., както следва: Договор за „Строителни дейности в хотел 1, хотел 2 и топла връзка между два та хотела в Хотелрезорт Фройденщад - Фройденщад“, Хотелрезорт Фройденщад Карл - фон – Хан - Щрасе 129, 72250, Фрейденщад, Германия на обща стойност EUR 650 943,60 нето (шестстотин и петдесет хиляди деветстотин четиридесет и три евро и 60 евроцента) без ДДС; с DORMERO Deutschland Betriebs GmbH, Вюърл Бундесалее № 185 10717 Берлин, представлявана от Маркус Максимилиан .

**20.01.2017 год.**

„ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД уведомява своите акционери и всички заинтересовани лица, че „ИНФРА ДЖЪРМАНИ“ ГмбХ, с рег. номер съгласно законодателството на ФРГ HRB 15240, със съдружници в дружеството: „ИНФРА АКТИВ“ ЕООД, ЕИК 201812533, дъщерно дружество на „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД, по смисъла на чл. 277, ал. 3 от Търговския закон, и Свен Калфелд сключи Договори за строителни услуги на 19.01.2017 г., както следва: 1. Договор за „Демонтаж и монтаж на подови настилки в Еърпорт Хотел Дрезден - Дормеро“ Карл Маркс Щрасе 25, 01109 Дрезден, Германия на обща стойност EUR 208.070,13 нето (двеста и осем хиляди и седемдесет евро и 13 евроцента) без ДДС; 2. Договор за „Ремонтни дейности в Хотел Дормеро - Вилинген“ Риитщрасе 28-31, 78050 Вилинген, Германия, на обща стойност 550.000.00 нето (петстотин и петдесет хиляди евро) без ДДС; с DORMERO Deutschland Betriebs GmbH, Вюърл Бундесалее № 185 10717 Берлин, представлявана от Маркус Максимилиан.

**Влияние на важните събития за „Инфра Холдинг“ АД, настъпили през отчетния период към 31.12.2017 г. върху резултатите във финансовия отчет**

Настъпилите през отчетния период към 31 декември 2017 г. важни събития, отнасящи се до „Инфра Холдинг“ АД не са оказали влияние върху резултатите във индивидуалния финансов отчет на дружеството към 31.12.2017 г.

**Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено дружеството през изминалата финансова година**

„Инфра Холдинг“ АД бе изложено на общите рискове, отнасящи се до всички стопански субекти, заети в сектора на инфраструктурното строителство:

От изключително значение, както за „Инфра Холдинг“ АД, така и за бизнеса в България като цяло, са мерките, които правителството ще предприеме за преодоляване и справяне с последвалите негативни ефекти от кризата. Евентуално прехвърляне на тежестта за справяне с кризата върху бизнеса /увеличаване на данъци и др.подобни/ би довело до увеличение на отрицателните резултати за дружеството.

- Дружеството, чрез дъщерните си дружества работи на българския пазар на пътностроителни услуги, където обемът на поръчките е в пряка зависимост от държавния бюджет, бюджета на общините и международните програми за финансиране на проекти. На това основание възложената работа почти изцяло зависи от решенията на

компетентните органи за набиране на финансиране и пускане на проекти. От ключово значение е и навременното разплащане на вече извършени работи.

- Главен възложител на поръчки в сектора е държавата, в лицето на Агенция „Пътна инфраструктура, Столична община, както и Общините по региони. Голяма част от проектите са финансирани основно със средства от ЕС и съфинансирани от държавата. Затова работата почти изцяло зависи от решенията на компетентните органи за набиране на финансиране и пускане на проекти. От ключово значение е и навременното разплащане на вече извършени работи.

- Непрекъснато расте конкуренцията от страна на западни фирми, които имат значително по – добра ресурсна обезпеченост от българските.

- Най – голямо въздействие върху финансовото състояние и ликвидността на „Инфра Холдинг“ АД оказва забавянето на плащанията от страна на възложителите, което би могло да се окаже причина за забавяне на изпълнението на спечелените от дружеството обекти.

### **Информация за сключени големи сделки между свързани лица през отчетния период към 31 декември 2017 г.**

Свързани лица на „Инфра Холдинг“ АД са всички негови дъщерни дружества. Към края на отчетния период „Инфра Холдинг“ АД има вземания от свързани лица от групата както следва:

Инфра Роудс ЕООД – 188 х.лв, Инфра Сейф Роудс ЕООД – 127х.лв. ),Инфра Агуа Еко ЕООД – 60х.лв.(в т.ч. 4 хил.лв. - лихви), Инфра Билдинг ЕООД – 21 хил.лв. (в т.ч. 4 х.лв. - лихви), Инфра Рейуелс ЕООД - 626 х.лв. в т.ч.114 х.лв. - лихви), Инфра Минералс ЕООД – 2 х.лв., Инфра Имоти ЕООД – 14 х.лв. Витех строй ЕООД -3374 хил.лв.(в т.ч. 76 х.лв. - лихви)

Всички договори са със срок на връщане до 31.12.2017г. и годишен лихвен процент 6%..

<b>Салда по заеми предоставени на свързани лица</b>		
<b>Кредитополучател</b>	<b>Вземания до 1 година</b>	<b>Вземания над 1 година</b>
Инфра Имоти	14	
Инфра Агуа Еко	56	
Инфра Рейуелс	3	
Инфра Минералс	2	
Инфра Билдинг	17	
<b>Общо</b>	<b>92</b>	<b>-</b>

### **Начислени приходи от лихви по заеми предоставени на свързани лица 2017г.**

<b>Кредитополучател</b>	<b>Вземане към 31.12.2016 г.</b>	<b>Начислени през 2017 г.</b>	<b>Получени през 2017 г.</b>	<b>Вземане към 31.12.2017 г.</b>
Инфра Сейф Роудс	81	8	89	0
Инфра Агуа Еко	45	5	46	4
Инфра Рейуелс	1	166	53	114
Инфра Билдинг	4	2	2	4
<b>Общо</b>	<b>131</b>	<b>181</b>	<b>190</b>	<b>122</b>

Салда по заеми предоставени на свързани лица - придобити чрез цесия		
Свързано лице	Вземания до 1 година	Вземания над 1 година
Инфра Сейф Роудс	127	
Инфра Рейуелс	509	
Инфра Роудс	188	
Витех строй	3 374	
<b>Общо</b>	<b>4 198</b>	<b>-</b>

## 2. Финансов резултат

Финансовият резултат на „Инфра Холдинг“ за 2017 год. е загуба в размер на 1 176 хил. лева. Дружеството оценява към всяка отчетна дата дали съществуват индикации, че стойността на даден актив е обезценена. Към края на отчетния период ръководството не идентифицира индикации, които да налагат допълнителна обезценка. Индикациите за обезценка на инвестициите в дъщерни предприятия включват:

- превишение на пасивите над активите или превишение на текущите пасиви над текущите активи на дружествата;
- значителни загуби от дейността на дружествата;
- отрицателни парични потоци от основна дейност, демонстрирани от исторически финансови отчети на дружествата;
- невъзможност за спазване на условия по договори за заем;
- невъзможност за своевременно плащане на кредиторите;
- неблагоприятни основни финансови показатели на дружествата;
- други

## 3. Финансови инструменти

Балансовите стойности на финансовите активи и пасиви (финансовите инструменти) на дружеството могат да бъдат представени в следните категории:

Финансови активи	31.12.2017 г.	31.12.2016 г.
<b>Текущи финансови активи, в т.ч.:</b>	<b>9 919</b>	<b>11 205</b>
<i>Текущи вземания по договори за цесии</i>	8 711	8 891
<i>Предоставени заеми</i>	1 208	2 314
Парични средства	11	73
<b>Общо финансови активи</b>	<b>9 930</b>	<b>11 278</b>
<b>Финансови пасиви</b>	<b>31.12.2017 г.</b>	<b>31.12.2016 г.</b>
Текущи търговски и други задължения	42	125
Текущи задължения по договори за цесии	4	117
<b>Общо финансови пасиви</b>	<b>46</b>	<b>242</b>

В приложенията към индивидуалния финансов отчет на Дружеството към 31.12.2017г. е представена допълнителна информация относно оценяването и представянето на финансовите инструменти (Част IV Други оповестявания, т.2).

**Управление на капиталовия риск**

Целите на Съвета на Директорите при управление на капитала са да защитят правото на Инфра Холдинг АД да продължи, като действащо дружество с цел доходност за акционерите и поддържане на оптимална капиталова структура, за да се намали цената на капитала.

За да поддържа или изменя капиталовата структура, дружеството може да коригира сумата на изплатените дивиденди и възстановения капитал на акционерите, да се емитират нови акции или да се продадат активи, за да се покрият дългове на дружеството.

В съответствие с останалите в индустрията, Инфра Холдинг АД контролира капитала на база на съотношението собствен/привлечен капитал (коефициент на задлъжнялост). Този коефициент се изчислява, като нетните дългове се разделят на общия капитал. Нетните дългове се изчисляват, като от общите пасиви („текущи и нетекущи пасиви” включително, както е показано в индивидуалния отчет за финансовото състояние) се приспаднат пари и парични еквиваленти. Общият капитал се изчислява, като „собствен капитал” (както е показан в индивидуалния отчет за финансовото състояние) се събере с нетните дългове.

Политиката на ръководството е да се поддържа стабилна капиталова база, така че да се съхрани доверието на собствениците, и на пазара като цяло, и да може да се осигурят условия за развитие на бизнеса в бъдеще.

Вид	31.12.2017 г.	31.12.2016 г.
<b>Общо привлечен капитал (пасиви), т.ч.:</b>	<b>97</b>	<b>266</b>
<i>Задължения по цесии - несвързани лица</i>	4	117
<i>Други задължения към свързани лица</i>	11	14
<i>Всички останали пасиви</i>	82	135
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>9 843</b>	<b>11 019</b>
<b>Коефициент на задлъжнялост</b>	<b>0,0099</b>	<b>0,0241</b>

Вид	31.12.2017 г.	31.12.2016 г.
<b>Общо дългов капитал, т.ч.:</b>	<b>4</b>	<b>117</b>
<i>Търговски кредити и заеми към трети лица и стокови кредити</i>	4	117
<b>Намален паричните средства и парични еквиваленти</b> с:	<b>(11)</b>	<b>(73)</b>
<b>Нетен дългов капитал</b>	<b>(7)</b>	<b>44</b>
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>9 843</b>	<b>11 019</b>

Целта на Дружеството е да поддържа баланс между по-високата възвращаемост, която може да е възможна с по-високите нива на задлъжнялост и ползите и сигурността от силна капиталова позиция.

Като акционерно, Дружеството е предмет на специфични капиталови изисквания да поддържа собствен капитал по-голям от регистрирания акционерен капитал, както и да поддържа законни резерви на минимално ниво от 10% от регистрирания акционерен капитал. Към 31 декември 2017 г. разликата между общо собствен капитал 9843 хил.лв. (равен на нетните активи) и регистрирания акционерен капитал - 58 363 хил. лева е отрицателна величина – 48 520 хиляди лева.

**Управление на финансовия риск**

Дружеството има експозиция към следните финансови рискове:



- кредитен риск;
- ликвиден риск;
- пазарен риск;
- оперативен риск.

В настоящия доклад е оповестена информацията относно експозицията на Дружеството спрямо всеки от горепосочените рискове, целите, политиките и процеси в Дружеството по оценяване, и управление на риска, и управлението на капитала. Допълнителни количествени оповестявания са включени в бележките към финансовия отчет.

### **Основни положения за управление на риска**

Съветът на Директорите носи отговорността за установяване и надзор на рамката за управление на рисковете в Дружеството. Вътрешният контрол извършва, както периодични така и при специални случаи проверки за управление на риска и процедури, чиито резултати се докладват на Съвета на Директорите.

Политиките за управление на риска в Дружеството са установени с цел да идентифицират и анализират рисковете, влияещи върху Дружеството, да установяват граници за поемане на рискове по отделни видове, дефинират правила за контрол върху рисковете и спазване на установените граници. Политиките и системите по управление на рисковете подлежат на регулярна проверка с цел установяване на настъпили изменения на пазара и дейностите на Дружеството. Дружеството чрез обучение и прилагане на установените стандарти и процедури за управление цели да развие дисциплина и конструктивна контролна среда, където всички служители разбират своята роля и задължения.

Одитният комитет на Дружеството следи как ръководството осигурява съответствие с политиките за управление на риска и преглежда адекватността на рамката за управление на риска, по отношение на рисковете, с които се сблъсква Дружеството.

### **Кредитен риск**

Кредитният риск е рискът, че контрагентът няма да изпълни задълженията си по даден финансов инструмент или договор, което води до финансова загуба. Дружеството е изложено на кредитен риск от своите оперативни дейности (главно за търговски вземания), както и от дейностите си по финансиране, включително депозити в банки и финансови институции, валутни сделки и други финансови инструменти.

### **Вземания от клиенти**

Експозицията към кредитен риск зависи от индивидуалните характеристики на отделните клиенти. Демографската структура на клиентите и риска от неплащане в индустрията или в страната, в която те оперират влияят в по-малка степен на кредитния риск.

Кредитната политика на Дружеството предвижда всеки нов клиент да се проучва за кредитоспособност преди да се предложат стандартните условия на доставка и плащания.

### **Инвестиции**

Дружеството не прави инвестиции в ликвидни дългови и корпоративни ценни книжа с оглед на това да лимитира експозицията си по кредитен риск.

### **Гаранции**

Политиката на Дружеството е да дава финансови гаранции само след решение на Съвета на Директорите

### **Ликвиден риск**

Ликвиден риск възниква при положение, че дружеството не изпълни своите задължения, когато те станат изискуеми. Дружеството прилага подход, който да осигури необходимия ликвиден ресурс да се посрещнат настъпилите задължения при нормални или стресови условия без да се реализират неприемливи загуби или да се увреди репутацията на

Дружеството.

Дружеството следи риска от недостиг на средства, с помощта на повтарящи се инструменти за планиране на ликвидността. Целта на Дружеството е да поддържа баланс между срочност на привлечения ресурс и гъвкавост, чрез използването на банкови овърдрафти, банкови заеми, облигации, привилегирвани акции, финансов лизинг и наемане на договори за покупка.

Дружеството прави финансово планиране, с което да посрещне изплащането на разходи и текущите си задължения чрез система „Календарно планиране на движение на паричните средства“. Дружеството също така има сключени договори за кредитни линии от свързани лица.

#### **Пазарен риск**

Пазарен риск е рискът, при промяна на пазарните цени, като курс на чуждестранна валута, лихвени проценти или цени на капиталови инструменти, доходът на дружеството или стойността на неговите инвестиции да бъдат засегнати. Целта на управлението на пазарния риск е да управлява и контролира експозицията на пазарен риск в приемливи граници, като се оптимизира възвръщаемостта. Дружеството управлява ценовия риск като използва за основа международни котировки за определяне цените на продаваните продукти и тези, които осъществяват корелация между цените на суровия петрол и реализираните продукти.

#### **Валутен риск**

Дружеството е изложено на валутен риск при покупки и/или продажби и/или поемане на заеми различни от функционалната валута, основно щатски долари.

#### **Лихвен риск**

Дружеството управлява своя лихвен риск, като определя целево съотношение на заеми с плаваща към заеми с фиксирана лихва.

#### **Оперативен риск**

Оперативен риск е рискът от преки или косвени загуби, произтичащи от широк кръг от причини, свързани с процесите, персонала, технологиите и инфраструктурата на Дружеството, както и от външни фактори, различни от кредитни, пазарни и ликвидни рискове, като например тези, произтичащи от правни и регулаторни изисквания и общоприети стандарти на корпоративно поведение. Оперативни рискове възникват от всички операции на Дружеството.

Целта на Дружеството е да се управлява оперативния риск, така че да се балансира между избягването на финансови загуби и увреждане на репутацията на Дружеството, и цялостната ефективност на разходите и да се избягват процедурите за контрол, които ограничават инициативата и творчеството.

Основната отговорност за разработване и прилагане на контроли за оперативния риск се възлага на висшето ръководство. Тази отговорност се подпомага от развитието на общи стандарти за Дружеството за управление на оперативния риск в следните области:

- изисквания за подходящо разпределение на задълженията, включително и независимо оторизиране на сделки;
- изисквания за равняване и мониторинг на сделките;
- съответствие с регулаторните и други правни изисквания;
- документация за контрол и процедури;
- изисквания за периодична оценка на оперативните рискове и адекватността на контролите и процедурите за справяне с идентифицираните рискове;
- изисквания за докладване на оперативни загуби и предложените коригиращи

действия;

- развитие на аварийни планове;
- обучение и професионално развитие;
- етични и бизнес стандарти;
- намаляване на риска, включително застраховка, когато това е ефективно.

Съответствието със стандартите на Дружеството е подкрепено от програма за периодични прегледи, предприети от Вътрешния одит. Резултатите от прегледите на Вътрешния одит се обсъждат с управлението на бизнес звеното, към което се отнасят, с резюмета, представени на Одитния комитет и старшия ръководен състав на Дружеството.

Дружеството не дъжи в портфейлите си от финансови инструменти експозиции в гръцки държавни ценни книжа, както и в ДЦК на държави в затруднено финансово състояние.

#### **Отговорности на ръководството**

Според българското законодателство, ръководството следва да изготвя финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към края на годината, финансово му представяне и парични му потоци.

Ръководството потвърждава, че е прилагало последователно адекватни счетоводни политики при изготвянето на годишния финансов отчет към 31 декември 2016 г. и е направило разумни и предпазливи преценки, предположения и приблизителни оценки.

Ръководството също потвърждава, че се е придържало към действащите счетоводни стандарти, като финансовият отчет е изготвен на принципа на действащото дружество.

Ръководството носи отговорност за правилното водене на счетоводните регистри, за целесъобразното управление на активите и за предприемането на необходимите мерки за избягване и разкриване на евентуални злоупотреби и други нередности.

Ръководството също потвърждава, че при изготвянето на настоящия доклад за дейността е представило вярно и честно развитието и резултатите от дейността на дружеството за изминалия период, както и неговото състояние и основните рискове, пред които е изправено.

#### **4. Финансов анализ**

##### **4.1. Финансови показатели**

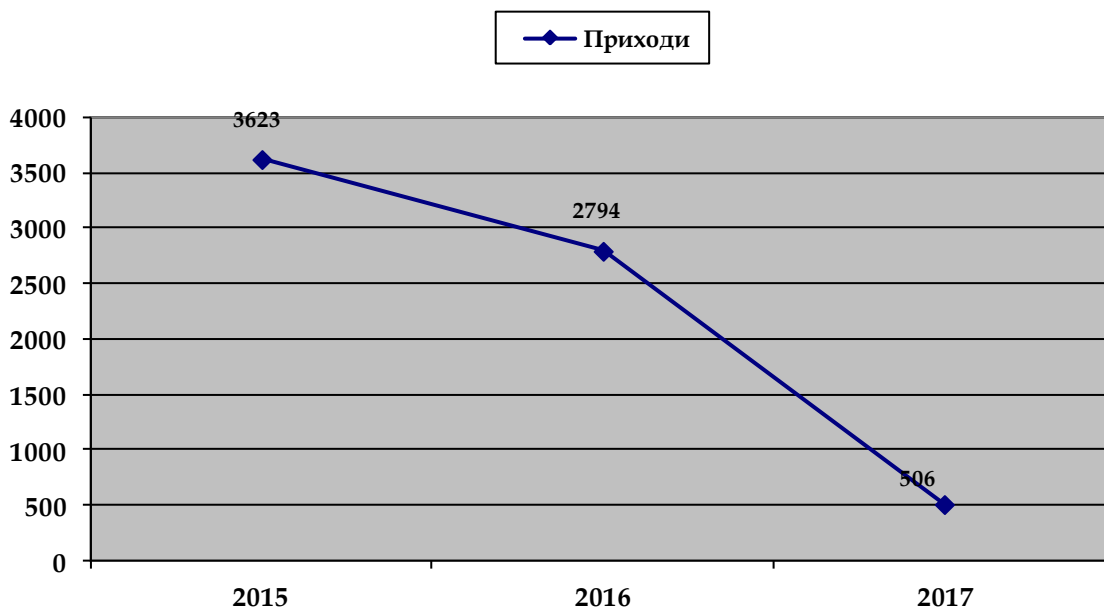
	2017 г.	2016 г.
Коеф. на обща ликвидност	102,37	42,40
Коеф. на бърза ликвидност	102,37	42,40
Коеф. на незабавна ликвидност	102,37	42,40
Коеф. на абсолютна ликвидност	0,11	0,27



	2017 г.	2016 г.
Коеф. на финансова автономност	101,47	41,42
Коеф. на задлъжнялост	0,01	0,02

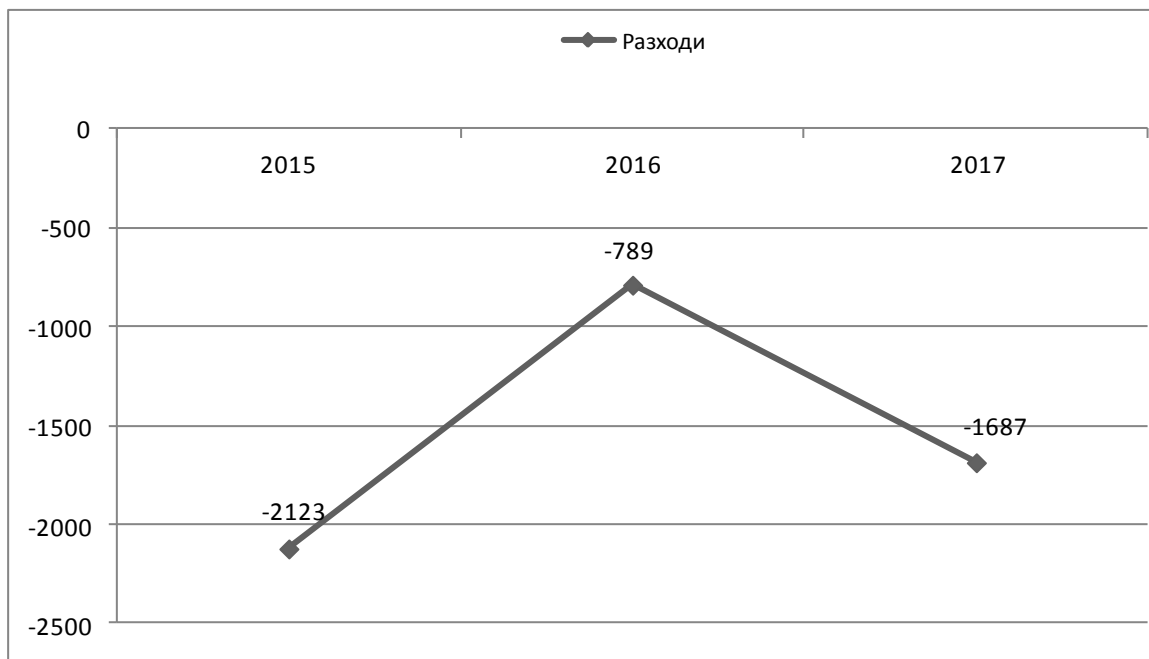


#### 4.2. Анализ на приходите

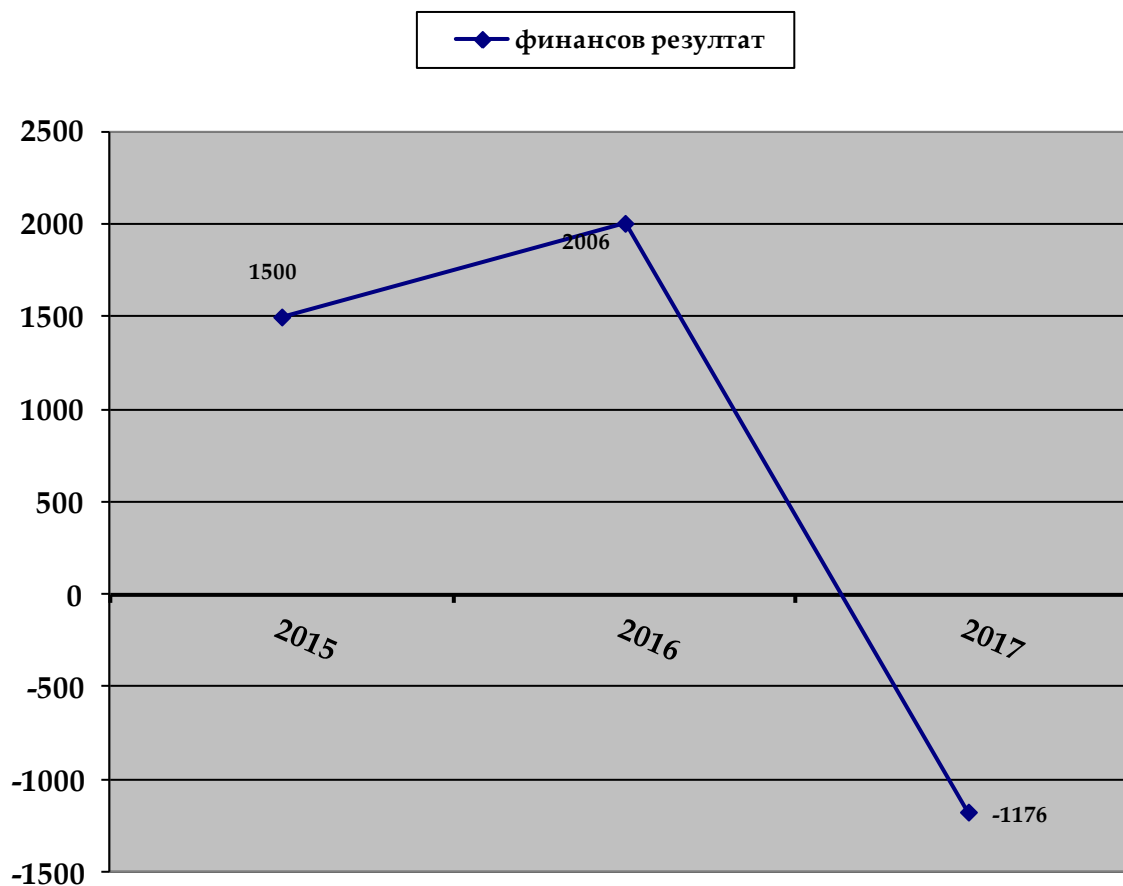


Като холдингово дружество „Инфра Холдинг ” генерира основно финансови приходи. От таблицата горе е видно, че е налице намаление на ръста на приходите, спрямо предходния период,

#### 4.3. Анализ на разходите



#### 4.4. Финансов резултат



## **5. Основни рискове**

### **5.1. Основни рискове пред „Инфра Холдинг“ АД**

#### ***Пазарна стратегия***

Бъдещите печалби и икономическата стойност на емитента зависят от стратегията, избрана от управленския екип на Дружеството. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби или пропуснати ползи. „Инфра Холдинг“ се стреми да управлява стратегическия риск чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на своята стратегия и резултати, за да реагира възможно най-бързо, ако са необходими промени в стратегията. Ключовия мениджмънт на дружеството включва специалисти на високо ниво в различни области /финанси, право, производствена дейност/. По този начин е минимизиран риска от вземане на неправилни решения относно управлението на дружеството и е гаранция за акционерите за професионалното и отговорно управление на техните инвестиции.

#### **Конкуренцията за служители с опит е голяма**

„Инфра Холдинг“ се конкурира с други български работодатели за квалифициран оперативен, финансов и технически персонал. Успехът на дружеството ще зависи, отчасти, от способност му да задържа и мотивира тези служители. Затруднение от страна на дружеството да набере и поддържа достатъчно квалифициран персонал или оттеглянето на Директори може да има значителен ефект върху дейността му, оперативните резултати и финансовото му състояние. За да не бъде допуснато голямо текучество на персонал, дружеството се грижи периодично за повишаване квалификацията на своите служители, както и развиване на социална политика, с цел стимулиране на персонала.

#### ***Успехът на дружеството зависи от неговия т.нар. “ключов” персонал. Ако не успее да привлече и задържи опитни и квалифицирани кадри, дейността може да пострада***

Дейността на „Инфра Холдинг“ АД е зависима в значителна степен от приноса на определен брой лица, участващи в управителните органи и висшия мениджмънт. Успехът на дружеството ще зависи, отчасти, от неговата способност да задържа и мотивира тези лица. В случай, че дружеството не успее да поддържа достатъчно опитен и квалифициран персонал за мениджърски, оперативни и технически позиции, това може да има неблагоприятен ефект върху неговата дейност, оперативни резултати и финансовото състояние.

**Дружеството оперира в силно регулирана среда и промени в приложимото законодателство, в тълкуването или практиката по прилагане на законодателството, или несъобразяването с това законодателство могат да окажат съществен неблагоприятен ефект върху него**

Секторът на транспорта и в частност пътната и железопътната инфраструктура е силно регулиран, както от вътрешното законодателство, така и с регламенти на ЕС. Промяна на политиката на държавата по отношение на данъчното облагане или концесиите, включително промяна в практиката и тълкуването на нормативната уредба би могло да има отражение върху дейността на дружеството. Това е сфера, която дружеството не би могло да контролира или да планира.

#### **Системата на Дружеството за прилагане на законодателството**

Способността на „Инфра Холдинг“ да отговаря на изискванията на всички приложими закони и правила до голяма степен зависи от създаването и поддържането на системи и процедури за съответствие със законите, контрол, одит и отчетните системи (предоставяне на информация), както и от способността ѝ да задържи квалифициран персонал по прилагане на регулативните изисквания и за управление на риска. До момента дружеството спазва всички нормативни изисквания, поставени пред него в качеството му на публично дружество, като това ще бъде и един от приоритетите за в бъдеще.

#### **5.2. Рискове, свързани с икономическата криза**

##### **Мерки за справяне с кризата от страна на правителството**

От изключително значение, както за „Инфра Холдинг“, така и за бизнеса в България като цяло, са мерките, които правителството ще предприеме за преодоляване на кризата и справяне с последвалите негативни ефекти. Евентуално прехвърляне на тежестта за справяне с кризата върху бизнеса /увеличаване на данъци и др.подобни/ би довело до увеличение на отрицателните резултати за дружеството.

##### **Усвояване на средства от ЕС и изпълнение на проектната програма в сектор транспортна инфраструктура**

Главен възложител на поръчки в сектора е държавата, в лицето на Агенция “Пътна Инфраструктура”, ДП „Национална Компания “Железопътна Инфраструктура” и “Български държавни железници” ЕАД. Голяма част от проектите са финансирани основно със средства от ЕС и съфинансирани от държавата. Затова работата почти изцяло зависи от решенията на компетентните държавни органи за набиране на финансиране и пускане на проекти. От ключово значение е и навременното разплащане на вече извършени работи.

### III. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ГОДИШНОТО ПРИКЛЮЧВАНЕ

#### 31.01.2018 год.

Публикуване на тримесечен междинен индивидуален отчет на „Инфра Холдинг“ АД към 31.12.2017 год.

#### 28.02.2018 г.

Публикуване на тримесечен междинен консолидиран отчет на „Инфра Холдинг“ АД към 31.12.2017 год.

#### 02.03.2018 г.

„ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД уведомява своите акционери и всички заинтересовани лица, че „ИНФРА ДЖЪРМАНИ“ ГмбХ, с рег. номер съгласно законодателството на ФРГ HRV 15240, със съдружници в дружеството: „ИНФРА АКТИВ“ ЕООД, ЕИК 201812533, дъщерно дружество на „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД, по смисъла на чл. 277, ал. 3 от Търговския закон, и Свен Калфелд сключи Договор за ремонтни дейности, както следва: 1. Договор за „Ремонтни дейности в кухня, ресторант 1 и 2, тапас, СПА център, плувни басейни, зала 009, тоалетни и бани в хотел Прора“, Щрандщрасе 16-24, 18 609 Остзеебад Бинц, Германия на обща стойност EUR 709 799.73 нето (седемстотин и девет хиляди седемстотин деветдесет и девет евро и 73 евроцента) без ДДС, или 844 661.68 (осемстотин четиридесет и четири хиляди шестстотин шестдесет и едно евро и шестдесет и осем евроцента) с ДДС; с RNP RESORT NEUES mbH, Страндщрасе 24, 18 609 Остзеебад Бинц/ОТ ПРОРА, представлявана от Герд Граховяк и Ирис Хегерих.

#### 13.03.2018 г.

„ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД уведомява своите акционери и всички заинтересовани лица, че „ИНФРА ДЖЪРМАНИ“ ГмбХ, с рег. номер съгласно законодателството на ФРГ HRV 15240, със съдружници в дружеството: „ИНФРА АКТИВ“ ЕООД, ЕИК 201812533, дъщерно дружество на „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД, по смисъла на чл. 277, ал. 3 от Търговския закон, и Свен Калфелд сключи Договор за строителни услуги за проекта, както следва: 1. „Подмяна на подова настилка в коридори от 1 етаж до 4 етажи на конферентни зали в хотел Дормеро в Люнебург – хотел 1, Кауфхаусщрасе 5, 21335, Люнебург, Германия“ на обща стойност EUR 21 659.70 нето (двадесет и една хиляди шестстотин петдесет и девет евро и 70 евроцента) без ДДС, с Бергрьом Хотелс Гмбх, Шльосдщрасе 67, 14059 Берлин, представлявана от Мануела Халм и Фабиан Фернекс.

### IV. ПРОГНОЗА ЗА БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Развитието на дружеството като цяло е тясно свързано с намерението на държавата да развива транспортната инфраструктура. Имайки предвид състоянието на пътната инфраструктура, държавата ще трябва да направи огромни инвестиции в сектора, за да се достигнат средноевропейски нива.



Очаква се по Оперативната програма "Транспорт", България да получи над 3,0 млрд. евро за периода 2014 - 2020 г.

Средствата ще бъдат насочени към петте приоритета: "Развитие на железопътната инфраструктура по Трансевропейските и основни национални оси", "Развитие на пътната инфраструктура", "Подобряване на интермодалността при превозите на пътници и товари", "Подобряване на условията за корабоплаване по морските и вътрешноводни пътища" и "Техническа помощ".

Прогнозите за развитието на "Инфра Холдинг" се базират на редица допускания, в т.ч.: провеждането на единна маркетингова политика и съкращаване на операционните разходи, повишаването на конкурентноспособността, както и с овладяване на операционните и други рискове, свързани с растежа на холдинга, стабилно благоприятно развитие на икономиката на страната, липса на сериозни природни бедствия и други обстоятелства от извънреден характер. Най-важните специфични допускания, на които се основават прогнозите, са изпълнението на националните проекти за подобряване на пътната и железопътна инфраструктура, финансирани от фондовете на ЕС и държавния бюджет.

Фактори, върху които Директорите на дружествата от Групата могат да оказват влияние:

- Качеството на предлаганата продукция;
- Извършване на планираната от "Инфра Холдинг" АД стратегия за развитие;
- Гарантиране на качествено и срочно изпълнение на приетите поръчки и

сключените договори;

Фактори извън контрола на дружествата от Групата:

Това са фактори, върху които дружеството не е в състояние да оказва никакво влияние, като например фактори от макроикономическата среда. Такива фактори са:

- Валутен курс на лева към еврото;
- Ставка на данък печалба и на другите данъци, дължими от "Инфра Холдинг" АД и

дружествата от Групата;

- Стабилно благоприятно развитие на икономиката на страната;
- Настъпване на форсмажорни обстоятелства /природни бедствия и катаклизми/;
- Законодателни рестрикции, като въвеждане на забрани за експорт или импорт на

материали, необходими за обновяване и разширяване на производствените мощности на дружествата от Групата;

- Възлагане на национални проекти за подобряване на железопътната инфраструктура и финансирането им от фондовете на ЕС и държавния бюджет;
- Предстоящото очаквано преструктуриране на „Холдинг БДЖ“ ЕАД, включително преобразуване, приватизация и появата на нови участници в бранша.

## V. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

„Инфра Холдинг“ АД само по себе си не развива научноизследователска и развойна дейност.

## VI. ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 187Д И ЧЛ. 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

*Броят и номиналната стойност на придобитите и прехвърлените през годината собствени акции, частта от капитала, която те представляват, както и цената, по която е станало придобиването или прехвърлянето.*

През 2017 година дружеството не е извършвало сделки със собствени акции.

*Броят и номиналната стойност на притежаваните собствени акции и частта от капитала, която те представляват.*

Към 31.12.2017г. Дружеството не притежава собствени акции.

*Възнагражденията, получени общо през годината от членовете на съветите.*

Доходи на ключов ръководен персонал			
Вид доход /Име, фамилия или категория	Председател СД	Членове СД	
Възнаграждения и осигуровки за периода	110	42	
<b>Общо:</b>	<b>110</b>	<b>42</b>	

*Придобитите, притежаваните и прехвърлените от членовете на съветите през годината акции и облигации на дружеството.*

Към края на отчетната 2017 г. има член на управителен орган на “Инфра Холдинг“ АД, който пряко притежава акции от капитала на дружеството. Антон Василев Божков притежава **13 319 290 бр. акции или 22.82 %** от капитала на дружеството. Акции са придобити през текущата година. Към 31.12.2017 г. други членове на Съвета на директорите не притежават акции от дружеството, както и не са придобивали или прехвърляли в течение на годината акции от капитала на дружеството.

*Правата на членовете на съветите да придобиват акции и облигации на дружеството.*  
В Устава на дружеството не са предвидени ограничения за членовете на съветите да придобиват акции на дружеството.

*Участието на членовете на съветите в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети.*

**За АНТОН ВАСИЛЕВ БОЖКОВ – Председател и Изпълнителен член на СД на „Инфра Холдинг“ АД** – само в Инфра Холдинг АД, няма други участия

**За ТАТЯНА ХРИСТОВА ДИМИТРОВА:** – Член на СД

1. Ейч Ар Дивеломпмънт ООД – Управител/Съдружник
2. Фисконсултинг ООД – Управител/Съдружник
3. НГ Пропърти ЕАД- Управител
4. Прим БГ ЕАД – Изпълнителен член на СД

**За БЛАГОЙ ЛЮБЕНОВ МИЛУШЕВ** – независим член, само в Инфра Холдинг, няма други участия

*Договори по чл. 240б от Търговския закон, сключени през годината*

През 2017 г. дружеството не е сключвало договори по смисъла на чл. 240б от Търговския закон.

Планиране на стопанската политика през следващата година:

1. Очаквани инвестиции и развитие на персонала

Инвестиционната програма на дружеството е обвързана с резултатите от участието в големите тръжни процедури по Оперативна програма „Транспорт“. За „Инфра Холдинг“ АД е необходимо да бъдат направени инвестиции в допълнителна квалификация на персонала, с цел достигане на по-висока адекватност към изискванията и нуждите на развиващия се бранш на пътната и железопътна инфраструктура.

2. Очакван доход от инвестиции и развитие на дружеството

Бъдещите дейности на „Инфра Холдинг“ АД са изцяло съобразени с националния план за развитие на пътната инфраструктура, адаптиран с оперативна програма по програмен период до 2020 г.

3. Предстоящи сделки от съществено значение за дейността на дружеството

Към момента на изготвяне на доклада на „Инфра Холдинг“ АД, не са заложен в програмата предстоящи сделки от съществено значение за дейността на дружеството .

## **VII. КЛОНОВЕ НА ДРУЖЕСТВОТО**

„Инфра Холдинг“ АД няма регистрирани клонове.

## **VIII. ИЗПОЛЗВАНИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ**

Инвестиционният портфейл на „Инфра Холдинг“ АД включва, притежаваните от дружеството акции и дялове от дъщерните му дружества, предоставени заеми и придобити вземания по договори за цесии.

## **IX. ИНФОРМАЦИЯ, СЪГЛАСНО ПРИЛОЖЕНИЕ 10 ОТ НАРЕДБА 2 ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА И ДРУГИТЕ ЕМИТЕНТИ НА ЦЕННИ КНИЖА**

*1. Информация, дадена в стойностно и количествено изражение относно основните категории стоки, продукти и/или предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на емитента като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година*

Като дружество майка, до този момент дейността на „Инфра Холдинг“ АД се свежда основно до разпределение на финансовия ресурс в групата. Дружеството има за цел да задоволява своевременно необходимостта на дъщерните си дружества от оборотни средства. По тази причина дружеството реализира 100% финансови приходи.

*2. Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството на стоки или предоставянето на услуги с отразяване степента на зависимост по отношение на всеки отделен продавач или купувач/потребител, като в случай, че относителния дял на някой от тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лица поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с емитента*

„Инфра Холдинг“ е дружество, опериращо изцяло на българския пазар. Тъй като дружеството не извършва производствена дейност, няма източници за снабдяване с материали и услуги.

*3. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на емитента*

Като холдингово дружество, „Инфра Холдинг“ АД не развива търговска дейност.

*4. Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки, както и сделки, които са извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитентът или негово дъщерно дружество е страна, с посочване на стойността по сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента*

През 2017 г. не са сключвани сделки извън обичайната дейност на дружеството.

Характера на свързаността е дружества, в управлението, на които участват лица, управляващи „Инфра Холдинг“ АД.

*5. Информация за събития и показатели с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи; оценка на влиянието им върху резултатите през текущата година*

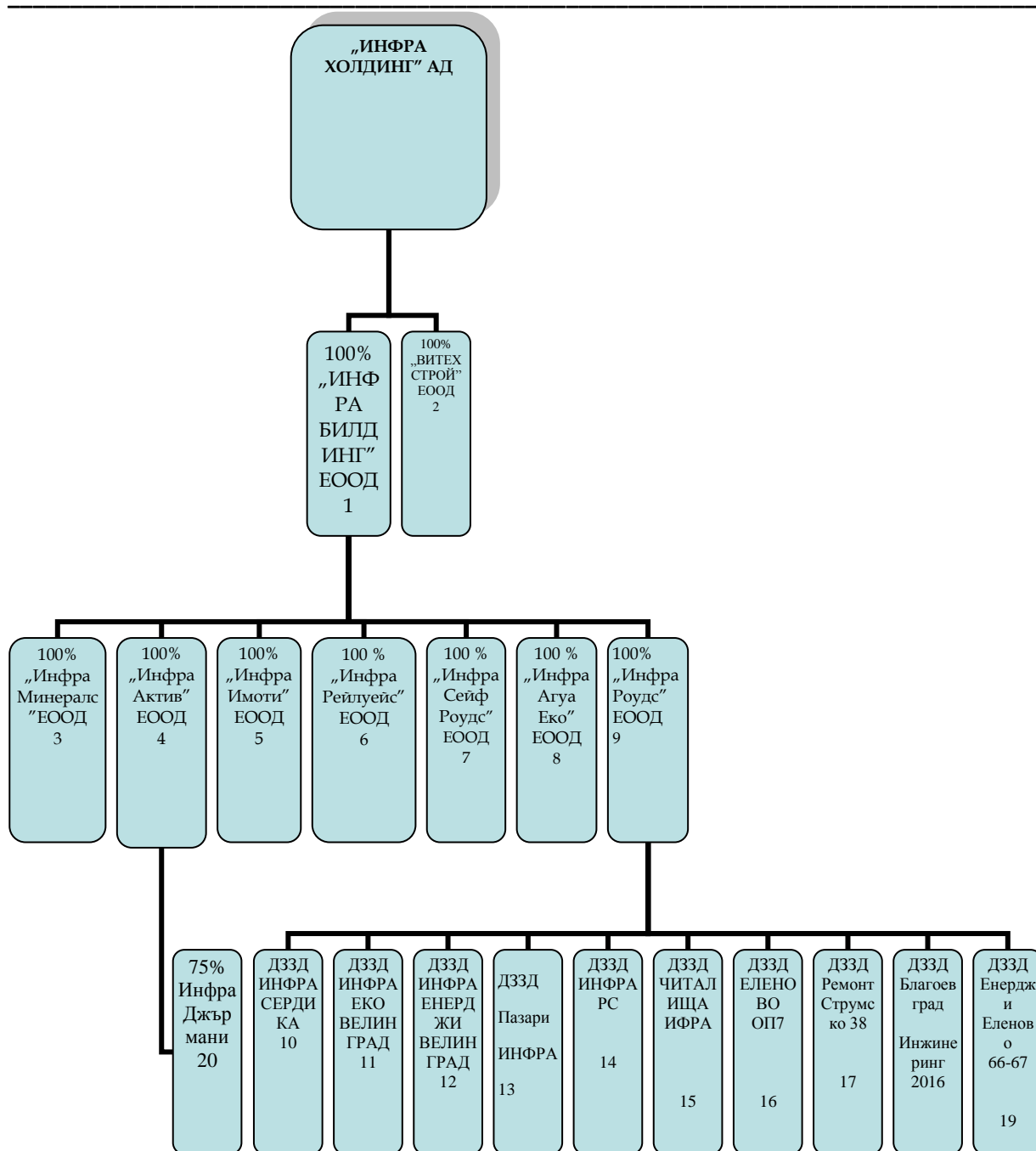
През отчетния период не са настъпвали необичайни за дружеството събития, които съществено да повлияят дейността му и финансовия резултат.

*6. Информация за сделки, водени извънбалансово – характер и бизнес цел, посочване финансовото въздействие на сделките върху дейността, ако рискът и ползите от тези сделки са съществени за емитента и ако разкриването на тази информация е съществено за оценката на финансовото състояние на емитента*

Задбалансовия актив на „Инфра Холдинг“ в размер на 12 794 х.лв. е формиран от превишението на номиналната стойност над балансовата стойност (цената на придобиване) на вземания по договори за цесии. Подробна информация ще бъде оповестена в отчетите при наличие на движение и настъпване на промяна в салдата .

*7. Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестициите в дялови ценни книжа извън неговата икономическа група и източниците/начините на финансиране.*

Инвестициите на „Инфра Холдинг“ АД са изцяло в дъщерни дружества. Корпоративната структура, представяща дяловото участие, е представена графично:



**Дружества под контрола на Инфра Холдинг АД през 2017 г**

Инфра Холдинг АД	Крайно дружество-майка
Инфра Билдинг ЕООД	Дъщерно дружество
Инфра Минералс ЕООД	Дъщерно д-во на Инфра Билдинг ЕООД
Инфра Имоти ЕООД	Дъщерно д-во на Инфра Билдинг ЕООД
Инфра Рейлуейс ЕООД	Дъщерно д-во на Инфра Билдинг ЕООД
Инфра Сейф Роудс ЕООД	Дъщерно д-во на Инфра Билдинг ЕООД
Инфра Агуа Еко ЕООД	Дъщерно д-во на Инфра Билдинг ЕООД
Инфра Роудс ЕООД	Дъщерно д-во на Инфра Билдинг ЕООД
Витех строй ЕООД	Дъщерно д-во на Инфра Холдинг ЕООД
Пазари Инфра ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Роудс ЕООД
Инфра Еко Велинград ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Роудс ЕООД

Инфра Сердика ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Роудс ЕООД до 20.11.2017г.
Читалища Инфра ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Роудс ЕООД до 18.09.2017г.
Еленово ОП 7 ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Минералс ЕООД
Ремонт Струмско 38 ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Рейлуейс ЕООД
Енерджи Еленово 66-67 ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Агуа Еко ЕООД
Благоевград 2016 инженеринг ДЗЗД	Сдружение под контрола на Витех строй ЕООД
Infra Germany GMBH	Дъщерно д-во на Инфра Актив ЕООД
Инфра Строй 2017 ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Роудс ЕООД
Инфра Актив ДЗЗД	Дъщерно д-во на Инфра Билдинг ЕООД
Инфра Велинград ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Роудс до 11.11.2016

8. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество - майка, в качеството им на заемополучатели, договори за заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции и поемане на задължения.

Към 31.12.2017 г. Дружеството отчита задължения по договори за цесия за 4 хил.лв., безлихвени задължения. Не са предоставяни гаранции и обезпечения по сключените договори за задължения на Дружеството.

9. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем, включително предоставяне на гаранции от всякакъв вид, в това число на свързани лица, с посочване на конкретните условия по тях, включително на крайните срокове за плащане, и целта, за която са били отпуснати.

Всички средства, отпуснати с договорите за заем, са за оборотни средства.

**ДОГОВОРИ ЗА ЗАЕМ, СКЛЮЧЕНИ ОТ „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД, В КАЧЕСТВОТО МУ НА ЗАЕМОДАТЕЛ към 31.12. 2017 г. към свързани лица са :**

№	Насрещна страна	Размер главница (в лв.)	Валута	Лихва	Краен срок за изплащане
1	„Инфра Билдинг ” ЕООД	16 592	лева	6%	31.12.2018
2	„Инфра Агуа Еко ” ЕООД	56 462	лева	6%	31.12.2018
3	Инфра Минералс” ЕООД	1 542	лева	6%	31.12.2018
4	„Инфра Рейлуейс” ЕООД	2 700	лева	6%	31.12.2018
5	Инфра имоти” ЕООД	14 186	лева	6%	31.12.2018
	<b>Общо</b>	<b>91 482</b>			

Вземания по договори за цесия (вкл. лихви – 76 434,70 лв.):

№	Насрещна страна	Размер (в лв.)	Валута	Лихва	Краен срок за изплащане
1	„Инфра Сейф Роудс“ ЕООД	127 358	лева	8%	31.12.2018
2	Инфра Роудс ” ЕООД	187 348	лева	8%	31.12.2018
3	Витех строй ” ЕООД	3 374 640	лева	8%	31.12.2018
4	„Инфра Рейлуейс“ ЕООД	509 401	лева	8%	31.12.2018
	<b>Общо</b>	<b>4 198 747</b>			

Няма предвидени гаранции и обезпечения по предоставените заеми.

#### Предоставени заеми на несвързани лица към 31.12.2017г.

Заемополучател-несвързано лице	Валута	Л. %	Стойност `000 главница 31.12.2017	Падеш	Обезпечения / Гаранции
Заемополучател 1 - ЮЛ, регистрирано в България	Лева	6%	8	31.12.2016	Няма
Заемополучател 2 - ЮЛ, регистрирано в България	Лева	6%	2	05.12.2018	Няма
Заемополучател 3 - ЮЛ, регистрирано в България	Лева	6%	375	31.12.2018	Няма
Заемополучател 4 - ЮЛ, регистрирано в България	Лева	6%	266	31.12.2018	Няма
Заемополучател 5 - ЮЛ, регистрирано в България	Лева	6%	65	31.12.2018	Няма
Заемополучател 6 - ЮЛ, регистрирано в България	Лева	6%	3	31.12.2018	Няма
Общо:			719		

Просрочената главница по заем към заемополучател 1 на стойност 8 хил.лв. и лихвите по заема за 1 хил.лв. са обезценени към 31.12.2016г.

Към 31.12.2017г., за по-голямата част от вземанията са направени оценки от независими лицензиран оценител.

Като вземанията от заемополучател 3 са обезценени с 25 х.лв, вземанията от заемополучател 4 са обезценени с 15 х.лв., вземанията от заемополучател 5 са обезценени с 1 х.лв.

*10. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период.*

През 2017 г. „Инфра Холдинг“ АД не е извършвало нова емисия ценни книжа.

*11. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година, и по – рано публикувани прогнози за тези резултати.*

Няма съществени промени във финансовите резултати отчетени за годината спрямо публикуваните прогнози.



12. Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахи и мерки, които емитентът е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им.

През отчетния период „Инфра Холдинг“ АД не е теглил банкови кредити и не отчита задължения по такива към 31.12.2017г.

13. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения, с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност.

Не се планират съществени инвестиции за 2018 год.

14. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група.

През отчетния период не са настъпвали промени в основните принципи за управление на дружеството. Извършените промени в икономическата група на „Инфра Холдинг са подробно описани в Раздел I, II и IX т. 7 от настоящия доклад.

15. Информация за основните характеристики на прилаганите от емитента в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рискове.

Дружеството има разработена и функционираща система за вътрешен контрол, която гарантира правилното идентифициране на рисковете свързани с дейността на дружеството. Ръководството е осигурило функциониране на системите за отчетност и разкриване на информация.

16. Информация за промените в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година.

През отчетния период не са настъпили промени в управителните или надзорни органи.

Промяна в начина на представителство няма и дружеството се представлява само и единствено от **Антон Василев Божков**.

17. Информация за размера на възнагражденията, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатени от емитента и негови дъщерни дружества, независимо от това, дали са били включени в разходите на емитента или произтичат от разпределение на печалбата, включително:

А) получени суми и непарични възнаграждения

Получените възнаграждения от членовете на управителните и контролните органи са описани подробно в **Раздел VI. Информация по чл. 187д и чл. 247 от ТЗ**. През 2017 г. дружеството не е давало непарични възнаграждения.

Б) условни или разсрочени възнаграждения, възникнали през годината, дори и ако възнаграждението се дължи към по – късен етап;

Дружеството няма условни или разсрочени възнаграждения.

*В) сума, дължима от емитента или негови дъщерни дружества за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения.*

„Инфра Холдинг“ АД и неговите дъщерни дружества не дължат суми за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения.

*18. За публичните дружества – информация за притежаваните от членовете на управителните и контролните органи, прокуристите и висшия ръководен състав акции на емитента, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно и като процент от акциите от всеки клас, както и предоставените им от емитента опции върху негови ценни книжа – вид и размер на ценните книжа, върху които са учредени опциите, цена на упражняване на опциите, покупна цена, ако има такава и срок на опциите.*

Подробна информация за притежаваните от членове на управителните и контролните органи акции на дружеството е дадена в **Раздел VI. Информация по чл. 187д и чл. 247 от ТЗ**

*19. Информация за известните на дружеството договорености (включително и след приключването на финансовата година), в резултата на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации на настоящи акционери или облигационери.*

Към момента на изготвяне на настоящия доклад на дружеството не са известни никакви договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции на настоящи акционери.

*20. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най – малко 10 на сто от собствения му капитал; ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно.*

Дружеството няма дела касаещи задължения или вземания на емитента в размер най – малко 10 на сто от собствения му капитал.

*21. Данни за директора за връзки с инвеститора, включително телефон и адрес за кореспонденция.*

Съгласно изискванията на чл. 116г ЗППЦК, в дружеството на трудов договор, на длъжност Директор за връзки с инвеститорите, е назначена Соня Тодорова Желязкова. За контакт – адрес: гр. София 1618, ул. „Майстор Алекси Рилец“ № 38; тел. +359 2 895 24 16; e-mail: [s.zheliazkova@infraholding.bg](mailto:s.zheliazkova@infraholding.bg).

## ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

### ИНФОРМАЦИЯ ЗА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Към 31.12.2017 год. капиталът на дружеството е в размер на 58 362 963 (петдесет и осем милиона триста шестдесет и две хиляди деветстотин шестдесет и три) лева, разпределен в 58 362 963 броя обикновени, поименни, безналични, свободно прехвърляеми акции с право на глас, с номинална стойност 1 (един) лев всяка.

Акциите на дружеството се търгуват на Българска Фондова Борса – София АД, Алтернативен пазар - BaSE Market.

### ДАННИ ЗА ЕМИСИЯТА

Борсов код: RA8

ISIN код: BG1100004081

На 29.12.2017 г., последният ден за търговия на БФБ – София АД, цената на акциите на дружеството е 0.220 лв (последна сделка с акции на дружеството за годината е 28.12.2017 г. при цена 0.220 лв/ за акция).

Пазарната капитализация на дружеството към 31.12.2017 г. възлиза на 12 839 851.89 лв.

София, м. МАРТ 2017 г.

Представяващ: \_\_\_\_\_

/Антон Василев Божков -Изпълнителен член и  
Председател на Съвета на директорите на  
"ИНФРА ХОЛДИНГ" АД /

---

**ИНДИВИДУАЛЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ**

**Наименование на Дружеството:** „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД

**Съвет на Директорите:**

**Председател:** Антон Василев Божков

**Членове:** 1.Татяна Христова Димитрова  
2.Благой Любенов Милушев

**Изпълнителен директор:** Антон Василев Божков

**Съставител:**Фисконсултинг ООД

**Юристи:**Антон Иванов Арnaudов

**Лица натоварени с общо управление. Одитен комитет в състав:**

**Членове:** 1. Благой Любенов Милушев  
2. Ели Спасова Шопова  
3. Виржиния Иванова Славчева

**Държава на регистрация на Дружеството:**България

**Седалище и адрес на регистрация:**гр.София,общ.Витоша, ул. Майстор Алекси Рилец 38

**Място на офис или извършване на стопанска дейност:** гр.София, общ.Витоша, ул. Майстор Алекси Рилец № 38

**Обслужващи банки:**

Първа Инвестиционна Банка АД  
Уникредит Булбанк АД  
Асет Банк АД

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

**Дата на финансовия отчет:** 31.12. 2017 г.

**Текущ период:** годината започваща на 01. 01. 2017 г. и завършваща на 31. 12. 2017 г.

**Предходен период:** годината започваща на 01. 01. 2016 г. и завършваща на 31. 12. 2016 г

**Дата на одобрение за публикуване:** 28.03.2018г.

**Орган одобрил отчета за публикуване:** Съвет на директорите, чрез решение вписано в протокол № 3 от дата 28.03.2018г.

**Предмет на дейност и основна дейност на Дружеството:** Дружеството е регистрирано в България. Основната му дейност е свързана с Придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, придобиване, оценка и

продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружества, в които холдинговото дружество участва, финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва, придобиване, финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва, придобиване, управление и продажба на облигации, капитален и среден ремонт, производство на резервни части, възли и агрегати за подвижния железопътен състав и специализирана железопътна техника, строителство, ремонт и поддръжка на релси и релсови звена на обръщателни механизми и автомати за трамвайни стрелки, полагане на релсов път, изработка и монтаж на връзки и преходни елементи за ж.п. път, пътни съоръжения, проектиране, научно- изследователска и инженерингова дейност, извършване на всякаква друга производствена или търговска дейност, незабранена от закона Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия.

### Консолидиран финансов отчет на Дружеството

Консолидираният финансов отчет на Дружеството за 2017 година, в който ще бъде включен и настоящият индивидуален отчет е в процес на изготвяне и се планира да бъде одобрен за издаване до 30.04.2018 година.

### Структура на капитала

“ИНФРА ХОЛДИНГ” АД е акционерно дружество, регистрирано в Софийски градски съд по фирмено дело № 5131/2007 г.

Акционери с над 5%	31.12.2017 г.				31.12.2016 г.			
	Брой акции	Стойност	Платени	% Дял	Брой акции	Стойност	Платени	% Дял
Антон Божков	13 319 290	13 319 290	13 319 290	22,82%	13 319 290	13 319 290	13 319 290	22,82%
Урбаника пропъртис ЕАД	12 446 318	12 446 318	12 446 318	21,33%	12 446 318	12 446 318	12 446 318	21,33%
Мъркюри инвестмънтс	-	-	-	-	3 909 965	3 909 965	3 909 965	6,7%
Стилижининеринг 2000 АД	3 973 000	3 973 000	3 973 000	6,81%	3 973 000	3 973 000	3 973 000	6,81%
Уникредит банк - Унгария	6938365	6938365	6938365	11,89%	-	-	-	-
ВАБО -2012 ЕООД	12 100 000	12 100 000	12 100 000	20,73%	12 100 000	12 100 000	12 100 000	20,73%
Други миноритарни акционери с под 5 % участие	9 585 990	9 585 990	9 585 990	16,42%	12 614 390	12 614 390	12 614 390	21,61%
<b>Общо:</b>	<b>58 362 963</b>	<b>58 362 963</b>	<b>58 362 963</b>	<b>100%</b>	<b>58 362 963</b>	<b>58 362 963</b>	<b>58 362 963</b>	<b>100%</b>

## II. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ И ПРИЛОЖЕНИ СЪЩЕСТВЕНИ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ

Индивидуалния финансов отчет е изготвен съгласно изискванията на българското счетоводно законодателство в националната валута на Република България - български лев.

От 1 януари 1999 година българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1. 95583 лева за 1 евро.

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

Настоящият индивидуален финансов отчет е изготвен в съответствие с изискванията на Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз. Индивидуалния финансов отчет е изготвен и в съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансова отчетност, публикувани от

Международния съвет по счетоводни стандарти. Всички Международни стандарти за финансови отчети са публикувани от Международния съвет по счетоводни стандарти, в сила за периода на изготвяне на тези и финансови отчети, са приети от Европейския съюз чрез процедура за одобрение, установена от Комисията на Европейския съюз.

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

Изготвянето на индивидуалните финансови отчети в съответствие с МСФО, изисква употребата на счетоводни приблизителни оценки. Когато е прилагало счетоводната политика, ръководството се е основавало на собствената си преценка. Елементите на индивидуалните финансови отчети, чието представяне включва по-висока степен на преценка или субективност, както и тези елементи, за които предположенията и оценките имат значително влияние върху индивидуалните финансови отчети като цяло, са отделно оповестени в съответните приложения на настоящия отчет.

### ОСНОВНИ ПОКАЗАТЕЛИ НА СТОПАНСКАТА СРЕДА

Основните показатели на стопанската среда, които оказват влияние върху дейността на Дружеството, за периода 2017 – 2016г. са представени в таблицата по-долу:

Показател	2017	Към дата	Източник	2016
БВП производствен метод в млн. лв.*	98 631	Q4	НСИ	94 130
Реален растеж на БВП*	3,50%	Q4	НСИ	3,40%
Инфлация в края на годината*	2,80%	дек.17	НСИ	0,10%
Среден валутен курс на щатския долар	1,73545	31.12.2017	БНБ	1,76804
Валутен курс на щатския долар	1,63081	29.12.2017	БНБ	1,85545
Безработица в края на годината*	5,60%	Q4	НСИ	7,60%
Основен лихвен процент в края на годината	0,00%	31.12.2017	БНБ	0,00%

\*Данните за 2017г. са предварителни, Източници НСИ, БНБ - публикации 2017 и 07 март 2018г.

### Изявление за съответствие

Дружеството води своето текущо счетоводство и изготвя финансовите си отчети в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО).

### Приложени съществени счетоводни политики Промени в счетоводната политика

Този годишен индивидуален финансов отчет е изготвен, спазвайки принципа на действащо предприятие в съответствие със Международните Стандарти за Финансово Отчитане, издадени от Съвета за Международни Счетоводни Стандарти (СМСС) и всички разяснения издадени от Комитета за Разяснения на МСФО, в сила на и от 1 януари 2017г. и които са приети от Комисията на Европейския съюз.

Индивидуалния финансов отчет е изготвен на база конвенцията за историческата цена, освен, ако не е посочено друго в счетоводните политики по-долу (например някои финансови инструменти, които са оценени по справедлива стойност). Историческата цена се основава на справедливата стойност на престацията, дадена в замяна на активи.

Индивидуалния финансов отчет включва индивидуален отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, индивидуален отчет за финансовото състояние, индивидуален отчет за промените в собствения капитал, индивидуален отчет за паричните потоци, както и пояснителни приложения. Приходи и разходи, с изключение на компоненти на друг всеобхватен доход, се признават в индивидуалния отчет за печалбата или загубата. Друг всеобхватен доход се признава в индивидуалния отчет за всеобхватния доход и включва елементи на приходи и разходи (включително корекции от прекласификация), които не са признати в индивидуалния отчет за печалбата или загубата, както изисква или както е разрешено от МСФО. Корекции от прекласификация са сумите, прекласифицирани в

печалба или загуба в индивидуалния отчет за печалбата или загубата за текущия период, които са били признати в друг всеобхватен доход през текущия и предходни периоди. Транзакции със собствениците на Дружеството в качеството им на собственици се признават в индивидуалния отчет за промените в собствения капитал.

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

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

За изготвянето на този годишен индивидуален финансов отчет, следните нови, ревизирани или изменени постановления са задължителни за прилагане за първи път за финансовата година, започваща на 1 януари 2017г.:

- Изменение в МСС 7 *Отчет за паричните потоци* – Инициатива по оповестяване, (издаден през декември 2014г., приети от ЕС) – Изменението е в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2017г. Изменението изисква детайлно равнение на началните и крайните салда на всички позиции, включени като потоци от финансова дейност в отчета за паричните потоци. Изискват се допълнителни оповестявания за промените във финансовите пасиви във връзка с: промени от финансова дейност, промени от получаване и загуба на контрол над дъщерни дружества, ефекти от курсови разлики, промени в справедливи стойности и други промени. Цели се ползвателите на финансовите отчети да могат да подобрят разбирането си за ликвидността и финансовите операции на дружеството и да оценяват промените в пасивите, произтичащи от финансираща дейност, което включва както промените, произлизащи от парични потоци, така и тези, произлизащи от непарични промени (приложение 2.10.).

- Изменение в МСС 12 Данъци върху дохода, (издадено през май 2014г., приети от ЕС) – Изменението се отнася за признаване на отсрочен данъчен актив за нереализирани загуби. Изменението е в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2017г. Ограниченото изменение е свързано с разяснение относно отчитането на отсрочените данъчни активи, които възникват при преоценка на дългови инструменти, отчитани по справедлива стойност. С промяната се уточнява следното: 1) нереализираните загуби на дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност и за данъчни цели – по цена на придобиване, води до възникване на намаляеми временни разлики, 2) предположенията за бъдещи данъчни печалби не следва да включват ефектите от намаления в резултат на намаляеми временни разлики, 3) ако според данъчното законодателство има ограничения за усвояване на данъчни печалби, прегледа и оценката на отсрочените данъчни активи трябва да бъде направена в комбинация с останалите отсрочени данъчни активи от същия вид, 4) намаленията за данъчни цели, в резултат от обратното проявление на отсрочени данъчни активи, се изключват от прогнозата на бъдещите данъчни печалби, използвани за оценка на възстановимостта на тези активи.

От прилагането на тези нови стандарти, в сила за годишни периоди, започващи от 01.01.2017г., не са настъпили промени в счетоводната политика, освен някои нови оповестявания и разширяване на оповестявания, правени в предходни години. Дружеството не е приложило разгледаните по-долу в приложения А и Б нови стандарти, изменения и разясненията, които са били издадени от СМСС (IASB), но все още не са в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2017г. или тези в сила към 01.01.2017г., но които все още не са одобрени от ЕС. Ръководството очаква, че новите стандарти, изменения и разясненията, ще бъдат приети в годишните финансови отчети на Дружеството, когато те влизат в сила и съответно са одобрени от ЕС. Дружеството е оценило, където е възможно, потенциалното въздействие на всички тези нови стандарти, изменения и разяснения, които ще бъдат ефективни за бъдещи периоди.

**А. Нови стандарти, изменения и разяснения, които не се очаква да имат значително въздействие върху финансовите отчети:**

• *Подобрения в МСФО Цикъл 2014-2016 (издадени м. декември 2016г.) - подобрения в МСФО 12 (ретроспективно в сила за годишни периоди от 01.01.2017г. – не са приети от ЕС), МСФО 1 (в сила за годишни периоди от 01.01.2018г. – не са приети от ЕС) и МСС 28 (ретроспективно в сила за годишни периоди от 01.01.2018г. – не са приети от ЕС).* Тези подобрения внасят частични промени и редакции в съответните стандарти, основно с цел да премахнат съществуваща непоследователност или неясноти в приложението на правилата и изискванията на отделните стандарти, както и да се внесе по-прецизна терминология на понятия. Основно промените са насочени към следните обекти или операции: а) обхватът и изискванията към оповестяването по МСФО 12 са валидни и за дружества, класифицирани по реда МСФО като държани за продажба, за разпределение или като преустановени дейности; б) отменяне на някои изключения за прилагане на МСФО 1; и в) изборът на фондове за рисков капитал или други подобни предприятия относно оценката на техните участия в асоциирани или съвместни дружества по справедлива стойност в печалбата или загубата, който избор може да бъде правен на база индивидуална инвестиция, при първоначалното ѝ признаване (МСС 28).

• *Изменения на МСФО 2: Класификация и оценка на сделки на базата на акции (издадени на 20 юни 2016г., все още не са приети от ЕС).* Измененията поясняват следното:

**1.** При определяне на справедливата стойност на плащания на база акции в брой, отчитането на ефектите на придобиване трябва да следват същия подход както за плащания на базата на акции, уреждани с акции.

**2.** Когато данъчен закон или друга разпоредба изисква предприятието да отдържи определен брой инструменти на собствения капитал, равен на паричната стойност на данъчно задължение на работника или служителя, за да покрие данъчен пасив, дължим от работника или служителя на данъчния орган, т.е. споразумението за плащане на базата на акции има характеристика на „нетна сума“, такива споразумения трябва да бъдат класифицирани изцяло като собствен капитал, при условие че плащането на базата на акции би било класифицирано като собствен капитал, ако я нямаше характеристиката „нетна сума“ за уреждане.

**3.** В случай, че промяната в плащането на базата на акции, променя сделката - от уредена с парични средства в уредена с капитала, трябва да се отрази следното:

i) оригиналното задължение се отписва

ii) уредено с капитал плащане на база акции се признава на датата на промяна в плащането по справедливата стойност на капиталовия инструмент, който се предоставя до степента, в която услуга е получена към датата на промяна и

iii) разликите между отчетната стойност на задължението на датата на модификация и сумата призната в собствен капитал следва да се признае в печалба или загуба веднага.

Измененията влизат в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 01 януари 2018г., като по-ранно прилагане е позволено. Специфични преходни разпоредби също са приложими.

• *Изменения на МСФО 9 относно Предплащания с негативна компенсация (издадени на 12 октомври 2017г., в сила за годишни периоди от 01.01.2019г., все още не са приети от ЕС).* Цели да се добави в МСФО 9 *Финансови инструменти* тесен обхват на изключение, което да позволи финансови инструменти със симетрични опции за предплащане да се отчитат по амортизирана стойност или справедлива стойност чрез друг всеобхватен доход.

• *Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия - относно продажба или вноска на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие (датата на влизане в сила е отложена за неопределено време, съответно е отложено и одобрението от*



ЕС). Тази промяна възниква във връзка с непоследователност между изискванията и правилата на МСФО 10 и на МСС 28 (ревизиран 2011г.) в случаите на трансакции от инвеститор към негово асоциирано или съвместно дружество. С нея основно се пояснява, че при трансакциите, които по съдържание са продажба или вноска на съвкупност от активи, но не са цялостен бизнес, печалбата или загубата се признава частично само до размера на дела на несвързаните инвеститори, а в случаите, когато трансакциите по същество са продажба или вноска на активи, които са бизнес по смисъла на МСФО 3 – печалбата или загубата се признава изцяло.

- Изменения на МСС 28 *Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия* (издадени на 12 октомври 2017г., приложими за годишни периоди от 01.01.2019г. – не е прието от ЕС). Измененията целят да се поясни, че се прилага МСФО 9 *Финансови инструменти* към дългосрочните участия в асоциирани и съвместни предприятия, за които не се прилага метода на собствения капитал.

- Изменения на МСФО 4 във връзка с прилагане на МСФО 9 *Финансови инструменти* с МСФО 4 *Застрахователни договори* (приети от ЕС) - приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018г. Тази промяна е свързана с необходимостта от синхронизиране на отчитането при компании, които издават застрахователни договори, които попадат и в обхвата на МСФО 9, като представя два подхода за отчитането на приходи или разходи при определени финансови активи – подход на наслагване със задна дата и подход на отсрочване.

- Изменения на МСС 40 *Инвестиционни имоти* – *относно трансфери на инвестиционни имоти* (издадени на 8 декември 2016г., в сила за годишни периоди от 01.01.2018г. – все още не са приети от ЕС). Тази промяна е свързана с предоставяне на допълнително пояснение относно условията и критериите, които допускат трансфер към и от категория „инвестиционни имоти“ и специално, когато обектът на трансфер са сгради в строеж при смяна на употребата им. Такива трансфери са възможни и позволени, само когато са изпълнени или респ. когато вече не са изпълнени критериите и дефиницията за инвестиционни имоти – тогава се приема, че са налице доказателства за смяната на употребата им. Промяна в намеренията или плановете на ръководството не се считат за доказателство за промяна.

- КРМСФО 22 – *Сделки с чуждестранна валута и авансови плащания* (издадено на 8 декември 2016г., в сила за годишни периоди от 01.01.2018г. – не е прието от ЕС). Това разяснение се отнася за отчитането на трансакции или части от трансакции в чуждестранна валута при получаването на авансови плащания, преди признаването на самия актив, разход или приход. В тези случаи предприятията отчитат актив по предплатени суми (предплащания по доставки на активи или услуги) или задължение по отсрочени приходи (получени аванси от клиенти по продажби) и те се третира за немонетарни. При получаването на такива авансови плащания в чужда валута датата на трансакцията се използва за определяне на обменния курс, а ако има множество плащания – дата на трансакцията се определя за всяко отделно плащане.

- КРМСФО 23 – *Несигурност при третиране на данъци върху доходите* (издадено на 7 юни 2017г., в сила за годишни периоди от 01.01.2019г. – не е прието от ЕС). Разяснението пояснява приложението на изискванията на МСС 12 *Данъци върху дохода*, когато съществува несигурност относно облагане с данък върху доходите. Разяснението се отнася до:

1. дали Дружеството разглежда едно несигурно данъчно третиране поотделно;
2. предположенията, направени от Дружеството относно проверката на данъчното третиране чрез данъчната администрация;
3. как Дружеството определя облагаемата печалба (данъчна загуба), данъчни основи, неизползвани данъчни загуби, неизползвани данъчни кредити и данъчни ставки;

4. как Дружеството оценява промените във фактите и обстоятелствата.

• *Подобрения в МСФО Цикъл 2015-2017 (издадени на 12 декември 2017г., в сила за годишни периоди от 01.01.2019г. – не са приети от ЕС), съдържащи следните изменения на МСФО:*

- *МСФО 3 Бизнес комбинации и МСФО 11 Съвместни участия* – Измененията на МСФО 3 поясняват, че когато предприятие придобие контрол над друго предприятие, което е съвместна дейност, то преоценява притежаваните преди това дялове в тази дейност. Измененията на МСФО 11 поясняват, че когато предприятие придобие съвместен контрол върху предприятие, което е съвместна дейност, предприятието не преоценява притежаваните преди това дялове от съвместната дейност.

- *МСФО 12 Данъци върху дохода* – Измененията поясняват, че всички данъчни последици от дивиденди (разпределения на печалбите) трябва да бъдат признати в печалбата или загубата, независимо от това как възниква данъкът.

- *МСС 23 Разходи по заеми* – Измененията поясняват, че ако даден заем остане неизплатен, след като свързания с него актив (за чието придобиване е използван заема), е готов за планираната употреба или продажба, този заем става част от средствата, които дадено дружество обикновено взема при изчисляване на коефициента на капитализация на общите заеми.

• *МСФО 14 Отсрочени тарифни разлики* (издаден 30 януари 2014г., не е приет от ЕС), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016г. Целта на новия стандарт е да се установят изисквания за представяне във финансовите отчети на отсрочени тарифни разлики по предоставяне на клиенти с организирането на стоките или услугите на цени или тарифи, които са предмет на тарифно регулиране. ЕК е решила да не започва процеса по одобрението на стандарта и да се изчака окончателния стандарт.

• *МСФО 17 Застрахователни договори* (издаден на 18 май 2017г., все още не е приет от ЕС), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2021г. Стандартът ще замени действащия до този момент стандарт за отчитане на застрахователни договори – МСФО 4. Не се очаква да имат ефект върху финансовите отчети на Дружеството. явания и разширяване на оповестявания, правени в предходни години.

• *МСФО 16 Лизинг* (приет от ЕС), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019г. Стандартът ще замени действащия до този момент стандарт за отчитане на лизинг – МСС 17 и настоящите насоки за лизинг – КРМСФО 4, ПКР 15 и ПКР 27. МСФО 16 изисква лизингополучателите да отчитат повечето лизинги в баланса/отчета за финансовото състояние и да прилагат единен модел при отчитането на всички лизингови договори, с някои изключения. Определението за лизинг се фокусира върху понятието за контрол използвано в МСФО 10 и МСФО 15. Въвеждат се нови изисквания за представяне и оповестяване. При лизингополучателите се предвижда за всички лизинги с продължителност повече от 12 месеца да се признава актив „право на ползване“, който ще се амортизира за периода на договора, и съответно ще се отчита задължение по тези договори. Предвидени са изключения за краткосрочни лизинги и такива с незначителна стойност. Освен това, класификацията на паричните потоци също ще бъде засегната, тъй като плащанията по оперативен лизинг съгласно МСС 17 се представят като оперативни парични потоци; за разлика, при модела заложен в МСФО 16, лизинговите плащания ще бъдат разделени на плащания на главница и плащания на лихви, който ще бъде представяни съответно като парични потоци от финансова дейност и парични потоци от оперативна дейност. Отчитането при лизингодателите не се променя по същество, но е възможно да настъпят основания за прекласификация.

Дружеството не е страна по лизингови договори към 31.12.2017г. и не очаква стандарта да има влияние върху финансовите му отчети.

**Б.** Нови стандарти, изменения и разяснения, които потенциално се очаква да имат значително въздействие върху финансовите отчети:

- МСФО 9 *Финансови инструменти* и последващи изменения, които са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018г. – приети от ЕС. МСФО 9 е нов стандарт за финансовите инструменти, който трябва да замести изцяло МСС 39. МСФО 9 налага изисквания за признаване и оценка на финансови активи, финансови пасиви и някои договори за покупко-продажба на нефинансови позиции. МСФО 9 изисква за всички признати финансови активи, които са в обхвата на МСС 39 *Финансови инструменти*, признаването и измерването им да бъде последващо отчетено по амортизируема стойност или справедлива стойност. По-специално дълговите инвестиции, които се държат в рамките на един бизнес модел, чиято цел е да събира договорните парични потоци и които имат договорни парични потоци, които са единствено плащания на главница и лихва по главницата и не са закрити, обикновено се оценяват по амортизирана стойност в края на следващите отчетни периоди. Всички останали дългови инвестиции и капиталови инвестиции се измерват по тяхната справедлива стойност в края на последващите счетоводни периоди.

Най-значителният ефект от МСФО 9, касаещ класификацията и измерването на финансовите пасиви засяга отчитането на промените в справедливата стойност на безсрочен финансов пасив (определени по справедлива стойност в печалбата или загубата) дължаща се на промени в кредитния риск на този пасив. По-специално, съгласно МСФО 9, за финансови пасиви, които са определени по справедлива стойност в печалбата или загуба, стойността на промяната в справедливата стойност на финансовия пасив, която се дължи на промените в кредитния риск (рейтинг) на този пасив се признава в друг всеобхватен доход, освен ако признаването на ефекта от промените в кредитния риск на пасива в друг всеобхватен доход ще създаде или увеличи счетоводно несъответствие в печалбата или загубата. Промените в справедливата стойност, произтичащи от кредитния риск на финансов пасив впоследствие не се прекласифицират в печалба или загуба. В момента съгласно МСС 39, цялата сума на промяната в справедливата стойност на финансовия пасив, определен по справедлива стойност в печалба или загуба се признава в печалбата или загубата.

Изискванията за отписване се запазват почти непроменени съгласно МСС 39 (освен за опцията на справедливата стойност).

Не се изисква преизчисление на сравнителната информация, но се позволява ретроспективно прилагане.

Ръководството очаква МСФО 9 да бъде приложен от Дружеството в годишните финансови отчети, когато това стане задължително (от 01.01.2018г.). На този етап могат да бъдат разгледани следните потенциални ефекти от прилагането на новия Стандарт:

-*Класификация на финансовите активи* – МСФО 9 определя нова класификация и подход за оценка на финансовите активи, които се основават на бизнес модела за управление на финансовите активи на предприятието и характеристиките на техните парични потоци. МСФО 9 съдържа 3 принципни категории за класификация на финансовите активи: 1. Оценявани по амортизируема стойност, 2. Оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход и 3. Оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата. С новия стандарт се елиминират съществуващите категории в МСС 39: 1. Инвестиции държани до падеж, 2. Заеми и вземания и 3. Финансови активи на разположение за продажба. Дружеството не очаква новите изисквания за класификация на финансовите активи да има съществено влияние върху счетоводното отчитане на търговски вземания и заеми. Първоначалната оценка на Дружеството е, че като се имат предвид отчитаните към 31 декември 2017г. финансови активи, с влизането в сила на МСФО 9 и новите изисквания за класификация, няма да има значителен ефект върху финансовите отчети.

-*Обезценка на финансови активи* – МСФО 9 замества модела на „понесените загуби“ от МСС 39 с модела „очаквани кредитни загуби“. Това налага значителна преценка

как промените в икономическите фактори влияят на „очакваните кредитни загуби“. Новият модел за обезценка ще се прилага за финансовите активи, оценявани по амортизируема стойност или по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, с изключение на инвестиции в капиталови инструменти и договорни активи. Съгласно МСФО 9, загубите ще се измерват по една от двете бази: 1. очаквани кредитни загуби за следващите 12 месеца след датата на финансовия отчет или 2. очакваните кредитни загуби за целия срок на финансовите активи. Първата база се прилага когато кредитния риск не е нарастнал значително от датата на първоначално признаване до датата на финансовия отчет (и кредитния риск е нисък към датата на финансовия отчет), в обратния случай се прилага втората база. Дружеството е в процес на оценка на ефекта от прилагане на новия подход за обезценка.

-Класификация на финансовите пасиви – МСФО 9 до голяма степен запазва изискванията на МСС 39 за класификация на финансовите пасиви. Оценката на Дружеството е, че няма индикации за съществени промени, влияещи върху финансовите отчети от класификацията на финансовите пасиви, съгласно МСФО 9, от 01 януари 2018г.

Промените в счетоводната политика от прилагане на МСФО 9 ще се прилагат ретроспективно с някои изключения, както следва:

- Дружеството ще се възползва от освобождаванията да не преизчислява сравнителна информация за предходни периоди по отношение класификации и оценка (вкл. обезценки). Разликите между балансовите стойности на финансови активи и финансови пасиви в резултат от прилагане на МСФО 9 ще се признават в неразпределени печалби към 01.01.2018г.
- Следните оценки трябва да бъдат направени на база факти и обстоятелства, които съществуват към датата на първоначално признаване:
  - Определяне на бизнес модела, в който се държат финансовите активи;
  - Определяне и промяна на предишна класификация на финансови активи и финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.
  - Определяне на инвестиции в капиталови инструменти, които не са държани за търговия по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.

• МСФО 15 *Приходи по договори с клиенти* и поясненията към Стандарта (издаден през май 2014г., приет от ЕС) – Издаденият нов стандарт е приложим за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018г., заменя МСС 11, МСС 18 и техните тълкувания (SIC-31 и КРМСФО 13, 15 и 18). Стандарта ще има ретроспективно приложение, с някои изключения. Цели се уеднаквяване на изискванията на МСФО с Общоприетите принципи и правила в САЩ. В обхвата на стандарта са договорите с клиенти и договори за продажба на нефинансови активи, които не са свързани с регулярната дейност (напр. ИМС). Изключени от обхвата на Стандарта са Договорите за лизинг, застрахователните договори, финансови инструменти и определени непарични бартерни сделки. Стандартът съдържа единен модел, който е приложим за всички договори с клиенти и два подхода за признаване на приходи: в течение на времето или в определен момент от времето. Моделът включва базиран на договора анализ на транзакциите от пет стъпки, за да се определи кога и какъв приход да бъде признат, който модел се прилага за всички договори с клиенти. Стандартът включва обширни нови изисквания за оповестяване. Новите оповестявания може да представляват важна допълнителна информация за инвеститорите и конкурентите относно бизнес практиките и перспективите пред дружеството. Не се допускат изключения относно чувствителна търговска информация. Ръководството очаква, че МСФО 15 ще бъдат приети във финансовите отчети на Дружеството, когато стане задължителен и че прилагането на новия стандарт може да има значителен ефект върху сумите, отчетени по отношение на приходите.

- Приходи от продажба на стоки и продукция – приходите понастоящем се признават когато стоките/продукцията се доставят на клиента, което се приема за момента, в който клиента приеме стоките/продукцията и свързаните с тях рискове и ползи се

прехвърлят. Приходите се признават в момента когато приходите и разходите могат да се оценят надеждно, получаването на възнаграждението е вероятно и няма продължаващ контрол над стоките.

Съгласно МСФО 15 приходите ще се признаят когато клиента получи контрол над стоките. За някои договори за продукция, клиентите контролират целия процес на производство и приходите от тези договори ще се признаят когато продукцията бъде произведена. Прегледът на Дружеството показва, че това няма да се отрази върху приходите и не се очаква да има значителен ефект върху финансовия отчет към 01.01.2018г.

За договори, по които клиента има право да върне стоки, понастоящем приход се признава когато може надеждно приблизително да се оценят бъдещи върнати стоки и всички други критерии за признаване на прихода са изпълнени, като се признават задължения за върнати стоки на база минал опит и други значими фактори. Когато не може надеждно приблизително да се оценят бъдещи върнати стоки, признаването на прихода се отлага до изтичане на периода за връщане на стоките или докато може да се направи надеждна оценка.

Съгласно МСФО 15, приходите по тези договори ще се признават до степента, до която е вероятно да не настъпи значително отклонение в сумата на признатите приходи. За тези договори, по които Дружеството не може да направи надеждна приблизителна оценка на стоките, които ще се върнат, приходите се очаква да се признават в по-ранния момент от изтичане на периода за връщане или когато е възможно да се направи надеждна приблизителна оценка.

Прегледът на Дружеството показва, че промяната не се очаква да има ефект върху финансовия отчет към 01.01.2018г.

Дружеството планира да прилага МСФО 15 модифицирано ретроспективно и съгласно пар. В3 б. "б", със задна дата с кумулативния ефект от първоначално прилагане на стандарта, признат към датата на първоначалното прилагане (01.01.2018г.). В тази връзка Дружеството няма да представя сравнителна информация за предходния период.

Дружеството може да направи редица избори на практически облекчения при прехода. Дружеството е в процес на детайлна оценка на потенциалните ефекти от използване на тези практически облекчения.

Действителния ефект от прилагане на новите стандарти, влизащи в сила след 31.12.2017г. може да се промени, защото новите счетоводни политики са предмет на промени до представяне на първия финансов отчет, в който ще се приложат.

#### **Минимална сравнителна информация**

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

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

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

#### **Оповестявания на обезценка в отчетите, публикувани през 2017 г.**

При сегашната икономическа среда, оповестяванията, отнасящи се до обезценка, се характеризират с нарастващо значение. Поради това тези Пояснителни приложения към публикуваните през 2017г. отчети на Дружеството, съдържат подробни оповестявания на обезценка, към следните раздели:

- Оповестявания по счетоводната политика;
- Оповестявания на съществени предположения;
- Финансови активи;
- Търговски вземания.

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

Индивидуалния финансов отчет е изготвен на базата на историческата цена, с изключение на определени имоти и финансови инструменти, които се отчитат по преоценена стойност или справедлива стойност в края на всеки отчетен период, както е обяснено в счетоводната политика, по-долу.

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

Справедлива стойност е цената, която би била получена при продажба на актив или платена при прехвърлянето на задължение при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценяване, независимо от това дали тази цена е пряко наблюдавана или оценява като се използва друга техника за оценка. При определяне на справедливата стойност на един актив или пасив, дружеството взема под внимание характеристиките на актив или пасив, така, както участниците на пазара биха взели тези характеристики предвид при ценообразуването на актива или пасива към датата на оценяване. Справедлива стойност за измерване и / или оповестяване цели в този финансов отчет, да се определя на такава база, с изключение на базата на акции, платежни операции, които са в обхвата на МСФО 2, лизингови сделки, които са в обхвата на МСС 17, и измервания, които имат някои прилики със справедлива стойност, но не са по справедлива стойност, като нетна реализируема стойност в МСС 2 или стойност в употреба в МСС 36.

В допълнение, за целите на финансовата отчетност, справедливата стойност се категоризират в Ниво 1, 2 или 3 въз основа на степента, в която входящите данни за измерванията на справедливата стойност, се наблюдават и на значимостта на факторите за оценяването на справедливата стойност в своята цялост, които са описани, както следва:

Хипотези от 1-во ниво - Обявени (некоригирани) цени на активните пазари за идентични активи или пасиви, до които предприятието може да има достъп към датата на оценяване.

Хипотези от 2-ро ниво Други хипотези освен включените в ниво 1 обявени цени за актив или пасив, които са наблюдаеми пряко или косвено.

Хипотези от 3-то ниво Ненаблюдаеми хипотези за актив или пасив. Получени от техники за оценка, които включват входове за актива или пасива, които не се основават на пазарни данни (непазарни фактори).

Прилагането на справедлива стойност е подробно оповестено в раздел „Определяне на справедлива стойност“.

#### Критични счетоводни преценки

При прилагането на счетоводните политики на дружеството, които са описани в бележките в настоящото приложение, директорите на Дружеството са длъжни да правят преценки, приблизителни оценки и предположения за балансовата стойност на активите и пасивите, които не са лесно видими от други източници. Преценките и свързаните с тях предположения се базират на историческия опит и други фактори, които се считат за подходящи. Действителните резултати могат да се различават от тези оценки.

Преценките и основните предположения се преглеждат на текуща база. Преработените счетоводни оценки се признават в периода, в който оценката е преразглеждана, ако прегледа засяга само този период, или в периода на преразглеждането и бъдещи периоди, ако прегледите засягат, както текущия, така и бъдещите периоди.

Критичните счетоводни преценки са подробно оповестени в раздел „Критични счетоводни преценки и приблизителни оценки“

#### Оповестявания за комплекта финансови отчети

Пълния комплект индивидуални финансови отчети, включва следните компоненти:

- Индивидуален отчет за финансовото състояние към края на периода;
- Индивидуален отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за периода;
- Индивидуален отчет за промените в собствения капитал за периода;
- Индивидуален отчет за паричните потоци за периода;
- пояснителни приложения, представляващи обобщение на по-важните счетоводни политики и друга пояснителна информация, сравнителна информация по отношение на предходния период и

Представят се с еднакво значение всички отчети в пълния комплект финансови отчети.

Избора на ръководството е да представи един индивидуален отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

Ръководството е избрало да представи компонентите на другия всеобхватен доход преди свързаните данъчни ефекти. Данъка между компонентите е разпределен между тези, които биха могли впоследствие да бъдат прекласифицирани в раздела на печалбата или загубата, и тези, които няма впоследствие да бъдат прекласифицирани в този раздел.

#### Допустимо алтернативно третиране

В определени случаи, МСФО позволява повече от едно възможно счетоводно третиране на определена сделка или събитие. Лицата, изготвящи финансовите отчети, трябва да изберат това третиране, което най-точно съответства на дейността на Дружеството.

Съгласно МСС 8, от Дружеството се изисква да подбере и да прилага своите счетоводни политики последователно за подобните сделки и/или за други събития и условия, освен когато даден МСФО конкретно изисква или позволява категоризация на позициите, за които могат да са подходящи различни политики. Когато даден МСФО изисква или позволява такава категоризация, за всяка една отделна категория се подбира и последователно се прилага най-подходящата счетоводна политика. Поради това, след като вече е избрано някое от алтернативните третираня, то се превръща в счетоводна политика и трябва да бъде последователно прилагано. Промени по счетоводната политика трябва да се извършват само когато това се изисква по силата на стандарт или тълкуване, или ако, в резултат на промяната, въпросните финансови отчети ще предоставят по-надеждна и релевантна информация.

В настоящата публикация, когато МСФО дава възможност за избор, Дружеството възприема едно от възможните третираня, а именно това, което е най-подходящо за обстоятелствата, в които се намира. В приложенията се описва подробно коя е избраната политика, както и причините за този избор, и се представят накратко разликите в изискванията относно оповестяванията.

#### Финансов обзор от ръководството

В допълнение към финансовите отчети, много предприятия представят финансов обзор от ръководството. В МСФО няма изискване да се представя такава информация, макар че параграф 13 от МСС 1 съдържа кратко описание на това, което може да бъде включено в един годишен доклад. През декември 2011 г. Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО Изложение за практиката - *Коментар на ръководството*, който очертава една широка, необвързваща рамка за представянето на коментара на ръководството във връзка с финансовите отчети, изготвени в съответствие с

МСФО. Ако Дружеството реши да следва указанията, съдържащи се в *Изложението за практиката*, то ръководството се насърчава да обясни степента, в която е било следвано *Изложението за практиката*. Изявлението за съответствие с *Изложението за практиката* се допуска само, ако въпросното *Изложение* е било следвано изцяло.

Съдържанието на Финансовия обзор от ръководството се определя от местни изисквания на пазара и от въпросите, които са специфични за дадена юрисдикция. Поради това, Дружеството не е представило финансов обзор от ръководството, а годишен доклад за дейността.

### **ПРИЗНАВАНЕ НА ПРИХОД**

Приходите в дружеството се признават на база принципа за начисляване и до степента, до която стопанските изгоди се придобиват от дружеството и доколкото приходите могат надеждно да се измерят.

Приходите се оценяват на база справедливата цена на предоставените активи или услуги, нетно от косвени данъци (данък добавена стойност) и предоставени отстъпки.

При предоставянето на услуги, приходите се признават, отчитайки етапа на завършеност на сделката към края на отчетния период, ако този етап може да бъде надеждно измерен, както и разходите, извършени по сделката и разходите за приключването ѝ.

Приходите се оценяват на база справедливата цена на предоставените активи или услуги, нетно от косвени данъци (данък добавена стойност) и предоставени отстъпки.

Финансовите приходи включват приходи от лихви по инвестирани средства (включително инвестиции, на разположение за продажба), приходи от дивиденди, печалба от продажба на финансови активи на разположение за продажба, печалби от операции с финансови инструменти, промени в справедливата стойност на финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, печалба от операции в чуждестранна валута, признати като печалби и загуби, печалба от продажба на инвестиции в дъщерни предприятия.

Приходи от лихви се признават пропорционално за периода по метода на ефективната лихва. Ефективният лихвен процент е лихвата, която точно дисконтира очакваните бъдещи парични постъпления за периода на очаквания живот на финансовия инструмент или, когато е подходящо за по-къс период, до балансовата стойност на финансовия актив. Изчисляването включва всички такси и други възнаграждения, които са получени и са неразделна част от приходите по заеми изчислени с ефективния лихвен процент.

Печалбите в резултат от покупко-продажби на вземания се представят като „Печалби от операции с финансови инструменти“ в приложенията към финансовия отчет. Печалбите от покупко-продажби на вземания се признават при събиране или реализиране на вземане над балансовата му стойност (цената на придобиване намалена с признати обезценки).

„Печалбите от операции с финансови инструменти“ се представят към „Финансови приходи“ в индивидуалния отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

Приход от дивиденди се признава, когато се установи правото да се получи дивидент.

### **РАЗХОДИ**

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

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

Финансовите разходи включват разходи за лихви по заеми, загуби от операции в чуждестранна валута, загуби от операции с финансови инструменти, вкл. промени в справедливата стойност на финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават като печалба или загуба, банковите такси се представят като „други финансови разходи“, други преки разходи по получени кредити и банкови гаранции, загуби от продажба на инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия.



Загубите от обезценки на финансови активи отчитани по цена на придобиване (намалена с обезценки) се представят като разходи от обезценки в индивидуалния отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

Разходите за лихви по получени заеми се признават пропорционално за периода по метода на ефективната лихва. Ефективният лихвен процент е лихвата, която точно дисконтира очакваните бъдещи парични плащания за периода на очаквания живот на финансовия пасив. Изчисляването включва всички такси и други възнаграждения, които са платени и са неразделна част от разходите по заеми изчислени с ефективния лихвен процент.

Загубите в резултат от продажби на вземания се представят като „Загуби от операции с финансови инструменти“.

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

Печалби и загуби от курсови разлики се представят на нетна база съответно към финансови приходи или финансови разходи в индивидуалния отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

#### **ПЕЧАЛБИ ИЛИ ЗАГУБИ ЗА ПЕРИОДА**

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

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

#### **Инвестиции в дъщерни предприятия**

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

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

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

Притежаваните от дружеството дългосрочни инвестиции подлежат на преглед за обезценка към края на всеки отчетен период. При установяване на условия за обезценка след като се определи нейния размер, същата се отразява в индивидуалния отчет за печалбата или загубата като “разходи от обезценка”.

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

Инвестициите в дъщерни дружества се отписват, когато настъпят правните основания за това.

## ДРУГИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

### Първоначално признаване и оценяване

Дружеството признава финансов актив или финансов пасив в индивидуалния отчет за финансово състояние, само когато Дружеството става страна по договорните клаузи на съответния финансов инструмент. При първоначално признаване Дружеството признава всички финансови активи и финансови пасиви по справедлива стойност. Справедливата стойност на даден финансов актив/пасив при първоначалното му признаване обикновено е договорната цена. Договорната цена за финансови активи/пасиви освен тези, които са класифицирани по справедлива стойност в печалба или загуба, включва разходите по сделката, които се отнасят пряко към придобиването/издаването на финансовия инструмент. Разходите по сделката направени при придобиването на финансов актив и издаването на финансов пасив, класифицирани по справедлива стойност в печалба или загуба се отчитат незабавно като разход.

Дружеството признава финансови активи, използвайки датата на снетълмент на сделката, като по този начин един актив се признава в деня, в който е получен от Дружеството и се отписва в деня, в който е предоставен от Дружеството.

### Последваща оценка на финансови активи

Последващата оценка на финансовите активи зависи от тяхната класификация при първоначалното им признаване като активи. Дружеството класифицира финансовите активи в една от следните четири категории:

**Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата**. Активите се класифицират в тази категория, когато принципно те са държани с цел търгуване или препродажба в краткосрочна перспектива (търговски активи) или са деривативи (с изключение на даден дериватив, който е определен и е ефективен хеджиращ инструмент) или отговарят на условията за определен в тази категория при първоначално признаване.

Печалби или загуби при последваща оценка на финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба включват и дивиденди или лихви и се признават в печалба или загуба.

За периода завършващ на 31 декември 2017 и 2016 Дружеството не е класифицирало финансови активи като държани за продажба или определени като такива отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба.

**Заеми и вземания**. Заемите и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котират на активен пазар. Активите, които Дружеството възнамерява да продаде веднага или в кратък срок не могат да бъдат класифицирани в тази категория. Тези активи се отчитат по амортизируема стойност и се използва метода на ефективния лихвен процент (с изключение на краткосрочните вземания когато лихвата е несъществена), намалена с провизия за обезценка или несъбираемост.

Обичайно търговските и други вземания се класифицират в тази категория.

**Финансови активи, държани до падеж**. Това са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания и фиксиран падеж, за които Дружеството има положително намерение и възможност да задържи до падежа. Финансови активи, които при първоначално признаване Дружеството е определило, като отчитани по справедлива

стойност в печалби или загуби или налични за продажба, както и тези, които отговарят на определението за заеми и вземания, не могат да бъдат класифицирани в тази категория. Подобно на Заеми и Вземания, тези активи се отчитат по амортизирана цена, като се използва метода на ефективния лихвен процент минус всяко намаление за обезценка или несъбираемост.

За периода завършващ на 31 декември 2017 и 2016, Дружеството не е отчетло каквито и да било финансови активи в тази категория.

**Финансови активи на разположение за продажба.** Това са недеривативни финансови активи, които са определени като на разположение за продажба при първоначално признаване или не са класифицирани в някоя от гореописаните категории. Те се отчитат по справедливата им стойност.

С изключение на печалби и загуби от валутни операции, приходи от лихви и дивиденди, които се признават в печалба или загуба, промените в балансовата стойност на финансови активи на разположение за продажба се признават в друг всеобхватен доход и се натрупват към резерв от преоценка, до продажбата на инвестицията или до нейното обезценяване. Същевременно, кумулативната печалба или загуба, която е била натрупана в резерв от преоценка се прекласифицира от собствения капитал в печалба или загуба.

#### Обезценка на финансови активи

В края на всеки отчетен период Дружеството преценява дали неговите финансови активи (различни от тези отчетени по справедлива стойност в печалба или загуба) са обезценени въз основа на обективни доказателства за това, че вследствие на едно или повече събития възникнали след първоначалното признаване очакваните бъдещи парични потоци от финансовите активи (на Дружеството) са били повлияни. Обективните доказателства за обезценка могат да включват значителни финансови затруднения на емитента или длъжника при нарушаване на договор, вероятност заемополучателят да бъде обявен в несъстоятелност, изчезване на активен пазар за този финансов актив, заради финансови затруднения и др.

За капиталови инструменти, които са на разположение за продажба при значителен или продължителен спад в справедливата стойност на инвестицията в инструмент на собствения капитал под нейната цена на придобиване също се счита за обективно доказателство за обезценка.

В допълнение за търговски вземания, за които е определено да не бъдат индивидуално обезценявани Дружеството определя обезценката им заедно, въз основа на предходен опит при събиране на вземания, увеличаване на забавени плащания в портфейла, констатиране на промени в икономическите условия свързани и оказващи влияние върху обичайните вземанията, и др.

Само за търговски вземания балансовата стойност се намалява, чрез използване на транзитна сметка като последващото възстановяване на отписаните преди това суми се кредитира срещу тази транзитна сметка. Промените в балансовата стойност на транзитната сметка се признават в печалба или загуба.

За всички други финансови активи балансовата сума се намалява с размера на загубата от обезценка.

За финансови активи отчетени по амортизирана цена, ако в следващ период сумата на загубата от обезценката намалее и спадът може по обективен начин да се свърже със събитие, което възниква, след като обезценката е призната, преди това признатите загуби от обезценка се възстановяват (или директно, или чрез коригиране на корективната сметка за търговски вземания) в печалбата или загубата. Въпреки това възстановяването не може да води до балансова стойност на финансовия актив, която да надвишава онази амортизирана стойност, която би била на датата на възстановяването, ако не е била призната загуба от обезценка.

За дългови инструменти класифицирани като на разположение за продажба, загубите от обезценка в следствие се възстановяват в печалба или загуба ако справедливата стойност на инвестицията нарасне и нарастването може обективно да се свърже със

събитие, настъпило след признаването на загубата от обезценка. По отношение на капиталови инструменти класифицирани като на разположение за продажба, загубата от обезценка не се възстановява в печалба или загуба, когато има нарастване на справедливата стойност след като е била призната загуба от обезценка в друг всеобхватен доход и е натрупан резерв от преоценка.

#### **Отписване на финансови активи**

Независимо от правната форма на сделките, финансовите активи се отписват, когато те преминат тестът за отписване предписан от МСС 39 "предимство на съдържанието пред формата". Този тест съдържа два различни вида на оценки, които се прилагат стриктно последователно:

- Оценка на прехвърлянето на рискове и ползи от собствеността;
- Оценка на прехвърлянето на контрола.

Дали активите са признати/отписани изцяло или признати до степента до която Дружеството има участие зависи от точен анализ, който се извършва на база на конкретна сделка.

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

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

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

За периода завършващ на 31 декември 2017 и 2016 Дружеството не е класифицирало, каквито и да било финансови пасиви като държани за продажба или отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба.

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

Обикновено търговски и други задължения и заеми се класифицират в тази категория.

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

#### **Отписване на финансови пасиви**

Финансов пасив се премахва от отчет за финансовото състояние на Дружеството, само когато задължението бъде погасено, прекратено или изтече. Разликата между балансовата стойност на отписания финансов пасив и изплатената престация се признава в печалбата или загубата.

#### **Лихвени кредити и заеми**

Това пояснение представя информация за договорните взаимоотношения на Дружеството относно ангажименти по лихвени кредити и заеми. Информация за въздействието на лихвените проценти е представена в раздел IV, точка 2 *Цели и политики на управление на финансовия риск*.

#### Лихви, дивиденди, загуби и печалби

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

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

Класификацията на финансов инструмент като финансов пасив или инструмент на собствения капитал определя дали лихвите, дивидентите, загубите и печалбите, свързани с този инструмент, се признават като приходи или разходи в печалбата или загубата. Плащанията на дивиденди за акции, изцяло признати като пасиви, се признават като разходи по същия начин както лихви по облигация. Печалбата и загубата, свързана с обратни изкупувания или рефинансиране на финансови пасиви, се признава в печалбата или загубата, докато обратните изкупувания или рефинансирането на инструменти на собствения капитал се признават като промени в собствения капитал. Промените в справедливата стойност на инструмента на собствения капитал не се признават във финансовите отчети.

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

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

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

#### Компенсиране на финансов актив и финансов пасив

Финансовите активи и финансовите пасиви се компенсират и в баланса се представя нетната сума когато:

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

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

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

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

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

### **Пари и парични еквиваленти**

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

За целите само на отчета за паричните потоци, пари и парични еквиваленти включват банкови овърдрафти, платими при поискване. Тъй като характеристиките на подобни банкови споразумения са, че банковото салдо често се променя от положително до овърдрафт, те се считат за неразделна част от управлението на парите на Дружеството. Блокираните парични средства, за които дружеството има ограничения в ползването се изключват от паричните средства в индивидуалния отчет за паричните потоци (приложение 2.5.).

### **РАЗХОДИ ПО ЗАЕМИ**

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

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

### **СДЕЛКИ В ЧУЖДЕСТРАННА ВАЛУТА**

Паричните активи и пасиви в чуждестранна валута се превалутират във функционалната валута на съответното дружество от Дружеството с помощта на обменните курсове на датата на отчитане. Печалбите и загубите произтичащи от промените в обменните курсове след датата на сделката се признават в печалба или загуба (освен когато са отсрочени в друг всеобхватен доход като хедж на паричен поток).

Непаричните активи и пасиви, които се оценяват по историческа цена в чуждестранна валута се превалутират по обменния курс на датата на транзакцията. Разликите възникнали от превалутиране по непарични позиции, които се оценяват по справедлива стойност в чуждестранна валута (например капиталови инструменти на разположение за продажба) се превалутират, като се използват обменните курсове на датата, когато се определя справедливата стойност.

Паричните позиции в чуждестранна валута се преизчисляват, използвайки заключителния курс. Непаричните позиции, които се водят по историческа цена в чуждестранна валута се преизчисляват, използвайки обменния курс към датата на сделката. Непаричните позиции, които се оценяват по справедлива стойност във валута, се преизчисляват посредством обменните курсове към датата на оценка на справедливата стойност.

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

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

Основно задължение на работодателя е да извършва задължително осигуряване на наетия персонал за фонд “Пенсии”, допълнително задължително пенсионно осигуряване

(ДЗПО), фонд “Общо заболяване и майчинство” (ОЗМ), фонд “Безработица”, фонд “Трудова злополука и професионална болест” (ТЗПБ) и здравно осигуряване.

Размерите на осигурителните вноски се утвърждават конкретно със Закона за бюджета на ДОО и Закона за бюджета на НЗОК за съответната година. Вноските се разпределят между работодателя и осигуреното лице в съотношение, което се променя ежегодно и е определено в чл. 6, ал. 3 от „Кодекса за социално осигуряване” (КСО). Общият размер на вноската за фонд “Пенсии”, ДЗПО, фонд “ОЗМ”, фонд “Безработица” и здравно осигуряване през 2017 г., е както следва:

За периода 01.01.2017 г. – 31.12.2017 г.

- 31,30% (разпределено в съотношение работодател: осигурено лице 18,4:12,90) за работещите при условията на трета категория труд;
- 41,30% (разпределено в съотношение работодател: осигурено лице 28,4:12,9) за работещите при условията втора категория.

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

От 01.01.2018г. вноските за фонд „Пенсии“ се увеличават с 1 % (разпределено в съотношение работодател: осигурено лице 0,56:0,44).

Към Дружеството няма създаден и функциониращ частен доброволен осигурителен фонд.

Осигурителните и пенсионни планове, прилагани от дружествата в качеството им на работодател се основават на българското законодателство и са планове с дефинирани вноски. При тези планове работодателят плаща месечно определени вноски в държавните фонд “Пенсии”, фонд “ОЗМ”, фонд “Безработица”, фонд “ТЗПБ”, както и в универсални и професионални пенсионни фондове - на база фиксирани по закон проценти и няма правно или конструктивно задължение да доплаща във фондовете бъдещи вноски в случаите, когато те нямат достатъчно да изплатят на съответните лица заработените от тях суми за периода на трудовия им стаж. Аналогично са задълженията по отношение на здравното осигуряване.

Дружествата осигуряват всяко наето лице, на основата на сключен договор с дружество за доброволно здравно осигуряване, за доболнични и болнични медицински услуги.

Съгласно разпоредбите на Кодекса на труда работодателят има задължение да изплати при прекратяване на трудовия договор следните обезщетения:

- неспазено предизвестие - за периода на неспазеното предизвестие;
- поради закриване на дружеството или на част от него, съкращаване в щата, намаляване на обема на работа и спиране на работа за повече от 15 дни и др. – от една брутна месечна работна заплата;
- при прекратяване на трудовия договор поради болест – в размер на brutното възнаграждение на работника за два месеца при условие, че има най-малко пет години трудов стаж и не е получавал обезщетение на същото основание;
- при пенсиониране – от 2 до 6 брутни месечни работни заплати според трудовия стаж в дружествата от Дружеството;
- за неизползван платен годишен отпуск - за съответните години за времето, което се признава за трудов стаж.

След изплащането на посочените обезщетения за работодателя не произтичат други задължения към работниците и служителите.

Краткосрочните доходи за персонала под формата на възнаграждения, бонуси и социални доплащания и придобивки, (изискуеми в рамките на 12 месеца след края на периода, в който персоналят е положил труд за тях или е изпълнил необходимите условия) се признават като разход в отчета за всеобхватния доход в периода, в който е положен

трудът за тях или са изпълнени изискванията за тяхното получаване, като текущо задължение (след приспадане на всички платени вече суми и полагащи се удръжки) в размер на недисконтираната им сума. Дължимите вноски по социалното и здравно осигуряване се признават като текущ разход и задължение в недисконтиран размер заедно и в периода на начисление на съответните доходи, с които те са свързани.

Към датата на всеки финансов отчет Дружеството прави оценка на сумата на очакваните разходи по натрупващите се компенсирани отпуски, която се очаква да бъде изплатена като резултат от неизползваното право на натрупан отпуск. В оценката не се включват приблизителната преценка в недисконтиран размер на разходите за вноски по задължителното обществено осигуряване.

Съгласно Кодекса на труда работодателят е задължен да изплаща на лица от персонала при настъпване на пенсионна възраст обезщетение, което в зависимост от трудовия стаж в съответното предприятие може да варира между 2 и 6 брутни месечни работни заплати към датата на прекратяване на трудовото правоотношение. По своите характеристики тези схеми представляват планове с дефинирани доходи.

Дружеството няма политика за отчитане на дългосрочни доходи на персонала и изготвяне на актюерски оценки. Ръководството прави ежегодно преглед дали се очаква да се изплатят обезщетения при настъпване на пенсионна възраст през следващите 12 месеца след датата на финансовия отчет и ако се очакват такива се признава провизия за обезщетението, което трябва да се изплати.

### **ДАНЪЦИ ВЪРХУ ДОХОДА И ДДС**

Дължимият текущо данък се изчислява с помощта на данъчните ставки в сила или приетите за действащи ставки към датата на отчитане. Облагаемата печалба се различава от счетоводната печалба или защото някои доходи и разходи се считат за облагаеми или данъчно признати или защото времето, за което те са били облагаеми или данъчно признати се различава при тяхното данъчно и счетоводно третиране.

Посредством пасивния метод в отчета за финансовото състояние, отсрочен данък се признава за всички временни разлики между балансовата стойност на активите и пасивите във финансовия отчет на финансовото състояние и съответната данъчна основа, с изключение на репутацията, която не е призната за данъчни цели, както и за временни разлики, възникнали при първоначално признаване на активи и пасиви, които не влияят върху облагаемата или счетоводна печалба.

Отсроченият данък се изчислява по данъчните ставки, които се очаква да бъдат приложими за периода, когато активът се реализира или пасивът се уреди въз основа на данъчните ставки ( и данъчни закони), действащи или влезли в сила, в значителна степен, към датата на баланса.

Активи по отсрочени данъци се признават само до степента, до която Дружеството счита за вероятно (т.е. е по-вероятно) да е налице облагаема печалба, за да се реализира актив от същата данъчна група (юрисдикция).

Отсрочените данъчни активи и пасиви се приспадат само тогава, когато има законово право да приспадат текущи данъчни активи срещу текущи данъчни пасиви и отсрочените данъчни активи и пасиви се отнасят до данъци върху дохода, наложени от един и същ данъчен орган за едно дружество и намерението на Дружеството е да уреди сумата на нетна база.

Разходът за данъци за периода, включва текущ и отсрочен данък. Данък се признава в индивидуалния отчет за печалбата или загубата, с изключение на случаите, в които той произтича от сделки или събития, които се признават в друг всеобхватен доход или директно в капитал. В този случай, данъкът се признава в друг всеобхватен доход или съответно директно в собствения капитал. Когато данъкът възниква от първоначалното отчитане на бизнес комбинация, той се включва при осчетоводяването на бизнес комбинацията.



### Данък върху добавената стойност (ДДС)

Приходите, разходите и активите се признават нетно от ДДС, с изключение на случаите, когато:

- ✓ ДДС, възникващ при покупка на активи или услуги, не е възстановим от данъчните власти, в който случай ДДС се признава като част от цената на придобиване на актива или като част от съответната разходна позиция, когато това е приложимо; и
- ✓ вземанията и задълженията, които се отчитат с включен ДДС.

Нетната сума на ДДС, възстановима от или дължима на данъчните власти се включва в стойността на вземанията или задълженията в индивидуалния отчет за финансовото състояние.

### ПРОВИЗИИ

Когато на датата на отчитане Дружеството има сегашно задължение (правно или конструктивно), като резултат от минало събитие и е вероятно, че Дружеството ще погаси това задължение се прави провизия в отчета за финансовото състояние. Провизии се правят като се използва най-добрата приблизителна оценка на сумата, която ще е необходима за погасяване на задължението и се дисконтират до сегашна стойност с помощта на дисконтов процент (преди данъци), който отразява текущите пазарни оценки на стойността на парите във времето и специфичните за задължението рискове. Промените в приблизителните оценки се отразяват в индивидуалния отчет за печалбата или загубата през периода, в който възникват. Провизиите по гаранции се измерват с помощта на вероятностни модели, базирани на минал опит. Провизиите за реструктуриране се признават само след като засегнатите страни са били информирани за формалния план за реструктуриране.

### КАПИТАЛ

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

### Разпределяне на дивидент

Дивидентите се признават като пасив, когато те са декларирани (т.е. дивидентите са разрешени по съответния начин и вече не са в обхвата на преценка на юридическото лице). Обикновено дивиденти се признават като пасив в периода, в който е одобрено тяхното разпределение по време на годишното Общо събрание на акционерите. Междинните дивиденти се признават, когато се изплащат.

### ОПРЕДЕЛЯНЕ НА СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ

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

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

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

Определяне на справедлива стойност при пазари с ниско ниво на активност

При пазари с ниско ниво на активност:

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

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

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

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

- Физически възможно
- Правно допустимо
- Финансово осъществимо

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

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

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

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

Прилагането на *блокиращ фактор* е забранено - Блокиращ фактор: корекция на котирана цена на активен пазар, защото нивото при нормална дневна търговия на пазара не е достатъчно да абсорбира количествата притежавани от предприятието.

Ако пазарната активност спада се използват методи за оценяване

Когато има наблюдаема пазарна дейност

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

Същите принципи са приложими за финансови и нефинансови Активи/Пасиви

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

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

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

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

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

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

Хипотези от 1-во ниво - Обявени (некоригирани) цени на активните пазари за идентични активи или пасиви, до които предприятието може да има достъп към датата на оценяване.

Хипотези от 2-ро ниво Други хипотези освен включените в ниво 1 обявени цени за актив или пасив, които са наблюдаеми пряко или косвено.

Хипотези от 3-то ниво Ненаблюдаеми хипотези за актив или пасив. Получени от техники за оценка, които включват входове за актива или пасива, които не се основават на пазарни данни (непазарни фактори)

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

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

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

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

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

Финансов актив или група от финансови активи различни от тези, които попадат в категорията на активи по справедлива стойност в печалбата или загубата се оценяват за индикатори за обезценка в края на всеки отчетен период. Обезценка съществува само тогава, когато Дружеството установи, че е настъпило "събитие - загуба", засягащо очакваните бъдещи парични потоци на финансовия актив. Може да не е възможно да се определи едно събитие, което причинява обезценка, още повече определянето на настъпване на събитието загуба може да е свързано с упражняването на значителна преценка.

Ръководството е възложило на независим лицензиран оценител оценката на представените в индивидуалния отчет за финансовото състояние и приложение 2.4., вземания придобити чрез цесии и същите са представени по справедливата им стойност (която на база оценката в случая е цената на придобиване намалена с обезценки) определена от лицензирания оценител.

Справедливата стойност определена от лицензирания оценител потвърждава стойността на вземанията, по която са представени в индивидуалния финансов отчет към 31.12.2017г. и към 31.12.2016г. (прил.2.4.). Лицензирания оценител е използвал методи за отразяване на обективните фактори за обезценка (сконтиране) на вземането, като инфлация, давностна събираемост, финансова обезпеченост и др., като се спазват основните изисквания на МСО. За част от вземанията основно от свързани лица не е изисквана оценка

от лицензиран оценител, доколкото ръководството счита, че има достатъчно данни за надеждна оценка на тяхната събираемост. Признатите към 31.12.2017г. разходи от обезценка на вземания по цесии са в размер на 669 хил.лв. (2016г.:90 хил.лв.), а на вземания по заеми – 41 хил.лв. (2016г.: 9 хил.лв.), за вземания от длъжници в затруднено положение, за които ръководството има достатъчно индикации, че са трудносъбираеми (прил.2.4. и прил.1.2.3.). С решение на Съвета на директорите за годината завършваща на 31.12.2017г. са отписани вземания на стойност 59 хил.лв. (2016г.: 64 хил.лв.), поради изтекъл давностен срок (прил. 1.2.4.).

#### Справедливата стойност на некотиранни инвестиции

Ако пазарът на даден финансов актив не е активен или не е лесно достъпен Дружеството установява справедливата стойност на инвестицията с помощта на методи за оценка, които включват използването на скоросни (последните) формални сделки, позоваване на други инструменти, които са по същество същите чрез анализ на дисконтираните парични потоци и модели на ценообразуване отразяващи специфичните обстоятелства на емитента. Тази оценка изисква Дружеството да избере измежду диапазон от различни методологии за оценяване и да направи преценка относно очакваните бъдещи парични потоци и дисконтовата ставка.

#### Приблизителна оценка за отсрочени данъци

Признаването на отсрочените данъчни активи и пасиви включва съставянето на серия от допускания. Например Дружеството трябва да оцени времето на възстановяване на временни разлики, дали е възможно временните разлики да не бъде възстановени в предвидимо бъдеще или доколко данъчните ставки се очаква да се прилагат за периода, когато активът ще се реализира или пасивът ще се уреди.

Що се отнася до отсрочени данъчни активи реализирането им в крайна сметка зависи от облагаемия доход, който ще е на разположение в бъдеще. Отсрочените данъчни активи се признават само когато е сигурно, че ще има облагаема печалба, срещу която може да се усвои отсроченият данъчен актив и е вероятно, че Дружеството ще реализира достатъчно облагаем доход в бъдещи периоди, за да оползотвори намалението при плащането на данък. Това означава, че Дружеството прави предположения за данъчното си планиране и периодично ги оценява повторно, за да отразяват промяната в обстоятелствата, както и данъчните разпоредби. Освен това измерването на отсрочен данъчен актив или пасив отразява начина, по който дружеството очаква да възстанови балансовата стойност на актива или уреди пасива. Непризнатите отсрочени данъчни активи, за които Дружеството няма достатъчно сигурност, че ще могат да бъдат възстановени са оповестени в приложение 2.2.

#### Условни активи и пасиви

Условните пасиви на Дружеството не са признати, но са оповестени, освен ако възможността за изходящ поток на ресурси съдържащ икономически ползи е отдалечен във времето.

Условните пасиви представляват възможни задължения възникващи от минали събития, чието съществуване ще бъде потвърдено само от настъпването или ненастъпването на едно или повече несигурни бъдещи събития не изцяло в рамките на контрола на юридическото лице. Те не се признават защото не е вероятно, че изходящ поток от ресурси ще бъде необходим за покриване на задължението и сумата на задължението не може да бъде оценена с достатъчна надеждност.

Неизбежно определянето на условен пасив изисква значителни преценка от страна на ръководството.

**ОТЧИТАНЕ ПО СЕГМЕНТИ**

Акциите на Дружество се търгуват на регулиран пазар Българска Фондова Борса - София АД. Дружеството развива дейност само в един икономически сектор и поради тези причини няма да бъде представена информация за различните сектори в настоящия финансов отчет.

**СВЪРЗАНИ ЛИЦА И СДЕЛКИ МЕЖДУ ТЯХ**

Дружеството спазва изискванията на МСС24 при определяне и оповестяване на свързаните лица.

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

**III. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ КЪМ СТАТИИТЕ НА ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ****1. Индивидуален отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход****1. 1. Приходи****1. 1. 1. Приходи от продажби**

Нетни приходи от продажби		
Вид приход	2017 г.	2016 г.
Продажби на услуги, в т.ч.:	-	2
Продажби на услуги на свързани лица		2
<b>Общо</b>	<b>-</b>	<b>2</b>

**1.1. 2. Други приходи**

Други приходи, в т.ч.:	2017 г.	2016 г.
Отписани задължения	12	9
<b>Общо</b>	<b>12</b>	<b>9</b>

**1. 1. 3. Финансови приходи**

Вид приход	2017 г.	2016 г.
Приходи от лихви, в т.ч.:	270	324
по заеми	224	296
по цесии	46	28
Печалби от операции с финансови инструменти	224	2 459
<b>Общо</b>	<b>494</b>	<b>2 783</b>

**1.2. Разходи****1. 2. 1. Разходи за външни услуги**

Разходи за външни услуги		
Вид разход	2017 г.	2016 г.
Абонаменти и такси	3	3
Консултански и други договори	28	31
Юридическо обслужване	77	54
Други разходи за външни услуги	23	32
<b>Общо</b>	<b>131</b>	<b>120</b>

## 1. 2. 2. Разходи за персонала

Разходи за персонал		
Разходи за:	2017 г.	2016 г.
<b>Разходи за заплати, в т.ч.:</b>	<b>174</b>	<b>164</b>
на административен персонал	174	164
<b>Разходи за осигуровки, в т.ч.:</b>	<b>14</b>	<b>18</b>
на административен персонал	14	18
<b>Общо</b>	<b>188</b>	<b>182</b>

## 1. 2. 3. Разходи за обезценка на активи

Вид разход	2017 г.	2016 г.
Разходи от обезценка на финансови активи, призната в печалба или загуба, в т.ч.:	710	99
-на вземания по предоставени заеми	41	9
-на вземания по договори за цесия	669	90
<b>Общо</b>	<b>710</b>	<b>99</b>

## 1.2. 4. Други разходи

Други разходи		
Вид разход	2017 г.	2016 г.
За отписани вземания	59	64
За държавни такси по съдебни дела и извънсъдебни споразумения	175	92
Други разходи	1	-
<b>Общо</b>	<b>235</b>	<b>160</b>

## 1. 2. 5. Финансови разходи

Финансови разходи		
Вид разход	2017 г.	2016 г.
<b>Разходи за лихви, в т.ч.:</b>	<b>4</b>	<b>228</b>
по заеми и цесии	4	228
<b>Загуба от операции с финансови инструменти</b>	<b>419</b>	<b>-</b>
<b>Общо</b>	<b>423</b>	<b>228</b>

## 1. 2. 6 Разход за данъци

Съгласно действащото законодателство печалбите се облагат с корпоративен данък в размер 10%. За изчисляване размера на отсрочените данъци е ползвана ставка 10%, която се очаква да е валидна при обратното проявление.

Вид разход	2017 г.	2016 г.
<b>Други компоненти на текущ данъчен разход, в т.ч.:</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
Разход/(приход) по отсрочени данъци, отнасяща се до възникването и обратното проявление на временни разлики	(1)	(1)
<b>Общо</b>	<b>(5)</b>	<b>(1)</b>

## Равнение на разхода на данъци върху дохода/печалбата/

Компоненти	31.12.2017			31.12.2016		
	данъчна основа	% корпоративен данък	Данък	данъчна основа	% корпоративен данък	данък
Печалба/(загуба) преди разходи за данъци	(1 181)	10%	(118)	2 005	10%	200
<b>Суми по данъчна декларация</b>	<b>766</b>		<b>77</b>	<b>(2 005)</b>		<b>(200)</b>
Сума на увеличенията по данъчна декларация	785	10%	79	95	10%	10
Сума на намаленията по данъчна декларация	(19)	10%	(2)	(2 100)	10%	(210)
<b>Печалба/(загуба) за данъчно облагане</b>	<b>(415)</b>	<b>10%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>-</b>

## 1. 2.7. Доход на акция

Доход на акции		
	2017 г.	2016 г.
<b>Числител : доходи, свързани с капитала</b>		
<i>Продължаващи дейности: печалба/(загуба) за година в т.ч.</i>	(1 176)	2 006
<b>Всичко печалба/(загуба)</b>	(1 176)	<b>2 006</b>
<b>Нетна печалба / (загуба)</b>	(1 176)	<b>2 006</b>
<b>Знаменател: средно претегления брой на акции</b>	58 362 963	58 362 963
БАЗА		
<b>Равнение</b>	<b>58 362 963</b>	<b>58 362 963</b>
<b>Основен доход на акция BGN</b>	<b>(0,02)</b>	<b>0,03</b>

## 2. Индивидуален отчет за финансовото състояние

## Нетекучи активи

## 2. 1. Инвестиции в дъщерни предприятия

Инвестиции в дъщерни, съвместни и асоциирани предприятия		
Инвестиции в дъщерни, съвместни и асоциирани предприятия	31.12.2017 г.	31.12.2016 г.
Инвестиции в дъщерни предприятия	2	2
<b>Общо</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

Инвестиции в дъщерни предприятия					
Наименование	Седалище	31.12.2017 г.		31.12.2016 г.	
		размер	стойност	размер	стойност
Инфра билдинг ЕООД	София	100%	1	100%	1
Витех строй ЕООД	София	100%	1	100%	1
ЛВЗ-Русе	Русе	100%	31 223	100%	31 223
ЛВЗ-Русе-обезценка	Русе	-100%	(31 223)	-100%	(31 223)
ЗСКИ -Свищов	Свищов	100%	6 356	100%	6 356
ЗСКИ -Свищов-обезценка	Свищов	-100%	(6 356)	-100%	(6 356)
<b>Общо</b>			<b>2</b>		<b>2</b>

Инвестициите в дъщерни предприятия, за които има започнала процедура или открити производства по несъстоятелност са обезценени на 100 % (допълнително оповестяване в т.1 Свързани лица към т. IV. Други оповестявания).

Дружеството няма условни задължения или други поети ангажименти свързани с инвестициите в дъщерни дружества.

## 2. 2. Активи по отсрочени данъци

Отсрочени данъци	31.12.2017	31.12.2016
Отсрочени данъчни активи	8	3
Отсрочени данъчни пасиви	-	-
<b>Отсрочени данъци (нето)</b>	<b>8</b>	<b>3</b>

Временна разлика, неизползвани данъчни загуби, неизползвани данъчни кредити	31 декември 2016		Движение на отсрочените данъци за 2017				31 декември 2017	
	Данъчна временна разлика	Отсрочен данък	увеличение		намаление		Данъчна временна разлика	Отсрочен данък
			Данъчна временна разлика	Отсрочен данък	Данъчна временна разлика	Отсрочен данък		
<b>Активи по отсрочени данъци</b>								
Доходи на ФЛ	24	3	73	7	(23)	(2)	74	8
Общо активи по отсрочени данъци	24	3	73	7	(23)	(2)	74	8
Общо пасиви по отсрочени данъци	-	-	-	-	-	-	-	-
Отсрочени данъци (нето)	24	3	73	7	(23)	(2)	74	8

Поради липса на достатъчно сигурност доколко ще има обратно проявление от печалби, които ще реализира Дружеството в следващи години, не е признат отсрочен данъчен актив за данъчна загуба и обезценки на дъщерни предприятия, както следва:

Приспадащи се временни разлики и неизползваните данъчни загуби и кредити, за които в баланса не е бил признат отсрочен данъчен актив						
	31.12.2017			31.12.2016 г.		
	Дан.Основа	Дата на възникване	Дата на изтичане	Дан.Основа	Дата на възникване	Дата на изтичане
<b>Неизползвани данъчни загуби, за които отсрочен данъчен актив не се признава</b>						
Дан. Загуба	10 600	2013	2018	10 600	2013	2018
Дан. Загуба	5 406	2014	2019	5 406	2014	2019
Дан. Загуба	410	2017	2022	-	-	-
<b>Непризнат отсрочен данък за данъчни загуби с право на пренасяне</b>	1 642			1 601		
<b>Непризнат отсрочен данък за обезценки на инвестиции в дъщерни предприятия</b>	3 758			3 758		
<b>Общо непризнат отсрочен данъчен актив</b>	<b>5 400</b>			<b>5 359</b>		

#### Текущи активи

#### 2. 3. Текущи търговски и други вземания

Текущи вземания		
Вид текущи вземания	31.12.2017	31.12.2016 г.
Други вземания, в т.ч.: /нето/	-	2
Други вземания		2
<b>Общо</b>	<b>-</b>	<b>2</b>

#### 2. 4. Текущи финансови активи

Текущи финансови активи	31.12.2017 г.	31.12.2016 г.
Кредити и вземания	9 919	11 205
<b>Общо</b>	<b>9 919</b>	<b>11 205</b>



Кредити и вземания - текущи		
Вид	31.12.2017 г.	31.12.2016 г.
Кредити и заеми	1 208	2 314
Вземания, придобити чрез цесии	8 711	8 891
<b>Общо</b>	<b>9 919</b>	<b>11 205</b>

Кредити и заеми – текущи		
Вид	31.12.2017 г.	31.12.2016 г.
<b>Вземания по кредити и заеми от свързани лица в групата, в т.ч.: /нето/</b>	<b>213</b>	<b>449</b>
Вземания за главници по кредити и заеми от свързани лица в групата	91	318
Вземания за лихви по кредити и заеми от свързани лица в групата	122	131
<b>Вземания по кредити и заеми от несвързани лица, в т.ч.: /нето/</b>	<b>995</b>	<b>1 865</b>
Вземания за главници по кредити и заеми от несвързани лица	719	1 671
Вземания за лихви по кредити и заеми от несвързани лица	326	203
Обезценки на вземания по кредити и заеми от несвързани лица	(50)	(9)
<b>Общо</b>	<b>1 208</b>	<b>2 314</b>

Заемополучател-несвързано лице	Валута	Л. %	Стойност `000 главница 31.12.2017	Падеш	Обезпечения / Гаранции
Заемополучател 1 - ЮЛ, регистрирано в България	Лева	6%	8	31.12.2016	Няма
Заемополучател 2 - ЮЛ, регистрирано в България	Лева	6%	2	05.12.2018	Няма
Заемополучател 3 - ЮЛ, регистрирано в България	Лева	6%	375	31.12.2018	Няма
Заемополучател 4 - ЮЛ, регистрирано в България	Лева	6%	266	31.12.2018	Няма
Заемополучател 5 - ЮЛ, регистрирано в България	Лева	6%	65	31.12.2018	Няма
Заемополучател 6 - ЮЛ, регистрирано в България	Лева	6%	3	31.12.2018	Няма
<b>Общо:</b>			<b>719</b>		

Просрочената главница по заем към заемополучател 1 на стойност 8 хил.лв. и лихвите по заема за 1 хил.лв. са обезценени към 31.12.2016г., а главниците по заеми към заемополучатели 3, 4 и 5 са обезценени към 31.12.2017г. с 41 хил.лв.

В част IV Други оповестявания, т.1 от приложенията са оповестени данни за вземанията от предоставени заеми на свързани лица.

Вземания, придобити чрез цесии - текущи		
Вид	31.12.2017 г.	31.12.2016 г.
<b>Вземания от свързани лица в групата, придобити чрез цесии, в т.ч.: /нето/</b>	<b>4 198</b>	<b>848</b>
Вземания за главници от свързани лица в групата, придобити чрез цесии	4 122	848
Вземания за лихви от свързани лица в групата, придобити чрез цесии, както и допълнително начислени лихви	76	-
<b>Вземания от несвързани лица, придобити чрез цесии, в т.ч.: /нето/</b>	<b>4 513</b>	<b>8 043</b>
Вземания за главници от несвързани лица, придобити чрез цесии	5 224	8 099
Вземания за лихви от несвързани лица, придобити чрез цесии, както и допълнително начислени лихви	48	34
Обезценки на вземания от несвързани лица, придобити чрез цесии	(759)	(90)
<b>Общо</b>	<b>8 711</b>	<b>8 891</b>

Номиналната стойност на придобитите вземания по договори за цесии превишава балансовата им стойност. Вземанията по договори за цесии се отчитат по цена на придобиване, намалена с признати загуби от обезценка. Вземанията по договори за цесия не са обезпечени. Годишната лихва на лихвоносните вземания от несвързани лица е 8 %.

## 2. 5. Парични средства

Парични средства		
Вид	31.12.2017 г.	31.12.2016 г.
<b>Парични средства в брой, в т.ч.:</b>	<b>3</b>	<b>65</b>
В лева	3	65
<b>Блокирани парични средства</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
<b>Общо</b>	<b>11</b>	<b>73</b>

Парични средства по валути (сумите са в BGN)		
BGN	11	73
<b>Общо</b>	<b>11</b>	<b>73</b>

За целите на индивидуалния отчет за паричните потоци са изключени блокираните парични средства, представляващи запорирани парични средства по банкови сметки на Дружеството, до които Дружеството е с ограничен достъп.

Наличните парични средства към края на отчетния период са:

	31.12.2017	31.12.2016
Пари и парични средства	11	73
<b>Намаление: салда на парични средства с ограничено ползване</b>	<b>(8)</b>	<b>(8)</b>
	<b>3</b>	<b>65</b>

## 2. 6. Собствен капитал

## 2.6. 1. Основен капитал

Акционери с над 5%	31.12.2017 г.				31.12.2016 г.			
	Брой акции	Стойност	Платени	% Дял	Брой акции	Стойност	Платени	% Дял
Антон Божков	13 319 290	13 319 290	13 319 290	22,82%	13 319 290	13 319 290	13 319 290	22,82%
Урбаника пропъртис ЕАД	12 446 318	12 446 318	12 446 318	21,33%	12 446 318	12 446 318	12 446 318	21,33%
Мъркюри инвестмънтс	-	-	-	-	3 909 965	3 909 965	3 909 965	6,7%
Стилинжинеринг 2000 АД	3 973 000	3 973 000	3 973 000	6,81%	3 973 000	3 973 000	3 973 000	6,81%
Уникредит банк - Унгария	6938365	6938365	6938365	11,89%	-	-	-	-
ВАБО -2012 ЕООД	12 100 000	12 100 000	12 100 000	20,73%	12 100 000	12 100 000	12 100 000	20,73%
Други миноритарни акционери с под 5%	9 585 990	9 585 990	9 585 990	16,42%	12 614 390	12 614 390	12 614 390	21,61%
<b>Общо:</b>	<b>58 362 963</b>	<b>58 362 963</b>	<b>58 362 963</b>	<b>100%</b>	<b>58 362 963</b>	<b>58 362 963</b>	<b>58 362 963</b>	<b>100%</b>

## 2.6.2. Премии от емисии

На 29.07.2008г. е вписано увеличение на капитала на дружеството, което става с публично предлагане на нови акции. Формирана е премия от емисии в размер на 10 072 хил.лв.

## 2. 6. 3. Финансов резултат

Финансов резултат	Стойност
Печалба на 01.01.2016 г.	5 283
Увеличения от:	2 006
Печалба за годината – 2016	2 006
Печалба към 31.12.2016 г.	7 289
Печалба към 31.12.2017 г.	7 289
Загуба на 01.01.2016 г.	(64 705)
Загуба към 31.12.2016 г.	(64 705)
Увеличения от:	(1 176)
Загуба за годината – 2017	(1 176)
Загуба към 31.12.2017 г.	(65 881)
Финансов резултат на 01.01.2016 г.	(59 422)
Финансов резултат към 31.12.2016 г.	(57 416)
Финансов резултат към 31.12.2017 г.	(58 592)

## 2.7. Текущи търговски и други задължения

Текущи задължения		
Вид текущи задължения	31.12.2017 г.	31.12.2016 г.
Задължения към свързани лица, в т.ч.:	11	14
Задължения по гаранции и депозити	11	14
Задължения по доставки	7	11
Други задължения, в т.ч.:	24	100
Дължими такси и лихви за забава	-	95
Други задължения към физически лица за услуги	24	5
<b>Общо</b>	<b>42</b>	<b>125</b>

Балансова стойност на търговски и други задължения по валути (сумите са в BGN)		
BGN	42	125
<b>Общо</b>	<b>42</b>	<b>125</b>

### 2.8. Текущи задължения към персонала и за социално осигуряване

Текущи задължения свързани с персонала		
Вид	31.12.2017 г.	31.12.2016 г.
Задължения към персонала	47	21
Задължения към осигурителни предприятия	2	2
<b>Общо</b>	<b>49</b>	<b>23</b>

### 2.9. Текущи данъчни задължения

Вид	31.12.2017 г.	31.12.2016 г.
Данъци върху доходите на физическите лица	2	1
<b>Общо</b>	<b>2</b>	<b>1</b>

### 2.10. Текущи финансови пасиви

Текущи финансови пасиви	31.12.2017 г.	31.12.2016 г.
Кредити и задължения	4	117
<b>Общо</b>	<b>4</b>	<b>117</b>

Кредити и задължения - текущи		
Вид	31.12.2017 г.	31.12.2016 г.
Задължения по цесии и други финансови пасиви	4	117
<b>Общо</b>	<b>4</b>	<b>117</b>

Задължения по договори за цесия - текущи		
Вид	31.12.2017г.	31.12.2016 г.
Лихвоносни задължения по договори за цесия към несвързани лица	-	71
Задължения за лихви по договори за цесия към несвързани лица	-	42
Нелихвоносни задължения по договори за цесия към несвързани лица	4	4
<b>Общо</b>	<b>4</b>	<b>117</b>

Балансова стойност на нетекущи финансови пасиви по валути (сумите са в BGN)		
BGN	4	117
<b>Общо</b>	<b>4</b>	<b>117</b>

Не са предоставени обезпечения и залози във връзка с отчитаните финансови пасиви.

**Равнение на задълженията, произтичащи от финансова дейност с паричните потоци от финансови операции и други непарични изменения**

	Задължения по финансови пасиви	Общо
	По договори за цесия/заеми	
<b>Балансова стойност на 31.12.2016</b>	<b>117</b>	<b>117</b>
<b>Промени в резултат на парични потоци от финансова дейност</b>		
Плащания по получени заеми	(2)	(2)
<b>Общо промени в резултат на парични потоци от финансова дейност</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>
<b>Други, непарични изменения</b>		
Начислени разходи за лихви	4	4
Прихващания/намаления чрез непарични изменения	(119)	(119)
<b>Общо други, непарични изменения</b>	<b>(115)</b>	<b>(115)</b>
<b>Балансова стойност на 31.12.2017</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

#### IV. ДРУГИ ОПОВЕСТЯВАНИЯ

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

Дружеството оповестява следните свързани лица:

Основните акционери са оповестени в приложение 2.6.1.

Ключов ръководен персонал на предприятието – Съвет на директорите  
Антон Василев Божков – Председател и изпълнителен член,

Членове

Благой Любенов Милушев

Татяна Христова Димитрова

Дъщерни предприятия на дружеството:

Локомотивен и вагонен завод ЕАД - 100% През 2012 г. „Инфра холдинг-АД е загубило контрола над финансовата и оперативна политика на Локомотивен и вагонен завод ЕАД 100% поради това че дружеството е излязло в несъстоятелност с решение №108 от 15.06.2013 на Окръжен съд -Русе

Завод за стоманобетонени конструкции и изделия ЕООД в процедура по несъстоятелност - 100%. С Решение № 1 на Окръжен съд Велико Търново от 27.01.2012 г. е открито производство по несъстоятелност, като за начална дата на неплатежоспособността е определена дата – 14.07.2011 г.

##### Други свързани лица. Вид свързаност

Свързано лице	Вид свързаност
Инфра Билдинг ЕООД	Дъщерно д-во на Инфра Холдинг
Инфра Минералс ЕООД	Дъщерно д-во на Инфра Билдинг
Инфра Актив ЕООД	Дъщерно д-во на Инфра Билдинг
Инфра Имоти ЕООД	Дъщерно д-во на Инфра Билдинг
Инфра Рейуелс ЕООД	Дъщерно д-во на Инфра Билдинг
Инфра Сейф Роудс ЕООД	Дъщерно д-во на Инфра Билдинг

Инфра Агуа Еко ЕООД	Дъщерно д-во на Инфра Билдинг
Инфра Роудс ЕООД	Дъщерно д-во на Инфра Билдинг
Витех строй ЕООД	Дъщерно д-во на Инфра Холдинг
Инфра Енерджи Велинград ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Холдинг до 19.05.2016
Пазари Инфра ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Роудс
Инфра ГБС ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Роудс до 28.12.2016
Инфра Еко Велинград ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Роудс до 18.9.2017
Инфра Ер Ес ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Роудс до 09.01.2016
Инфра Лом ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Роудс до 07.04.2016
Инфра Сердика ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Роудс
Читалища Инфра ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Роудс до 18.9.2017
Еленово ОП 7	Сдружение под контрола на Инфра Минералс
Ремонт Струмско 38	Сдружение под контрола на Инфра Рейлуейс
Енерджи Еленово 66-67	Сдружение под контрола на Инфра Агуа Еко
Инфра Строй 2017 ДЗЗД	Сдружение под контрола на Инфра Роудс
Благоевград 2016 инженеринг	Сдружение под контрола на Витех Строй
Инфра Германия	Дъщерно дружество на Инфра Актив ЕООД

Дружеството оповестява следните сделки и разчети със свързани лица:

#### Продажби на свързани лица

Свързано лице - клиент	Вид сделка	2017 г.	2016г.
Инфра Роудс ЕООД	Услуга	-	2
<b>Общо</b>		-	<b>2</b>

#### Салда по заеми предоставени на свързани лица към 31.12.2017г.

Кредитополучател	Вземания до 1 година	Вземания над 1 година
Инфра Агуа Еко ЕООД	56	
Инфра Рейуелс ЕООД	3	
Инфра Имоти ЕООД	14	
Инфра Минералс ЕООД	1	
Инфра Билдинг ЕООД	17	
<b>Общо</b>	<b>91</b>	<b>-</b>

#### Начислени приходи от лихви по заеми предоставени на свързани лица 2017г.

Кредитополучател	Вземане към 31.12.2016 г.	Начислени през 2017 г.	Получени през 2017 г.	Вземане към 31.12.2017
Инфра Сейф Роудс	81	7	88	
Инфра Агуа Еко	45	6	46	5
Инфра Рейуелс	1	166	53	114
Инфра Билдинг	4	1	2	3
<b>Общо</b>	<b>131</b>	<b>180</b>	<b>189</b>	<b>122</b>

**Салда по заеми предоставени на свързани лица към 31.12.2016**

Кредитополучател	Вземания до 1 година	Вземания над 1 година
Инфра Сейф Роудс	186	
Инфра Агуа Еко	111	
Инфра Рейуелс	3	
Инфра Минералс	2	
Инфра Билдинг	16	
<b>Общо</b>	<b>318</b>	<b>-</b>

**Начислени приходи от лихви по заеми предоставени на свързани лица 2016г.**

Кредитополучател	Вземане към 31.12.2015 г.	Начислени през 2016 г.	Получени през 2016 г.	Вземане към 31.12.2016 г.
Инфра Сейф Роудс	80	15	14	81
Инфра Агуа Еко	51	9	15	45
Инфра Рейуелс	1			1
Инфра Билдинг	5	1	2	4
<b>Общо</b>	<b>137</b>	<b>25</b>	<b>31</b>	<b>131</b>

**Заеми предоставени на свързани лица**

Кредитополучател	Валута	Л. %	Падеж	Обезпечения / Гаранции
Инфра Сейф Роудс	Лева	6%	31.12.2017	Няма
Инфра Агуа Еко	Лева	6%	31.12.2017	Няма
Инфра Рейуелс	Лева	6%	31.12.2017	Няма
Инфра Минералс	Лева	6%	31.12.2017	Няма
Инфра Билдинг	Лева	6%	31.12.2017	Няма

**Салда по заеми предоставени на свързани лица - придобити чрез цесия към 31.12.2017г.**

Свързано лице	Вземания до 1 година	Вземания над 1 година
Инфра Сейф Роудс	127	
Инфра Роудс	187	
Витех строй ЕООД	3 299	
Инфра Рейуелс	509	
<b>Общо</b>	<b>4 122</b>	<b>-</b>

**Начислени приходи от лихви по цесии към свързани лица**

Кредитополучател	Вземане към 31.12.2016 г.	Начислени/придобити през 2017 г.	Получени през 2017 г.	Вземане към 31.12.2017
Витех Строй ЕООД	-	76	-	76
<b>Общо</b>	<b>-</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>76</b>

**Салда по заеми предоставени на свързани лица - придобити чрез цесия към 31.12.2016г.**

Свързано лице	Вземания до 1 година	Вземания над 1 година
Инфра Сейф Роудс	655	
Инфра Агуа Еко	135	
Инфра Роудс	38	
Инфра Имоти	20	
<b>Общо</b>	<b>848</b>	<b>-</b>

**Търговски и други задължения към свързани лица**

Свързано лице	31.12.2017г.	Гаранции	31.12.2016 г.	Гаранции
Гаранции членове на СД	11	11	14	14
<b>Общо</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>14</b>	<b>14</b>

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

Доходи на ключов ръководен персонал		
Вид доход /Име, фамилия или категория	Председател СД	Членове СД
Възнаграждения и осигуровки за периода	110	42
<b>Общо:</b>	<b>110</b>	<b>42</b>

**2. Цели и политика за управление на финансовия риск**

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

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

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

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

- Минимизиране на лихвения риск, валутния риск и ценовия риск за всички видове сделки;
- Максимално използване на „естественото хеджиране“, при което в максимална възможна степен се залага на естественото прихващане на продажби, разходи, дължими суми и вземания, преизчислени в съответната валута, вследствие на което се налага прилагане



на стратегии на хеджиране само за салдата в превишение. Същата стратегия се прилага и по отношение на лихвения риск;

- Внедряване на деривативи или други подобни инструменти единствено за целите на хеджиране;
- Всички дейности по управление на финансовия риск се осъществяват и контролират на централно ниво;
- Всички дейности по управление на финансовия риск се осъществяват на разумна и последователна основа и при спазване на най-добрите пазарни практики.

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

Политиките на дружеството за управление на риска по деривативите са следните:

- Внимателно документиране на всички деривативи, включително и връзките помежду им, както и хеджираните позиции към началната дата и в течение на целия им живот;
- Признание на случаите на недействителност в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход веднага, щом възникне такава недействителност;
- Оценяване на ефективността на хеджиране към началната дата и към всяка следваща отчетна дата, като се гарантира, че са спазени критериите на IAS 39 (MCC 39);
- Използване само на висококачествени финансови институции като насрещна страна при Деривативите.

В следващата таблица е представен анализ на финансовите инструменти, измерени след първоначалното им признаване по справедлива стойност, групирани в нива от 1 до 3 в зависимост от степента, в която е наблюдаема (е възможно да се наблюдава) тяхната справедлива стойност:

- Ниво 1 - Измерванията на справедливата стойност се базират на котираните цени (некоригирани) на активните пазари за идентични активи или пасиви;
- Ниво 2 - Измерванията на справедливата стойност се базират на изходна информация, различна от котираните цени при Ниво 1, като тази информация е наблюдаема за актива или пасива директно (т.е. като цени) или индиректно (т.е. произтича от цените);
- Ниво 3 - Измерванията на справедливата стойност се базират на техники на оценка, които включват входяща информация за актива или пасива, която не се базира на наблюдаеми пазарни данни (ненаблюдаема входяща информация).

### Оценка

Прилаганите счетоводни политики за оценка на финансовите активи и пасиви са както следва:

Вид актив / пасив	Класификация	База за оценка
Парични средства	Парични средства	Номинална стойност
Блокирани парични средства	Блокирани парични средства	Номинална стойност
Краткосрочни и дългосрочни заеми	Финансов пасив	Амортизирана стойност

Търговски вземания	Вземания, възникнали първоначално в Дружеството	Търговските вземания са безлихвени краткосрочни вземания, които обичайно се оценяват по оригиналната им фактурна стойност, намалена с евентуални разходи за обезценка (резерв за трудносъбираеми вземания).
Вземания по цесии	Финансови активи	По цена на придобиване намалена с обезценката (справедлива стойност)
Търговски задължения	Финансов пасив	Търговските задължения са безлихвени краткосрочни задължения, които обичайно се оценяват по оригиналната им фактурна стойност.
Дългосрочни задължения	Финансов пасив	Амортизирана стойност

Концепцията за справедливата стойност предполага реализиране на финансови инструменти чрез продажба. В повечето случаи, обаче, особено по отношение на търговските вземания и задължения, дружеството очаква да реализира тези финансови активи чрез тяхното цялостно обратно изплащане или респ. погасяване във времето. Затова те се представят по тяхната амортизируема стойност.

Също така голямата част от финансовите активи и пасиви са краткосрочни по своята същност (търговски вземания и задължения, банкови депозити и сметки) и поради това тяхната справедлива стойност е приблизително равна на балансовата им стойност. Доколкото все още не съществува достатъчно пазарен опит, стабилност и ликвидност за покупки и продажби на някои финансови активи и пасиви, за тях няма достатъчно и надеждни котировки на пазарни цени. Ръководството на Дружеството счита, че при съществуващите обстоятелства представените в индивидуалния отчет за финансовото състояние оценки на финансовите активи и пасиви са възможно най-надеждни, адекватни и достоверни за целите на финансовата отчетност. Допълнително, към 31.12.2017г. Дружеството е възложило на лицензиран оценител оценка на вземания по предоставени заеми на несвързани лица на стойност 1 030 хил.лв. (от общо 1 045 хил.лв.) и вземания от несвързани лица придобити чрез цесии на стойност 5 174 хил.лв. (от общо 5 272 хил.лв.), за които съответно е призната обезценка за 2017г. в размер на 41 хил.лв. за заемите и 669 хил.лв. за вземанията придобити чрез цесии ( вземанията и обезценките за тях с натрупване са представени в прил.2.4.). Балансовата стойност по която са представени оценените вземания във финансовия отчет към 31.12.2017г. отговаря на справедливата им стойност към 31.12.2017г. (ниво 3). .

За останалите финансови активи и пасиви се приема, че балансовата им стойност е приблизително равна на тяхната справедлива стойност.

Балансовите стойности на финансовите активи и пасиви (финансовите инструменти) на дружеството могат да бъдат представени в следните категории:

Финансови активи	приложение	31.12.2017 г.	31.12.2016 г.
<b>Текущи финансови активи, в т.ч.:</b>		<b>9 919</b>	<b>11 205</b>
<i>Текущи вземания по договори за цесии</i>	2.4.	8 711	8 891
<i>Предоставени заеми</i>	2.4.	1 208	2 314
Парични средства	2.5.	11	73
<b>Общо финансови активи</b>		<b>9 930</b>	<b>11 278</b>

Финансови пасиви		31.12.2017 г.	31.12.2016 г.
Текущи търговски и други задължения	2.7.	42	125
Текущи задължения по договори за цесии	2.10.	4	117
Задължения по кредити – текущи	2.10.	-	
<b>Общо финансови пасиви</b>		<b>97</b>	<b>242</b>

### Информация за финансовия риск

#### Кредитен риск

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

Дружеството не държи допълнително обезпечение за никое от своите вземания.

Всички вземания, които са просрочени към отчетната дата, са съответно обезценени.

Кредитният риск, който възниква от другите финансови активи на Дружеството, като например, парични средства и други финансови активи, представлява кредитната експозицията на Дружеството, произтичаща от възможността неговите контрагенти да не изпълнят своите задължения. Максималната кредитна експозиция на Дружеството по повод на признатите финансови активи, възлиза на съответната им стойност по отчета за финансовото състояние към 31 декември 2017г.

Дружеството не държи допълнително обезпечение за никое от своите вземания.

Всички вземания, които са просрочени към отчетната дата и не са предоговорени до датата на одобрение на финансовия отчет, са съответно обезценени.

Кредитният риск, който възниква от другите финансови активи на Дружеството, като например, парични средства и други финансови активи, представлява кредитната експозицията на Дружеството, произтичаща от възможността неговите контрагенти да не изпълнят своите задължения. Максималната кредитна експозиция на Дружеството по повод на признатите финансови активи, възлиза на съответната им стойност по индивидуалния отчет за финансовото състояние към 31 декември 2017 г.

Максималната кредитна експозиция на Дружеството е представена по-долу:

	31 декември 2017	31 декември 2016
Парични средства	11	73
Текущи финансови активи, нетно	9 919	11 205
<b>Общо</b>	<b>9 930</b>	<b>11 278</b>

#### Ликвиден риск

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

Дружеството управлява ликвидния риск на базата на очакваните дати на падежа. Дружеството очаква, че ще се генерират задоволителни парични постъпления, за да се изпълнят паричните ангажименти, които има към 31 декември 2017г. В следващата таблица са анализирани финансовите задължения по оставащия срок до падежа (не се включват предплащания, аванси, обезценени вземания и т.н.) съгласно съответния договор (договорени и недисконтирани парични потоци):

Ликвиден риск - текуща година							
Към 31.12.2017 година	Преносна (балансова) стойност	Договорени парични потоци	Договорени парични потоци, в т.ч.				Общо
			до 1 година	над 1 година до 3 години	над 3 години до 5 години	над 5 години	
<b>Финансови активи</b>	<b>9 930</b>	<b>23 798</b>	<b>23 798</b>	-	-	-	<b>23 798</b>
Вземания по предоставени търговски зами от трети лица	995	2 674	2 674				2 674
Вземания по предоставени търговски зами от свързани лица	213	218	218				218
Други финансови активи	4 513	16 501	16 501				16 501
Други финансови активи от свързани лица	4 198	4 394	4 394				4 394
Парични средства и парични еквиваленти	11	11	11				11
<b>Финансови пасиви</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	-	-	-	<b>46</b>
Други финансови пасиви	4	4	4				4
Търговски и други задължения към трети лица	31	31	31				31
Търговски и други задължения към свързани лица	11	11	11				11
<b>Общо нетна ликвидна стойност</b>	<b>9 884</b>	<b>23 752</b>	<b>23 752</b>	-	-	-	<b>23 752</b>

Дружеството очаква, че от текущата дейност ще се генерират задоволителни парични постъпления, за да се изпълнят тези парични ангажименти. Освен това, Дружеството разполага с финансови активи, за които съществува ликвиден пазар и които са на разположение за посрещане на потребностите от ликвидни средства.

#### Лихвен риск

Лихвеният риск произтича от колебанията в цената на финансов инструмент в зависимост от промените в лихвените нива. Лихвеният риск е ограничен към 31.12.2017г., Дружеството не отчита финансови активи и пасиви с плаваща лихва. Лихвеният риск за финансови активи и пасиви представени по балансова стойност към 31.12.2017г., е както следва:

Лихвен риск - текуща година				
	С фиксирана лихва	С плаваща лихва	Без лихвени	Общо
<b>Текущи активи</b>	<b>4 253</b>	-	<b>5 677</b>	<b>9 930</b>
Текущи финансови активи, нетно от обезценка	893		4 615	5 508
Текущи финансови активи от свързани лица	3 360		1 051	4 411
Парични средства и парични еквиваленти			11	11
<b>Текущи пасиви</b>	-	-	<b>46</b>	<b>46</b>
Текущи финансови пасиви			4	4
Текущи търговски и други задължения			31	31
Текущи търговски и други задължения от свързани лица			11	11
<b>Текущ риск</b>	<b>4 253</b>	-	<b>5 631</b>	<b>9 884</b>
<b>Общо финансови активи</b>	<b>4 253</b>	-	<b>5 677</b>	<b>9 930</b>
<b>Общо финансови пасиви</b>	-	-	<b>46</b>	<b>46</b>
<b>Общо излагане на лихвен риск</b>	<b>4 253</b>	-	<b>5 631</b>	<b>9 884</b>

### Валутен риск

Валутни рискове има при сделки от продажби или покупки в чуждестранна валута, налични финансови активи и пасиви в чуждестранна валута. Валутният риск произтича от колебанията в цената на финансов инструмент в зависимост от промените във валутните курсове. През 2017г. Дружеството няма сделки в чуждестранна валута. Към 31.12.2017г. Дружеството не отчита финансови активи във валута различна от BGN и Euro, поради което не е изложено на валутен риск.

### Пазарен риск

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

Анализите на чувствителността са свързани със състоянието към 31 декември през 2016 и 2017г.

Анализите на чувствителността са изготвени при предположението, че сумата на нетния дълг, съотношението на фиксираните към плаващите лихвени проценти по дълга и деривативите и съотношението на финансовите инструменти в чуждестранни валути, са постоянни и на база определянето на хеджове както те съществуват към 31 декември 2017г.

Към 31 декември 2017 и 31 декември 2016 дружеството не представя анализ на чувствителността за лихвен и валутен риск, тъй като няма лихвоносни вземания и задължения с променлива лихва и валутни вземания и задължения.

### 3. Управление на капитала

Капиталът включва собствен капитал, принадлежащ на собствениците.

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

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

През периода, приключващи на 31 декември 2017 г. и 31 декември 2016 г. няма промени в целите, политиката или процесите за управление на капитала.

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

### 4. Условни активи и пасиви

През предходни периоди бяха предявени различни правни искове към Дружеството. В СГС и СРС имаше общо 19 съдебни производства срещу Дружеството. Предмет на делата бяха Записи на заповед, по които Инфра Холдинг АД е в качеството на авалист. Към 31.12.2017 делата са прекратени и няма финансови претенции към дружеството.

### 5. Събития след края на отчетния период

Не са настъпили събития след края на отчетния период, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания в индивидуалния финансов отчет на Дружеството за годината, приключваща на 31 декември 2017 г.

**6. Възнаграждение за одит**

Съгласно чл.30, ал.1 от Закона за счетоводството, Дружеството оповестява, че възнаграждението за одит на финансовите отчети на Дружеството за 2017г. е в размер на 5 440 евро без ДДС. Дружеството не е получавало други услуги от независимия одитор.

**7. Принцип-предположение за действащо предприятие – финансово състояние**

Индивидуалния финансов отчет за годината завършваща на 31 декември 2017г. е изготвен на принципа на действащо предприятие. Дружеството е в състояние да изплаща дълговете си, когато те станат изискуеми.

Финансовият отчет е изготвен на принципа-предположение за действащо предприятие, който предполага, че Дружеството ще продължи дейността си в обозримото бъдеще. Дружеството има история на печеливша дейност в последните години и свободен достъп до финансови ресурси. Неблагоприятния ефект от обезценка на съществени инвестиции в дъщерни предприятия през 2010 и 2011г. (прил.2.1.), довел до декапитализацията на Дружеството е преодолян. През последните години са направени инвестиции в нови дъщерни предприятия и е формирана икономическа Група под контрола на Дружеството, която развива печеливша дейност и се налага на пазара основно на строителни услуги. Дружеството следи и пазара за транспортна инфраструктура.

Текущите пасиви на Дружеството към 31 декември 2017 г. в размер на 97 хил.лв. са покрити с достатъчно ликвидни активи. Дружеството няма нетекущи пасиви към 31.12.2017г.

Към 31 декември 2017г. регистрирания капитал на Компанията превишава нетните ѝ активи с 48 520 хил.лв. и в такива случаи в чл.252, ал.1, т.5 от Търговския закон е предвидено в срок от 1 година от настъпване на това обстоятелство акционерите да вземат решение за намаляване на капитала, за преобразуване или прекратяване на дружеството, което поражда несигурност, която може да породи съществено съмнение Дружеството да продължи дейността си като действащо предприятие без подкрепа от акционерите. Не се предвижда през 2018г. да се вземат решения за намаляване на капитала, за преобразуване или прекратяване на Дружеството. Ръководството е приело план за капитализиране на Дружеството и счита, че няма рискове за изпадане в неплатежоспособност.

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

Финансовите показатели и коефициенти на Дружеството към 31.12.2017г. и към 31.12.2016г. са:

Показатели					
№	Показатели	2017 г.	2016 г.	Разлика	
		Стойност	Стойност	Стойност	%
1	Нетекущи активи	10	5	5	100%
2	<b>Текущи активи, в т.ч.:</b>	<b>9 930</b>	<b>11 280</b>	<b>(1 350)</b>	<b>-12%</b>
3	Текущи вземания	-	2	(2)	-100%
4	Текущи финансови активи	9 919	11 205	(1 286)	-11%
5	Парични средства	11	73	(62)	-85%
6	Обща сума на активите	9 940	11 285	(1 345)	-12%
7	Собствен капитал	9 843	11 019	(1 176)	-11%
8	Финансов резултат	(1 176)	2 006	(3 182)	-159%
9	Нетекущи пасиви	-	-	-	
10	Текущи пасиви	97	266	(169)	-64%
11	Обща сума на пасивите	97	266	(169)	-64%
12	Приходи общо	12	11	1	9%
13	Приходи от продажби	-	2	(2)	-100%
14	Разходи общо	1 264	561	703	125%

Коефициенти					
№	Коефициенти	2017 г.	2016 г.	Разлика	
		Стойност	Стойност	Стойност	%
	<b>Рентабилност:</b>				
1	На собствения капитал	(0,1195)	0,1820	(0,3015)	-166%
2	На активите	(0,1183)	0,1778	(0,2961)	-167%
3	На пасивите	(12,1237)	7,5414	(19,6651)	-261%
4	На приходите от продажби		1 003,0000	(1 003,0000)	-100%
	<b>Ефективност:</b>				
5	На разходите	0,0095	0,0196	(0,0101)	-52%
6	На приходите	105,3333	51,0000	54,3333	107%
	<b>Ликвидност:</b>				
7	Обща ликвидност	102,3711	42,4060	59,9651	141%
8	Бърза ликвидност	102,3711	42,4060	59,9651	141%
9	Незабавна ликвидност	102,3711	42,3985	59,9726	141%
10	Абсолютна ликвидност	0,1134	0,2744	(0,1610)	-59%
	<b>Финансова автономност:</b>				
11	Финансова автономност	101,4742	41,4248	60,0494	145%
12	Задлъжнялост	0,0099	0,0241	(0,0143)	-59%