

**Договорен фонд
Експат Природни Ресурси
ISIN BG9000008227**

**ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА И
ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 декември 2024 година**

Съдържание

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА	i
ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПОЛИТИКАТА ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ.....	ix
ИНФОРМАЦИЯ по чл. 73, ал. 8 от Наредба 44 на КФН	xi
Отчет за всеобхватния доход.....	12
Отчет за финансовото състояние	13
Отчет за промените в собствения капитал	14
Отчет за паричните потоци.....	15
Бележки към годишния финансов отчет	16
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР	1
ДЕКЛАРАЦИЯ	1

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
за периода, завършващ на 31 декември 2024 година
на договорен фонд „Експат Природни Ресурси“
съгласно чл. 39 от Закона за Счетоводството

Договорен фонд „Експат Природни Ресурси“ („Фондът“) е колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи, учреден и осъществяващ своята дейност в съответствие със Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), Закона за публичното предлагане на ценни книжа и подзаконовите актове по прилагането му, Закона за пазарите на финансови инструменти, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство на Република България.

Фондът е обособено имущество за инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи с оглед постигане на инвестиционните си цели.

Фондът е обособено имущество с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващо дружество.

Фондът се организира и управлява от управляващо дружество „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Управляващото дружество притежава разрешение за организиране и управление на Фонда, издадено от Комисията за финансов надзор, от 25 август 2022 г.

През отчетния период няма действия в областта на научно-изследователската и развойна дейност. ДФ „Експат Природни Ресурси“ няма клонове.

Нетна стойност на активите на Фонда

Към 31.12.2024 г. общата стойност на активите на ДФ Експат Природни Ресурси възлиза на 10 073 824 лв. Задълженията са 131 898 лв. Нетната стойност на активите е 9 941 926 лв. Броят на дяловете в обращение към края на 2024 година е 98 730, 1752, а към края на 2023 г. е 146 069, 7704. Реализираната ануализирана доходност от началото на публичното предлагане е 0,70%, а за 2024 година е 2,15%.

Рисков профил

Рисковият профил на борсово търгувания фонд представлява количеството и вида риск, които Управляващото дружество поема чрез инвестиране на активите на Фонда.

По отношение на дейността си, ДФ Природни ресурси е изложен на различни видове риск, оказващи въздействие върху неговите резултати. Основните рискове, които инвеститорите ще носят при инвестиране в дялове на ДФ Природни ресурси, са:

Пазарен риск

Възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Този пазарен риск засяга нетната стойност на активите на Фонда, която също ще варира в резултат на промените на пазарните цени на акциите и другите ценни книжа, в които Фондът е инвестирал.

Финансовите прогнози на Експат Асет Мениджмънт за Фонда отразяват резултатите, които ръководството счита за най-вероятни, въз основа на информацията, която е налична към датата на подписване на настоящия финансов отчет.

За да се оцени гъвкавостта на Фонда спрямо по-неблагоприятни резултати, за изпълнението на прогнозите беше направен анализ на чувствителността, за да отрази серия от сценарии, базирани на основните рискове за Фонда и перспективите за спад на икономиката, в която той осъществява дейността си.

Представянето на Фонда (измерено чрез изменението на параметъра „нетна стойност на активите за една акция или за един дял“) се влияе директно от движението на цените на финансовите инструменти в портфейла на Фонда.

Екстремни пазарни движения

Пазарната цена на финансовите инструменти, в които е инвестирал Фондът, може да варира поради възникнали промени в икономическата и пазарната среда, паричната политика на централните банки, деловата активност на емитентите, сектора, в който оперира емитентът и търсенето и предлагането на пазара на ценни книжа. В определени моменти цените на дяловете на пазара (фондовата борса) могат да варират значително. В случай на големи движения на ценните книжа, вкл. големи дневни движения, представянето на Фонда може да се отклони от инвестиционните си цели. Преоценката на Фонда ще варира в резултат на промяна на стойността на активите на Фонда.

Ликвиден риск

Риск, свързан с възможността от загуби или пропуснати ползи от наложителни или принудителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия (като например ниско търсене при наличието на свръхпредлагане).

Емитиране и обратни изкупувания

Ако поръчките за емитиране и обратно изкупуване на дялове са получени късно или не отговарят на изискванията в Проспекта и Правилата на Фонда, ще има закъснение между времето на подаване на поръчката и действителната дата на емитиране или обратно изкупуване. Такива отлагания или закъснения могат да доведат до намаляване на броя дялове или сумата на обратните изкупувания.

Търгуване на регулиран пазар

Не съществува сигурност, че ще бъде поддържана търговията на дяловете на Фонда, или че условията за допускане до търговия няма да се променят. Освен това търговията на дяловете на фондова борса може да бъде преустановена според правилата на съответната борса поради пазарните условия и инвеститорите може да не могат да продават дяловете си, докато търговията не бъде възстановена.

Нормативен риск

Проспектът на Фонда е изготвен в съответствие с действащите закони и регулации. Управляващото дружество и/или Фондът и неговите инвестиционни цели и политики могат да бъдат засегнати от бъдещи промени в законите и регулациите. Нови или модифицирани закони, правила и регулации в България или Европейския съюз могат да не позволят или чувствително да ограничат възможността Фондът да инвестира в определени инструменти. Те също може да възпрепятстват сключването на договори с определени трети страни. Това може да увреди способността на Фонда да изпълнява съответните инвестиционни цели и политики. Изпълнението на такива нови или модифицирани закони, правила и регулации може да доведе до увеличение на всички или някои разходи на Фонда и може да наложи реструктуриране на Фонда, с цел спазването на новите правила. Такова евентуално реструктуриране може да включва разходи за реструктуриране. Когато реструктуриране не е възможно, може да се прибегне към прекратяване на Фонда. Активите на Фонда и Референтния индекс подлежат на промяна в закони или регулации и/или такава промяна може да се отрази на стойността им и/или ликвидността им.

Операционен риск

Свързан е с възможността да се реализират загуби поради грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, в т.ч. правен риск.

Системни рискове

Системните рискове зависят от общите колебания в икономиката и пазарите като цяло. Фондът не може да влияе върху системните рискове, но ги отчита и се съобразява с тях. Рискове, породени от политическата и икономическата конюнктура, са възможната нестабилност или военни действия в региона. Бедствията и аварията са фактори, усложняващи всяка система за управление на рисковете. Последствията са трудно предвидими, но достъпът до информация и прилагането на система за прогнозиране и действия в екстремни ситуации са възможни начини за минимизиране на отрицателния ефект.

Рискове за устойчивостта

Рисковете за устойчивостта представляват събития или условия от екологично, социално или управленско естество, които, ако настъпят, може да имат съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестициите. В изпълнение на чл. 3 от Регламент (ЕС) 2019/2088 дружеството е приело и прилага политика за интегрирането на рисковете за устойчивостта в процесите на вземането на инвестиционните решения за всички управлявани от дружеството предприятия за колективно инвестиране, в т.ч. и за Фонда. Доколкото рисковете за устойчивостта могат да влияят върху пазарната стойност на инвестициите, дружеството ги отчита при вземане на инвестиционните решения, както и всички останали рискове, влияещи върху пазарната стойност на инвестициите. Рисковете за устойчивостта са част от общата рискова матрица, която дружеството прави за всяка инвестиция и която включва относимите рискове, които влияят върху стойността на инвестицията, в това число политически рискове, кредитни рискове, пазарни рискове, секторни рискове, рискове от субективен характер. Дружеството не документира по специален начин отчитането на рисковете за устойчивостта в процесите на вземане на инвестиционни решения. Отчитането на

влиятието рисковете за устойчивостта върху стойността на инвестициите и интегрирането на тези рисковете в процесите на вземане на инвестиционните решения става абсолютно в рамките на субективната професионална преценка на съответния портфолио мениджър или инвестиционен консултант, отговорен за инвестиционното решение. За отчитането на рисковете за устойчивостта в процесите на вземане на инвестиционни решения се ползват информационни източници, до които дружеството има достъп – както от общ характер, така и специализирани такива от абонаментен тип, като Bloomberg Terminal. В случай че дружеството идентифицира специфичен риск за устойчивостта, който е нетипичен за съответната инвестиция и/или по мнение на съответния портфолио мениджър или инвестиционен консултант, отговорен за инвестиционното решение, има съществено значение за пазарната стойност на дадена инвестиция, на този конкретен риск се дава допълнителна тежест при вземане на инвестиционното решение.

Повишаващи се лихвени проценти и риск от рецесия

През изминалите години имаше продължителни периоди на исторически ниски лихвени проценти, което се промени през последната година, когато някои централни банки в световен мащаб започнаха да ги увеличават. Напоследък световните пазари преживяха значителна волатилност със значителни спадове както на пазарите на облигации, така и на пазарите на акции. Освен това централните банки по света повишиха лихвените проценти в опит да ограничат нарастващата инфлация. Бизнесът на Експат Асет Мениджмънт ЕАД се влияе пряко и косвено от промените в глобалните лихвени проценти.

Промените в лихвените проценти могат да повлияят на стойността на ценните книжа, в които инвестирме, което може да се отрази на стойността на управляваните активи от Експат Асет Мениджмънт ЕАД и на приходите на дружеството. За да управлява този риск, Експат Асет Мениджмънт ЕАД използва няколко стратегии, като инвестиране в ценни книжа с по-кратък падеж и поддържане на диверсифицирани портфейли. Освен това с цел управление на риска, Експат Асет Мениджмънт ЕАД подготвя стрес тестове на портфейлите за потенциални сценарии с движението в лихвените проценти.

Нашият бизнес се влияе от националните и световните икономически условия, които могат да се променят внезапно, както и от възприятията за тези условия и бъдещите икономически перспективи, като например опасенията за потенциална рецесия. Ако се развият рецесионни икономически условия, те вероятно ще имат негативно въздействие върху целия сектор на финансовите услуги, включително и върху нас. Промените в по-широките икономически условия не са предвидими и не могат да бъдат контролирани. Негативни последици за нашия бизнес могат да възникнат от ниски нива или спад на икономическия растеж, намаляване на инвестициите в частен и рисков капитал, промени в разходите на клиентите, ограничения на наличността или увеличаване на разходите по кредитите и капитала, намаляване на публичните капиталови инвестиции, високи нива на инфлация, несигурност по отношение на фискалните, паричните и политическите въпроси, повишаване на референтните лихвени проценти.

Геополитически въпроси

Геополитическите въпроси, включително войната в Украйна, конфликта в ивицата Газа, както и напрежението в дипломатическите отношения, засягащи САЩ и други държави, и ограниченията върху международната търговия, могат да окажат влияние върху стабилността на финансовите пазари и световната икономика. Геополитическото напрежение, като търговски спорове или политическа нестабилност, могат да повлияят на стойността на инвестициите и да доведат до повишена пазарна волатилност. Продължаващите конфликти между Русия и Украйна, както и между израелци и палестинци имат потенциала да се отразят негативно на световните пазари и да повлияят на резултатите на определени сектори. Стратегиите за управление на геополитическия риск, които Експат Асет Мениджмънт ЕАД прилага, включват мониторинг на глобалните събития, поддържане на диверсифицирани портфейли и използване на инструменти за управление на риска, като например деривати.

Рисков профил и управление на риска

Рисковият профил на фонда може да се променя само с одобрение на Комисия за финансов надзор, отразено в Проспекта и Правилата на фонда. Рисковият профил на Фонда през отчетния период не е променян. Основните рискове, свързани с дейността на Фонда, са подробно описани в Проспекта, публикуван на интернет страницата на Управляващото дружество. Ръководството не очаква друг тип рискове или несигурности, различни от представените в Проспекта, да окажат влияние върху дейността на Фонда.

Структура и процентно съотношение на основните показатели за дейността

Структура на активите и пасивите

Структура на активите на Фонда е представена в абсолютна стойност и като процент от общо активите към края на 2024 г. и 2023 г.

Активи	Към 31.12.2024 г. (в лева)	%	Към 31.12.2023 г. (в лева)	%
Парични средства	69 884	0,70%	268 529	1,86%
Ценни книжа	9 996 735	99,23%	14 045 978	97,35%
Валутен форуърд	-	0,00%	106 544	0,74%
Вземания	7 205	0,07%	7 377	0,05%
Общо активи	10 073 824	100,00%	14 428 428	100,00%

Общия размер на задълженията на Фонда към края на 2024 година е 131 898 лева, които представляват задължения към Банката -депозитар и Управляващото дружество (УД).

Пасиви	Към 31.12.2024 г. (в лева)	%	Към 31.12.2023г. (в лева)	%
Задължение към БД	294	0,00%	414	0,01%
Задължение към УД	18 917	0,19%	28 331	0,20%
Валутен форуърд	112 687	1,12%	-	0,00%
Стойност на задълженията	131 898	1,31%	28 745	0,21%
Общо пасиви и собствен капитал	10 073 824	100,00%	14 428 428	100,00%

Задълженията към Банката -депозитар и Управляващото дружество се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда, които са одобрени от КФН.

Резултати от дейността

Разходите за дейността на Фонда са представени в следната таблица:

Разходи за дейността / Вид разход	01.01.2024- 31.12.2024 (в лева)	%	01.01.2023- 31.12.2023 (в лева)	%
Отрицателни разлики от операции и преоценка с финансови активи	30 546 671	86,89%	42 264 679	81,89%
Разходи, свързани с валутни операции	4 021 631	11,44%	8 755 643	16,96%
Други разходи	585 447	1,67%	590 525	1,15%
Общо разходи	35 153 749	100,00%	51 610 847	100,00%

Приходите от дейността на Фонда са представени в следната таблица:

	01.01.2024- 31.12.2024 (в лева)	%	01.01.2023- 31.12.2023 (в лева)	%
Приходи от дивиденди	248 892	0,70%	281 180	0,54%
Положителни разлики от операции и преценка с финансови активи	31 729 787	89,09%	42 883 289	83,18%
Приходи, свързани с валутни операции	3 637 159	10,21%	8 391 836	16,28%
Общо приходи	35 615 838	100,00%	51 556 305	100,00%

Резултатите от дейността на Фонда за 2024 г. и 2023 г. са представени в следната таблица :

	01.01.2024-31.12.2024 (в лева)	01.01.2023-31.12.2023 (в лева)
Приходи	35 615 838	51 556 305
Разходи	35 153 749	51 610 847
Нетен резултат - загуба	462 089	(54 542)

През отчетния период няма настъпили вътрешни събития, които да окажат влияние върху дейността и резултатите на договорния фонд, както и на управляващото дружество.

Като колективна инвестиционна схема Фондът не може да извършва и не е извършвал сделки със свързани лица, съобразно ограниченията на ЗДКИСДПКИ.

Фондът не е извършвал репо сделки през отчетния период.

Основен акционер на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД е „Експат Капитал“ АД.

Към 31.12.2024 г. управляващи представляващи и членове на Съвета на Директорите лица на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД са:

1. Даниел Пенев Дончев – Изпълнителен директор
2. Николай Василев Василев – Изпълнителен директор
3. Никола Симеонов Янков – Председател на СД
4. Константина Димитрова Пергелова-Околийска – Член на СД
5. Глория Мартинова Николова – Член на СД.

Мандатът на Съвета на директорите е до 04.03.2026 година.

Дружеството се представлява от Даниел Пенев Дончев и Николай Василев Василев – заедно.

Следната информация, изисквана съгласно чл. 39 от Закон за счетоводството, е неприложима за договорен фонд:

- бъдещо развитие на предприятието
- информация по реда на чл. 247 от Търговския закон
- действията в областта на научноизследователската , развойната дейност и екологията
- информация за придобиване на собствени акции
- планирана стопанска политика през следващата година
- очаквани инвестиции и развитие на персонала
- очакваният доход от инвестиции и развитие на дружеството
- предстоящи сделки от съществено значение за дейността на дружеството
- клонове на предприятието
- фондът не отговаря на изискванията на чл. 41 от Закона за Счетоводството и не е задължен да предоставя нефинансова декларация.

Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания

Ръководството няма информация за съществуването на подобни вземания или задължения.

Събития след датата на отчетния период

Няма събития след датата на отчетния период, изискващи корекции или оповестяване в годишния финансов отчет на Фонда, които са се случили за периода от отчетната дата до датата, когато този финансов отчет е одобрен за издаване от Съвета на директорите на Управляващото дружество.

ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПОЛИТИКАТА ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ

Съгласно чл. 73, т. 6 от Наредба № 44

1. Информация по чл. 73, т. 6, буква „а“

Общ размер на възнагражденията за финансовата 2024 г.	Постоянни възнаграждения	Променливи възнаграждения	Брой получатели
1 982 471 лв.	1 562 027 лв.	420 444 лв.	20

2. Информация по чл. 73, т. 6, буква „б“

	Категории служители	Сума на възнагражденията
i	Членове на Съвета на Директорите и служители на ръководни длъжности	1 278 975 лв.
ii	Служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	-
iii	Служители, изпълняващи контролни функции	118 640 лв.
iv	Други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служителите по точки i) и ii) и чиито дейности оказват влияние върху рисковия профил на „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД и върху рисковия профил на управяваните от него колективни инвестиционни схеми	288 446 лв.
	Общо	1 686 061 лв.

3. Информация по чл. 73, т. 6, буква „в“

Възнагражденията на служителите по буква „б“ биват постоянни и променливи. Променливите възнаграждения са традиционните възнаграждения като великденски и коледни добавки, тринадесета и четиринадесета работна заплата, както и други допълнителни възнаграждения, които са фиксирани и определяеми съгласно критерии в трудовите договори и Кодекса на труда.

Постоянните и променливи възнаграждения за различните категории служители се определят както следва:

- ✓ За членовете на Съвета на Директорите – с решение на едноличния собственик на капитала;
- ✓ За всички останали служители – от Изпълнителния директор.

При определяне на постоянното възнаграждение се следва принципа за конкурентност на пазара на труда и се съобразяват нуждите от привличане на добре квалифицирани и адекватно заплатени служители.

4. Информация по чл. 73, т. 6, буква „г“

В резултат от прегледите по чл. 108, ал. 5 и ал. 6 от ЗДКИСДПКИ УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД констатира, че няма извършени нередности и политиката за възнагражденията е спазена.

5. Информация по чл. 73, т. 6, буква „д“

Политиката за възнагражденията е разработена от Съвета на директорите в сътрудничество със Службата за вътрешен контрол и е приета с Решение на Съвета на директорите на „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД от 19.12.2016 г. Промените на политиката се разработват и приемат по същия ред. Политиката е изменена с Решение на Съвета на директорите на „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД от 15.03.2018 г., изменена с Решение на Съвета на директорите на „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД от 30.09.2020 г. и изменена с Решение на Съвета на директорите на „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД №349 от 10.03.2021 г.

Горепосочените суми са начислени през финансовата 2024 година за сметка на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД, не са за сметка на управляваните от него колективни инвестиционни схеми и не са обвързани с резултатите от дейността им.

Дата: 25.03.2025 г.

Николай Василев
Изпълнителен директор

Даниел Дончев
Изпълнителен директор

ИНФОРМАЦИЯ по чл. 73, ал. 8 от Наредба 44 на КФН

За 2024 г.

През отчетната 2024 г. договорен фонд „Експат Природни Ресурси“ е начислил и изплатил възнаграждение за постигнати резултати в размер на 249 824 лева, което представлява 2,03% от средногодишната нетна стойност на активите на фонда.

Дата: 25.03.2025 г.

Николай Василев
Изпълнителен директор

Даниел Дончев
Изпълнителен директор

Отчет за всеобхватния доход

За периода, завършващ на 31 декември 2024

В хиляди лева	Бележка	01.01.2024 – 31.12.2024	01.01.2023 – 31.12.2023
Други приходи	3	249	281
Нетна печалба от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби	6	1 183	619
Нетна (загуба)/ печалба от валутни операции	6	(385)	(364)
Оперативни разходи	4	(585)	(590)
Оперативна загуба за периода		462	(54)
Разходи за данъци	9	-	-
Загуба за периода		462	(54)
Друг всеобхватен доход			
Общо всеобхватен доход за периода		462	(54)
Нетен доход на дял			
Нетна печалба/ загуба на дял (в лева)	9	3.863	(0.343)

Дата: 25.03.2025 г.

Одобрили:

Съставител:

Николай Василев
Изпълнителен директор

Татяна Лазарова
Главен счетоводител

Даниел Дончев
Изпълнителен директор

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите на Управляващото Дружество от 25.03.2025 г.
Бележките от страница 16 до страница 39 са неразделна част от годишния финансов отчет.

Финансов отчет, върху който одиторското дружество „Крестън БулМар – Финансов одит“ ООД с регистрационен номер 119 е издало одиторски доклад с дата 31 март 2025 г., с регистриран одитор, отговорен за одита Здравка Огнянова Щракова.

Здравка Огнянова Щракова
Регистриран одитор

Величка Стоянова Маркова
Прокурист

Отчет за финансовото състояние

Към 31.12.2024 г.

В хиляди лева	Бележка	Към 31.12.2024	Към 31.12.2023
Активи			
Парични средства и еквиваленти	5	70	269
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби	6	9 997	14 046
Валутен форуърд	7	-	107
Вземания		7	7
Общо активи		9 961	14 429
Собствен капитал и пасиви			
Собствен капитал			
Основен капитал		9 873	14 607
Премиен резерв		327	513
Печалби и загуби		(258)	(720)
Общо собствен капитал	8	9 942	14 400
Пасиви			
Търговски и други задължения	10	19	29
Валутен форуърд	7	113	-
Общо пасиви		132	29
Общо собствен капитал и пасиви		10 074	14 429

Дата: 25.03.2025 г.

Одобрили:

Николай Василев
Изпълнителен директор

Даниел Дончев
Изпълнителен директор

Съставител:

Татяна Лазарова
Главен счетоводител

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите на Управляващото Дружество от 25.03.2025 г.
Бележките от страница 16 до страница 39 са неразделна част от годишния финансов отчет.

Финансов отчет, върху който одиторското дружество „Крестън БулМар – Финансов одит“ ООД с регистрационен номер 119 е издало одиторски доклад с дата 31 март 2025 г., с регистриран одитор, отговорен за одита Здравка Огнянова Щракова.

Здравка Огнянова Щракова
Регистриран одитор

Величка Стоянова Маркова
Прокурист

Отчет за промените в собствения капитал

За периода, завършващ на 31 декември 2024

В хиляди лева	Бележка	Основен капитал	Премияен резерв	Печалби и загуби	Общо
На 1 януари 2023 г.		16 154	299	(666)	15 787
Загуба за периода		-	-	(54)	(54)
Общо всеобхватен доход		-	-	(54)	(54)
Вноски от и разпределения към собствениците					
Издаване на нови дялове		1 611	(13)	-	1 598
Обратно изкупуване на дялове		(3 158)	227	-	(2 931)
Общо вноски от и разпределения към собствениците		(1 547)	214	-	(1 333)
На 31 декември 2023 г.	8	14 607	513	(720)	14 400
		14 607	513	(720)	14 400
На 1 януари 2024 г.					
Друг всеобхватен доход		-	-	462	462
Загуба за периода		-	-	462	462
Общо всеобхватен доход					
Вноски от и разпределения към собствениците					
Издаване на нови дялове		421	14	-	435
Обратно изкупуване на дялове		(5 155)	(200)	-	(5 355)
Обратно изкупуване на дялове		(4 734)	(186)	-	(4 920)
Общо вноски от и разпределения към собствениците		9 873	327	(258)	9 942
На 31 декември 2024 г.	8	16 154	299	(666)	15 787

Дата: 25.03.2025 г.

Одобрили:
Николай Василев
Изпълнителен директор

Съставител:
Татяна Лазарова
Главен счетоводител

Даниел Дончев
Изпълнителен директор

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите на Управляващото Дружество от 25.03.2025 г.
Бележките от страница 16 до страница 39 са неразделна част от годишния финансов отчет.

Финансов отчет, върху който одиторското дружество „Крестън БулМар – Финансов одит“ ООД с регистрационен номер 119 е издало одиторски доклад с дата 31 март 2025 г., с регистриран одитор, отговорен за одита Здравка Огнянова Щракова.

Здравка Огнянова Щракова
Регистриран одитор

Величка Стоянова Маркова
Прокурист

Отчет за паричните потоци

За периода, завършващ на 31 декември 2024

В хиляди лева

Бележка

**01.01.2024 – 01.01.2023 –
31.12.2024 31.12.2023**

ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВА ДЕЙНОСТ

Постъпления , свързани с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбите и загубите	10 596	4 488
Плащания , свързани с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбите и загубите	(5 060)	(2 901)
Плащания към контрагенти	(583)	(582)
Получени дивиденди	252	262
Нетни парични потоци, свързани с валутни операции	(471)	(51)
Нетни парични потоци от оперативна дейност	4 734	1 216

ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ

Постъпления от емитиране на дялове	434	1 598
Плащания за обратно изкупуване на дялови	(5 355)	(2 960)
Плащания за финансова дейност	(12)	(10)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(4 933)	(1 372)

Нетно намаление/увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти

Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	(199)	(156)
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	269	425
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	70	269

5

Дата: 25.03.2025 г.

Одобрили:

Съставител:

Николай Василев
Изпълнителен Директор

Татяна Лазарова
Главен счетоводител

Даниел Дончев
Изпълнителен Директор

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите на Управляващото Дружество от 25.03.2025 г.

Бележките от страница 16 до страница 39 са неразделна част от годишния финансов отчет.

Финансов отчет, върху който одиторското дружество „Крестън БулМар – Финансов одит“ ООД с регистрационен номер 119 е издало одиторски доклад с дата 31 март 2025 г., с регистриран одитор, отговорен за одита Здравка Огнянова Щракова.

Здравка Огнянова Щракова
Регистриран одитор

Величка Стоянова Маркова
Прокурист

Бележки към годишния финансов отчет**1. Статут и предмет на дейност**

ДФ Експат Природни Ресурси („Фондът“) е договорен фонд организиран и управляван от Управляващо дружество „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД („Управляващото дружество“). Фондът е регистриран в Регистър Булстат към Агенцията по вписванията с Булстат код номер 180792149. Адресът на управление на Фонда и Управляващото дружество е София, ПК 1000, ул. „Георги С. Раковски“ 96А.

ДФ Експат Природни Ресурси е високо рисков активно управляван фонд с инвестиционен фокус върху акции и борсово търгувани фондове от секторите енергия, суровини и индустриални метали.

Дейността на Фонда обхваща издаване и продажба на дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели. Броят дялове на Фонда се променя в зависимост от обема извършени продажби и обратно изкупуване на дялове.

Дяловете на Фонда могат да бъдат обратно изкупени при желание на инвеститорите.

Тъй като Фонда няма собствени управителни органи, лицата натоварени с общото управление на Фонда са членовете на Съвета на директорите на управляващото дружество.

2. База за изготвяне**(а) Изявление за съответствие**

Финансовият отчет на Фонда е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз („МСФО, приети от ЕС“). Отчетната рамка „МСФО, приети от ЕС“ по същество е определената национална счетоводна база МСС, приети от ЕС, регламентирани със Закона за счетоводството и дефинирани в т. 8 от неговите Допълнителни разпоредби.

Позициите в отчета за финансовото състояние са представени по степен на ликвидност. Настоящият финансов отчет е изготвен съгласно метода на историческата цена, с изключение на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби, които се оценяват по справедлива стойност.

(б) Функционална валута и валута на представяне

Дяловете на Фонда се издават в лева, нетната стойност на активите на един дял и цената на обратното изкупуване се изчисляват в лева, поради тази причина функционалната валута на Фонда е лева.

Този финансов отчет е представен в български лева (BGN). Цялата финансова информация, представена в лева е закръглена до хиляда, освен когато е посочено друго.

От 1 януари 1999 година обменният курс на българския лев (BGN) е фиксиран към евро (EUR). Поради тази причина, в този финансов отчет няма отчетен ефект от валутни разлики, възникнали от използването на българския лев като валута на представяне. Обменният курс е BGN 1.95583 / EUR 1.0.

2. База за изготвяне (продължение)

(в) Приблизителни оценки и преценки

Изготвянето на финансови отчети според МСФО изисква Управляващото дружество да прави преценки, приблизителни оценки и допускания, които влияят на прилагането на счетоводните политики и на отчетените суми на активите, пасивите, приходите и разходите. Реалният резултат може да бъде различен от тези приблизителни оценки.

Преразглеждането на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразгледана, когато преразглеждането засяга този период и в бъдещи периоди, ако преразглеждането оказва влияние на бъдещите периоди.

Преценки

Информация за съществени преценки, направени при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху представянето на сумите във финансовия отчет, се съдържа в следните бележки:

- Бележка 7 Собствен капитал – класификация на дяловете на Фонда като инструмент на собствения капитал

Фондът като инвестиционно предприятие по смисъла на МСФО 10

Дружества, които отговарят на определението за Инвестиционно предприятие по МСФО 10 са задължени да отчитат инвестициите в дъщерни дружества по справедлива стойност вместо да ги консолидират. Критериите, които дефинират Инвестиционно предприятие са:

- Дружество, което набира средства от един или повече инвеститори с цел предоставянето на съответни инвестиционни услуги;
- Дружество, което има за стопанска цел само увеличаване на стойността на капитала, доход от инвестиции или и двете;
- Дружество, което отчита и оценява съществена част от своите инвестиции по справедлива стойност.

Фонда инвестира предимно в акции и инвеститорите не са свързани лица, което е допълнителна характеристика на инвестиционно предприятие.

Управляващото дружество е преценило, че Фондът отговаря на критериите и характеристиките по-горе и попада в дефиницията на инвестиционно предприятие. Преценката се преразглежда регулярно при промяна в обстоятелствата.

Управляващото дружество е преценило, че Фондът не упражнява контрол върху инвестициите в акции и следователно не ги консолидира.

Оценка на справедливи стойности

Някои от счетоводните политики и оповестявания на Фонда изискват оценка на справедливи стойности за финансови и за нефинансови активи и пасиви.

Когато оценява справедливата стойност на актив или пасив, Фондът използва наблюдаеми данни, доколкото е възможно. Справедливите стойности се категоризират в различни нива в йерархията на справедливите стойности на базата на входящите данни в техниките за оценка, както следва:

- Ниво 1: котираны цени (некоригирани) на активни пазари за сходни активи или пасиви.
- Ниво 2: входящи данни различни от котираны цени, включени в Ниво 1, които, пряко (т.е. като цени) или косвено (т.е. получени от цени), са достъпни за наблюдаване за актива или пасива.
- Ниво 3: входящи данни за актива или пасива, които не са базирани на наблюдаеми пазарни данни (ненаблюдаеми входящи данни).

2. База за изготвяне (продължение)

(в) Приблизителни оценки и преценки (продължение)

Ако входящите данни, използвани за оценка на справедливата стойност на актива или пасива, попадат в различни нива на йерархията на справедливите стойности, тогава оценката на справедливата стойност се категоризира в нейната цялост в това ниво от йерархията на справедливите стойности, чиято входяща информация е от значение за цялостната оценка.

Информация за значителни позиции, които са засегнати от приблизителните оценки и допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху сумите, признати в настоящите финансови отчети е описана в Бележка 9 Финансови инструменти.

3. Приходи

В хиляди лева

	01.01.2024 31.12.2024	-	01.01.2023- 31.12.2023
Приходи от дивиденди	249		281
Всичко приходи	249		281

4. Оперативни разходи

В хиляди лева

	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Такси и комисионни към управляващото дружество	555	541
Такси и комисионни към банката -депозитар	7	6
Одит	8	13
Други	15	30
Всичко оперативни разходи	585	590

5. Парични средства и еквиваленти

В хиляди лева

	31.12.2024	31.12.2023
Пари в банкови сметки в лева	70	269
Пари и парични еквиваленти	70	269
Пари и парични еквиваленти в Отчета за паричните потоци	70	269

Паричните средства на Фонда се съхраняват в банката депозитар „Юробанк България“ АД.

Промени в пасивите, произтичащи от финансова дейност

Фондът няма промените в пасивите, произтичащи от финансова дейност, в това число както промени, свързани с парични потоци, така и непарични промени, за годината приключваща на 31.12.2024 г. и на 31.12.2023 г.

6. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби

	2024	2023
	хил. лв.	хил. лв.
Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата		
Котирани акции и дялове на КИС	9 997	14 046
Некотирани акции	-	-
Финансови активи определени по справедлива стойност в друг всеобхватен доход		
Некотирани акции	-	-
Котирани дългови инструменти	-	-
Общо финансови активи по справедлива стойност	9 997	14 046

Договорен фонд „Експат Природни Ресурси („Фондът“) е колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране в акции и борсово търгувани фондове от секторите енергия, суровини и индустриални метали. Фондът има динамично управляван портфейл с инвестиции, преобладаващо в акции на енергийни и добивни компании, публично предлагани на световните борси, борсово търгувани фондове върху суровини и фючърси за суровини, благородни и цветни метали

Когато оценява справедливата стойност на актив или пасив, Фондът използва наблюдаеми данни, доколкото е възможно. Справедливите стойности се категоризират в Ниво 1 (Котирани цени на активни пазари), Ниво 2 (Значителни наблюдавани входящи данни) и Ниво 3 (Значителни ненаблюдавани входящи данни) в йерархията на справедливите стойности на базата на входящите данни в техниките за оценка.

В лева	Дата на оценка	Общо	Котирани цени на активни пазари	Значителни наблюдавани входящи данни	Значителни ненаблюдавани входящи данни
			(Ниво 1)	(Ниво 2)	(Ниво 3)
Активи, оценени по справедлива стойност:					
Финансови активи по справедлива стойност					
Котирани акции и дългови инструменти	31.12.2024	9 997	9 997	-	-
Некотирани акции	31.12.2024	-	-	-	-
Активи, за които се оповестява справедлива стойност:					
Заеми и вземания		-	-	-	-
Търговски заеми и вземания	31.12.2024	-	-	-	7
Пасиви, за които се оповестява справедлива стойност:					
Деривати	31.12.2024	113	113	-	-
Търговски задължения	31.12.2024	19	-	-	19

В лева	Дата оценка	на Общо	Котиран и цени на активни пазари	Значителни наблюдава ни входящи данни	Значителни ненаблюдава -ни входящи данни
			(Ниво 1)	(Ниво 2)	(Ниво 3)
Активи, оценени по справедлива стойност:					
Финансови активи по справедлива стойност					
Котиран и дългови инструменти	31.12.2023	14 046	14 046	-	-
Некотиран и акции	31.12.2023	-	-	-	-
Деривати	31.12.2023	107	107	-	-
Активи, за които се оповестява справедлива стойност:					
Заеми и вземания		-	-	-	-
Търговски заеми и вземания	31.12.2023	7	-	-	7
Пасиви, за които се оповестява справедлива стойност:					
Търговски задължения	31.12.2023	29	-	-	29

Стойността на финансовите активи в отчета за финансовото състояние към датата на отчетния период е определена като цена затваря на съответния актив на съответната борса, където актива се търгува на последния работен ден от отчетния период.

Справедливата стойност на активите по значителни наблюдавани входящи данни не се различава съществено от балансовата (амортизираната стойност). Облигацията Алфа Бонд ще бъде държана до падеж за получаване на договорените парични потоци и е оценена не по справедлива, а по амортизирана стойност.

Структурата на финансовите активи на Фонда, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби към 31 декември 2024 и 31 декември 2023 година е, както следва:

Емитент	Брой/ Номинал	Стойност в края на отчетния период, лв	Процент от общата стойност на активите
WESTGOLD RESOURCES LTD	171 079	564 586	5,67%
IVANHOE MINES LTD-CL A	12 268	273 842	2,75%
SILVERCREST METALS INC	24 778	425 027	4,27%
ARC RESOURCES LTD	7 120	242 867	2,44%
VEREN INC	21 427	207 182	2,08%
CULICO METALS INC	20 334	3 193	0,03%
EQUINOX GOLD CORP	55 768	528 288	5,30%
SAIPEM SPA	158 510	777 837	7,81%
BORR DRILLING LTD	56 046	376 944	3,78%
ANTERO RESOURCES CORP	8 118	535 667	5,38%

DENISON MINES CORP	95 907	324 998	3,26%
SPROTT JR URANIUM MINERS ETF	4 235	148 135	1,49%
TIDEWATER INC	3 992	411 164	4,13%
Transocean Ltd.	50 953	359 715	3,61%
URANIUM ENERGY CORP	22 951	289 059	2,90%
Devon Energy Corp.	2 746	169 202	1,70%
CHART INDUSTRIES INC	1 706	612 924	6,15%
VANECK JUNIOR GOLD MINERS	9 356	752 982	7,56%
CAMECO CORP	2 830	273 793	2,75%
MYR GROUP INC/DELAWARE	835	233 862	2,35%
VISTA OIL & GAS SAB DE CV	4 860	495 076	4,97%
VERMILION ENERGY INC	9 629	170 399	1,71%
Schlumberger Ltd.	4 494	324 372	3,26%
APA CORP	5 263	228 778	2,30%
WEATHERFORD INTERNATIONAL PL	2 187	294 918	2,96%
ARCHROCK INC	8 515	398 995	4,01%
ENDEAVOUR SILVER CORP	83 150	572 930	5,75%
Всичко	849 057	9 996 735	99,23%

Емитент	Брой/ Номинал	Стойност в края на отчетния период, лв	Процент от общата стойност на активите
SAIPEM SPA	158 510	455 727	3,16%
PARAMOUNT RESOURCES LTD -A	5 050	174 914	1,21%
MYR GROUP INC/DELAWARE	1 818	465 394	3,23%
Transocean Ltd.	50 953	572 680	3,97%
CAPSTONE COPPER CORP	51 451	443 287	3,07%
VICTORIA GOLD CORP	21 135	196 491	1,36%
EQUINOX GOLD CORP	55 768	479 736	3,32%
CENTRUS ENERGY CORP-CLASS A	1 927	185 579	1,29%
Marathon Oil CORP	7 203	308 020	2,13%
INPLAY OIL CORP	58 464	172 589	1,20%
CRESCENT POINT ENERGY CORP	21 427	263 032	1,82%
YANGARRA RESOURCES LTD	61 873	105 790	0,73%
RECONNAISSANCE ENERGY AFRICA	38 295	53 711	0,37%
KARORA RESOURCES INC	67 781	440 929	3,06%
SILVERCREST METALS INC	24 778	287 619	1,99%
TIDEWATER INC	3 902	498 025	3,45%
PILBARA MINERALS LTD	43 886	207 202	1,44%
Devon Energy Corp.	2 746	220 175	1,53%
IVANHOE MINES LTD-CL A	20 514	352 390	2,44%
US SILICA HOLDINGS INC	11 023	220 664	1,53%
BORR DRILLING LTD	27 766	366 449	2,54%

PROSHARES ULTRA BLOOMBERG NA	171	8 608	0,06%
AMG CRITICAL MATERIALS N.V.	3 950	176 297	1,22%
INDEPENDENCE CONTRACT DRILLI	40 961	177 625	1,23%
BAYTEX ENERGY CORP	30 384	184 261	1,28%
TECHNIPFMC PLC	14 281	509 080	3,53%
PROSHARES ULTRA BLOOMBERG CR	6 553	302 725	2,10%
ANTERO RESOURCES CORP	8 118	325 882	2,26%
PEABODY ENERGY ORG	8 752	376 738	2,61%
DENISON MINES CORP	95 907	300 464	2,08%
Petroleum Geo-Services	361 603	538 957	3,74%
VISTA OIL & GAS SAB DE CV	5 400	282 053	1,95%
CAMECO CORP	3 200	244 116	1,69%
MAG SILVER CORP	15 017	276 617	1,92%
QUIMICA Y MINERA CHIL-SP ADR	2 207	235 240	1,63%
W&T OFFSHORE INC	22 916	132 228	0,92%
ADVANTAGE ENERGY LTD	14 586	166 195	1,15%
APA CORP	5 263	334 237	2,32%
OBSIDIAN ENERGY LTD	14 355	172 383	1,19%
OCEANEERING INTL INC	12 662	476 916	3,31%
COMSTOCK RESOURCES INC	11 383	178 307	1,24%
CONSOL ENERGY INC	3 292	585 766	4,06%
Agnico-Eagle Mines Limited	3 080	299 017	2,07%
ENDEAVOUR SILVER CORP	44 700	155 243	1,08%
VERMILION ENERGY INC	9 629	205 540	1,42%
Schlumberger Ltd.	4 494	413 941	2,87%
ALLKEM LTD	18 143	205 456	1,42%
WEATHERFORD INTERNATIONAL PL	1 800	311 683	2,16%
Всичко	1 499 077	14 045 978	97,35%

В хиляди лева

**01.01.2024-
31.12.2024**

**01.01.2023-
31.12.2023**

Нетни Приходи /(разходи) от операции с финансови активи, отчитани през печалби и загуби

(569)

(731)

Нетни Приходи /(разходи) от преоценка на финансови активи, отчитани през печалби и загуби

1 752

1 350

Приходи/(разходи) от валутни операции

(385)

(364)

Нетна печалба/(загуба) от финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби

798

255

7. Валутен форуърд

<i>В хиляди лева</i>	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Стойност на покупка на валута (евро)	(9 266)	(12 195)
Стойност на продажба на валута (щ. долари)	9 153	12 302
Нетна стойност	(113)	107

Към 31.12.2024 г. Управляващото дружество „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД, действащо за сметка на ДФ „Експат Природни Ресурси“ има сключени валутни форуърди с цел хеджиране на експозицията в щатски долари.

Валутните форуърди са със 100% ефективност, тъй като корелацията спрямо флуктуациите на валутния курс е „-1“.

Към 12.12.2024 г. УД е взело решение да хеджира позиция на 99.9% от валутната експозиция на Фонда в щатски долари. Форуърдът е със срок от 29 дни и се преоценява по фиксинг на БНБ към съответния ден на преценка на Фонда на ежедневна база. УД следи на дневна база ефективността на хеджиращите операции.

8. Собствен капитал

Собственият капитал на Фонда е равен на нетната стойност на активите му (НСА). Движението в дяловете и в НСА на Фонда в началото и в края на отчетния период е, както следва:

	Брой дялове	Стойност (в хил. лева)
Към 01 януари 2023 година	161 536,0458	15 787
Издадени нови дялове	16 108,2184	1 598
Обратно изкупени дялове	31 574,4938	(2 931)
Загуба за периода		(54)
Към 31 декември 2023 година	146 069,7704	14 400
Към 01 януари 2024 година	146 069,7704	14 400
Издадени нови дялове	4 205,7307	1 598
Обратно изкупени дялове	51 545,3259	(2 931)
Загуба за периода		(54)
Към 31 декември 2024 година	98 730,1752	14 400
 <i>В лева</i>	 31.12.2024	 31.12.2023
Нетна стойност на активите за един дял	100.6979	98.5809

Собствен капитал

Фондът класифицира дяловете, които издава, като инструмент на собствения капитал въз основа на следните критерии:

- Дяловете дават право на държателя на пропорционален дял от нетните активи на Фонда във всеки един момент и в случай на закриване на Фонда;
- Дяловете, издавани от Фонда, не биха имали предимство пред други финансови инструменти в случай на закриване на Фонда;
- Освен договорното задължение на Фонда за обратно изкупуване, дяловете, издавани от Фонда, не носят друго договорно задължение на Фонда за предоставяне на парични средства или други финансови активи или за размяна на финансови активи или финансови пасиви;
- Общият размер на очакваните парични потоци, отнасяни към дяловете, издавани от Фонда във всеки един момент, се основават на печалбата или загубата, промяната в признатите нетни активи или промяната в справедливата стойност на признатите и отписани нетни активи на Фонда;
- Фондът не издава други финансови инструменти, различни от дялове.

Премиен резерв

Имуществото на Фонда е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете е 100 (сто) лева. Дяловете на Фонда се придобиват по емисионна стойност. Броят на дяловете на Фонда се променя в резултат на тяхната продажба или обратно изкупуване. Разликата между емисионната и номиналната стойност на дяловете при продажба или обратно изкупуване се отчита като премиен резерв.

Управление на капитала

Собственият капитал на Фонда е равен на нетната стойност на активите му НСА, която не може да бъде по-малка от 500 000 лева, или еврото им равностойност. Този минимален размер трябва да бъде достигнат до две години от получаване на разрешението от Комисията за финансов надзор за организиране и управление на Фонда. Фондът вече е изпълнил това изискване.

Дивидентна политика

Политиката на Фонда е да не изплаща дивиденди. Дивидентите, изплатени от дяловете, в които Фондът е инвестирал, както и капиталовите печалби, реализирани при търговия с дяловете във Фонда, се реинвестират.

9. Нетен доход на дял

	01.01.2024– 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Нетна печалба/загуба на дял (в лева)	3.863	(0.343)

Нетната печалба/(загуба) на дял се изчислява като се раздели печалбата или загубата за периода, подлежаща на разпределение между притежателите на дялове (числител), на среднопретегления брой на дялове в обращение за периода (знаменател).

Среднопретегленият брой на дяловете в обращение за 2024 е 119 604,7564 (2023 - 159 218,89). Среднопретегленият брой се изчислява като се взима средно аритметичната стойност на дяловете в обращение за всеки един ден от периода.

10.Търговски и други задължения

<i>В хиляди лева</i>	31.12.2024	31.12.2023
Задължения към управляващото дружество	19	29
Валутен форуърд	113	-
Общо търговски и други задължения	132	29

11. Данъци върху дохода

Печалбата на Фонда не подлежи на облагане с корпоративен данък.

12. Свързани лица

Фондът е обособено имущество без органи на управление и неговото управление се осъществява от УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД. Едноличен акционер в УД е „Експат Капитал“ АД. Към 31.12.2024 г. свързани лица на Фонда са УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД и „Експат Капитал“ АД. Транзакциите със свързани лица са на договорни условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции.

Разходите, начислени към Управляващото дружество „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД (бележка 3), извършени по силата на сключени договори през отчетния период, обхващат:

- Възнаграждение по договор за управление на дейността.

13.Финансови инструменти

Оценяване на справедливи стойности

Справедливата стойност на финансовите инструменти на Фонда е определена като цената, която би била получена при продажбата на финансов актив или платена при прехвърлянето на финансов пасив в обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката. При оценяването на справедливата стойност са използвани следните методи и допускания:

- За котираните акции се използва цена затваря на активен пазар към датата на отчетния период;
- Парични средства и краткосрочни депозити, търговски вземания, търговски задължения и други текущи финансови активи и пасиви – поради краткосрочния падеж на тези финансови инструменти, тяхната справедлива стойност се доближава до съответната отчетна стойност.

Рисков профил и управление на риска

Рисков профил

Рисковият профил на борсово търгувания фонд представлява количеството и вида риск, които Управляващото дружество поема чрез инвестиране на активите на Фонда.

По отношение на дейността си, ДФ „Експат Природни Ресурси“ е изложен на различни видове риск, оказващи въздействие върху неговите резултати.

Кредитен риск

Фондът притежава парични средства и котираны акции и нивото на експозиция към кредитен риск е свързана предимно с паричните средства, които са в разплащателни сметки в банки. Кредитният риск свързан с котираните акции е част от общия инвестиционен риск на притежателите на дялове във фонда.

Основните рискове, които инвеститорите носят при инвестиране в дялове на ДФ Експат Природни Ресурси, са:

Пазарен риск

Възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Този пазарен риск засяга нетната стойност на активите на Фонда, която също варира в резултат на промените на пазарните цени на акциите и другите ценни книжа, в които Фондът е инвестирал. Фондът не е изложен на риск от промяна на пазарните лихвени проценти, тъй като финансовите активи представляват котираны акции и дялове на борсово търгувани фондове.

Валутен риск

Валутният риск е най-вече свързан с инвестиционните инструменти в портфейла на Фонда, които са деноминирани в чужда валута. Тези инструменти могат да променят стойността си в български лева, поради изменението на валутните курсове между лева и съответната валута.

Подобни курсови промени биха засегнали нетната стойност на активите на ДФ Експат Природни Ресурси и неговия доход. Поради фиксирания курс на лева към еврото, този риск понастоящем се смята за сравнително нисък.

Екстремни пазарни движения

Пазарната цена на финансовите инструменти, в които е инвестирал Фондът, може да варира поради възникнали промени в икономическата и пазарната среда, паричната политика на централните банки, деловата активност на емитентите, сектора, в който оперира емитентът и търсенето и предлагането на пазара на ценни книжа. В определени моменти цените на дяловете на пазара (фондовата борса) могат да варират значително. В случай на големи движения на цените на ценните книжа, вкл. големи дневни движения, представянето на Фонда може да се отклони от инвестиционните си цели. Преоценката на Фонда варира в резултат на промяна на стойността на активите на Фонда.

Ликвиден риск

Риск, свързан с възможността от загуби или пропуснати ползи от наложителни или принудителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия (като например ниско търсене при наличието на свръхпредлагане). Ликвиден риск съществува и когато на Фонда може да се наложи да изкупи обратно дяловете на инвеститорите. Фондът инвестира в котираны акции, които при нормални пазарни

условия са бързо и лесно продаваеми, което съществено намалява експозицията към този риск.

Емитиране и обратни изкупувания

Ако поръчките за емитиране и обратно изкупуване на дялове са получени късно или не отговарят на изискванията в Проспекта и Правилата на Фонда, това би довело до закъснение между времето на подаване на поръчката и действителната дата на емитиране или обратно изкупуване. Такива отлагания или закъснения могат да доведат до намаляване на броя дялове или сумата на обратните изкупувания.

Търгуване на регулиран пазар

Не съществува сигурност, че търговията на дяловете на Фонда ще бъде поддържана, или че условията за допускане до търговия няма да се променят. Освен това търговията на дяловете на фондова борса може да бъде преустановена според правилата на съответната борса поради пазарните условия и инвеститорите може да не могат да продават дяловете си, докато търговията не бъде възстановена.

Нормативен риск

Фондът е представен в своя проспект, който е изготвен в съответствие с действащите закони и регулации. Управляващото дружество и/или Фондът и неговите инвестиционни цели и политики могат да бъдат засегнати от бъдещи промени в законите и регулациите. Нови или модифицирани закони, правила и регулации в България или Европейския съюз могат да не позволят или чувствително да ограничат възможността Фондът да инвестира в определени инструменти.

Те също може да възпрепятстват сключването на договори с определени трети страни. Това може да увреди способността на Фонда да изпълнява съответните инвестиционни цели и политики. Изпълнението на такива нови или модифицирани закони, правила и регулации може да доведе до увеличение на всички или някои разходи на Фонда и може да наложи реструктуриране на Фонда, с цел спазването на новите правила. Такова евентуално реструктуриране може да включва разходи за реструктуриране. Когато реструктуриране не е възможно, може да се прибегне към прекратяване на Фонда.

Активите на Фонда и Референтния индекс подлежат на промяна в закони или регулации и/или такава промяна може да се отрази на стойността им и/или ликвидността им.

Операционен риск

Операционният риск е свързан с възможността да се реализират загуби поради грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, в т.ч. правен риск.

Системни рискове

Системните рискове зависят от общите колебания в икономиката и пазарите като цяло. Фондът не може да влияе върху системните рискове, но ги отчита и се съобразява с тях. Рискове, породени от политическата и икономическата конюнктура, са възможна нестабилност или военни действия в региона. Бедствията и аварията са фактори, усложняващи всяка система за управление на рисковете. Последствията са трудно предвидими, но достъпът до информация и прилагането на система за прогнозиране и

действия в екстремни ситуации са възможни начини за минимизиране на отрицателния ефект.

Рискове за устойчивостта

Рисковете за устойчивостта представляват събития или условия от екологично, социално или управленско естество, които, ако настъпят, може да имат съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестициите. В изпълнение на чл. 3 от Регламент (ЕС) 2019/2088 дружеството е приело и прилага политика за интегрирането на рисковете за устойчивостта в процесите на вземането на инвестиционните решения за всички управлявани от дружеството предприятия за колективно инвестиране, в т.ч. и за Фонда. Доколкото рисковете за устойчивостта могат да влияят върху пазарната стойност на инвестициите, дружеството ги отчита при вземане на инвестиционните решения, както и всички останали рискове, влияещи върху пазарната стойност на инвестициите. Рисковете за устойчивостта са част от общата рискова матрица, която дружеството прави за всяка инвестиция и която включва относимите рискове, които влияят върху стойността на инвестицията, в това число политически рискове, кредитни рискове, пазарни рискове, секторни рискове, рискове от субективен характер. Дружеството не документира по специален начин отчитането на рисковете за устойчивостта в процесите на вземане на инвестиционни решения. Отчитането на влиянието на рисковете за устойчивостта върху стойността на инвестициите и интегрирането на тези рискове в процесите на вземане на инвестиционните решения става абсолютно в рамките на субективната професионална преценка на съответния портфолио мениджър или инвестиционен консултант, отговорен за инвестиционното решение. За отчитането на рисковете за устойчивостта в процесите на вземане на инвестиционни решения се ползват информационни източници, до които дружеството има достъп – както от общ характер, така и специализирани такива от абонаментен тип, като Bloomberg Terminal. В случай че дружеството идентифицира специфичен риск за устойчивостта, който е нетипичен за съответната инвестиция и/или по мнение на съответния портфолио мениджър или инвестиционен консултант, отговорен за инвестиционното решение, има съществено значение за пазарната стойност на дадена инвестиция, на този конкретен риск се дава допълнителна тежест при вземане на инвестиционното решение.

Повишаващи се лихвени проценти и риск от рецесия

През изминалите години имаше продължителни периоди на исторически ниски лихвени проценти, което се промени през последната година, когато някои централни банки в световен мащаб започнаха да ги увеличават. Напоследък световните пазари преживяха значителна волатилност със значителни спадове както на пазарите на облигации, така и на пазарите на акции. Освен това централните банки по света повишиха лихвените проценти в опит да ограничат нарастващата инфлация. Бизнесът на Експат Асет Мениджмънт ЕАД се влияе пряко и косвено от промените в глобалните лихвени проценти.

Промените в лихвените проценти могат да повлияят на стойността на ценните книжа, в които инвестирме, което може да се отрази на стойността на управляваните активи от Експат Асет Мениджмънт ЕАД и на приходите на дружеството. За да управлява този риск, Експат Асет Мениджмънт ЕАД използва няколко стратегии, като инвестиране в

ценни книжа с по-кратък падеж и поддържане на диверсифицирани портфейли. Освен това с цел управление на риска, Експат Асет Мениджмънт ЕАД подготвя стрес тестове на портфейлите за потенциални сценарии с движението в лихвените проценти.

Нашият бизнес се влияе от националните и световните икономически условия, които могат да се променят внезапно, както и от възприятията за тези условия и бъдещите икономически перспективи, като например опасенията за потенциална рецесия. Ако се развият рецесионни икономически условия, те вероятно ще имат негативно въздействие върху целия сектор на финансовите услуги, включително и върху нас. Промените в по-широките икономически условия не са предвидими и не могат да бъдат контролирани. Негативни последици за нашия бизнес могат да възникнат от ниски нива или спад на икономическия растеж, намаляване на инвестициите в частен и рисков капитал, промени в разходите на клиентите, ограничения на наличността или увеличаване на разходите по кредитите и капитала, намаляване на публичните капиталови инвестиции, високи нива на инфлация, несигурност по отношение на фискалните, паричните и политическите въпроси, повишаване на референтните лихвени проценти.

Геополитически въпроси

Геополитическите въпроси, включително войната в Украйна, конфликта в ивицата Газа, както и напрежението в дипломатическите отношения, засягащи САЩ и други държави, и ограниченията върху международната търговия, могат да окажат влияние върху стабилността на финансовите пазари и световната икономика. Геополитическото напрежение, като търговски спорове или политическа нестабилност, могат да повлияят на стойността на инвестициите и да доведат до повишена пазарна волатилност. Продължаващите конфликти между Русия и Украйна, както и между израелци и палестинци имат потенциала да се отразят негативно на световните пазари и да повлияят на резултатите на определени сектори. Стратегиите за управление на геополитическия риск, които Експат Асет Мениджмънт ЕАД прилага, включват мониторинг на глобалните събития, поддържане на диверсифицирани портфейли и използване на инструменти за управление на риска, като например деривати.

14.Счетоводни политики и оповестявания

Фондът е прилагал последователно значимите счетоводни политики, представени по-долу за периода, представен в този годишен финансов отчет.

Счетоводните политики, приети при изготвянето на годишния финансов отчет, са в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз. Фондът не е възприел по-рано други стандарти, тълкувания или поправки, които са публикувани, но все още не са в сила.

Фондът признава финансов актив или финансов пасив в своя отчет за финансовото състояние тогава и само тогава, когато стане страна по договорните условия на този инструмент.

Договори за покупка или продажба на финансови активи, които изискват уреждане на сделките в рамките на обичайното време, установено от пазарните правила, или споразумение се признават в отчета за финансовото състояние на датата на уреждане.

Класификация и оценяване

Съгласно МСФО 9, след първоначалното им признаване дълговите инструменти се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата, амортизирана стойност или по справедлива стойност в друг всеобхватен доход. Класификацията се базира на два критерия: бизнес модела на Фонда за управление на активите и дали договорните парични потоци от инструмента представляват 'само плащания на главница и лихва' по непогасената сума на главницата.

Оценката на бизнес модела на Фонда се извършва към датата на първоначалното прилагане. Оценката дали договорните парични потоци по дълговите инструменти се състоят само от главница и лихва се прави въз основа на фактите и обстоятелствата към първоначалното признаване на активите.

Изискванията към класификацията и оценяването на МСФО 9 не оказват съществено влияние върху Фонда, като отчита по справедлива стойност всички финансови активи.

За да се определи категорията на класификация и оценка съгласно МСФО 9 всички финансови активи, с изключение на капиталови инструменти и деривати, следва да бъдат оценени въз основа на комбинация от бизнес модела на Фонда за управление на активите и договорните характеристики на паричния поток на инструментите.

Категориите за оценка на финансови активи са следните:

- Търговските вземания и Другите нетекущи вземания (т.е. вземания от свързани предприятия, вземания по търговски кредити и други), класифицирани като Търговски вземания и Търговски и други нетекущи вземания към 31 декември 2024 г., се държат с цел получаване на договорните парични потоци и водят до парични потоци, представляващи само плащания на главница и лихва. Те се класифицират и оценяват като Дългови инструменти по амортизирана стойност.

14.1 Финансови инструменти

Котираните капиталови инвестиции са класифицирани като Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата считано от 02 ноември 2022 г.

Оценка на бизнес модел

Фондът дефинира следните бизнес модели за управление на финансови активи:

Бизнес модел, чиято цел е активите да бъдат държани за да се съберат договорните парични потоци. Включва активи, които се управляват за да се съберат договорните плащания през целия срок на инструмента;

Бизнес модел, чиято цел е реализиране на парични потоци посредством продажба на актива. Класифицират се тези финансови активи, за които Фондът има намерение да следи текущо

тяхната справедлива стойност, която е в основата на решенията за извършване на сделки по покупко-продажба; налице са свидетелства за активна дейност по покупка и продажба; договорните парични потоци от актива не са съставени единствено от плащания по главница и лихва; събирането на договорните парични потоци от такива активи са само в допълнение към постигането на основната цел – реализиране на парични потоци от продажба

Категории на оценяване на финансовите активи и пасиви

Фондът класифицира и оценява своя портфейл по справедлива стойност през печалбата или загубата, тъй като са държани в бизнес модел, в рамките на който се извършва оценка по справедлива стойност през печалбата или загубата и Фонда управлява финансовите активи с цел реализиране на парични потоци посредством продажбата на активите. Фондът класифицира вземанията си по амортизирана стойност, тъй като са държани в рамките на бизнес модел, чиято цел е активите да бъдат държани, за да се съберат договорните парични потоци. Фондът класифицира финансовите си пасиви, като търговски задължения, оценявани по амортизирана стойност.

Финансови активи и пасиви

Търговски вземания и задължения (амортизирана стойност)

Търговски вземания и задължения включват недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не са били котираны на активен пазар, различни от тези:

които Фондът възнамерява да продаде веднага или в близко бъдеще;

които Фондът, при първоначално признаване, е определил по справедлива стойност през печалбата или загубата или като на разположение за продажба;

за които Фондът не може да възстанови по същество цялата си първоначална инвестиция, поради различна причина от тази в резултат от влошаване на експозицията, която е определена като на разположение за продажба.

Финансови активи и финансови пасиви по справедлива стойност през печалбата или загубата

Финансовите активи и финансовите пасиви в тази категория са тези, които не са държани за търгуване или които задължително се изисква да бъдат оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата съгласно МСФО 9.

При първоначално признаване, Управляващото дружество определя инструмент по справедлива стойност през печалбата или загубата, когато е изпълнен един от следните критерии. Тази категоризация се определя на ниво инструмент:

Определянето елиминира или значително намалява непоследователното третиране, което иначе би възникнало от измерването на активите или пасивите или от признаването на печалби или загуби от тях на различна база, или

Пасивите са част от група финансови пасиви (или финансови активи, или и двете), които се управляват и резултатите от тях се оценяват на база справедлива стойност, в съответствие с документирано управление на риска или инвестиционна стратегия, или

Задълженията, съдържащи един или повече внедрени деривати, освен ако те не променят съществено паричните потоци, които иначе биха били необходими от договора или е ясно, при малък или никакъв анализ, когато сходен инструмент първо се счита, че разделянето на внедрения дериватив (и) е забранено.

Финансовите активи и финансовите пасиви по справедлива стойност през печалбата или загубата се отчитат в отчета за финансовото състояние по справедлива стойност. Промените в справедливата стойност се отчитат в печалбата и загубата.

Приходите от дивиденди от капиталови инструменти, отчетени по справедлива стойност през печалбата или загубата, се отнасят в печалбата или загубата като приходи от дейността, когато е установено правото на плащане.

Обезценка на финансови активи

МСФО 9 изисква Фондът да записва коректив за очаквани кредитни загуби за всички финансови активи, които не са държани по справедлива стойност през печалбата или загубата. Корективът се основава на очакваните загуби, свързани с вероятността от неизпълнение през следващите дванадесет месеца, освен ако не е имало значително увеличение на кредитния риск след възникването на актива.

Управляващото дружество извършва периодичен преглед за индикации за обезценка на балансовата стойност на активите на Фонда, както следва:

вземания – към края на всеки месец при изготвяне на месечните финансови отчети към ръководството;

Фондът прилага опростен подход за обезценка за търговските вземания, при който корективът за кредитни загуби се определя въз основа на очакваните кредитни загуби за целия срок на инструмента. Изборът на опростения подход е следствие на спецификите на тези финансови активи и матрицата за определянето на очакваните кредитни загуби за тези финансови активи се базира основно на допуснати просрочия по периоди по отношение загубата при неизпълнение.

Финансовите активи се класифицират в три фази според промените в кредитното качество на контрагента / инструмента:

фаза 1 („редовни“) – класифицират се финансови активи без индикация за увеличение на кредитния риск спрямо първоначалната оценка.

фаза 2 („с нарушено обслужване“) – класифицират се финансови активи със значимо увеличение на кредитния риск, но без обективни доказателства за обезценка / основания за понасяне на загуби („в неизпълнение“);

фаза 3 („в неизпълнение“) – класифицират се финансови активи със значимо увеличение на кредитния риск и с обективни доказателства за наличие на обезценка (активи, за които е налице „неизпълнение“).

В случаите, когато са налице индикации за обезценка се изчислява възстановимата стойност на активите. Загубите от обезценка се определят като разлика между отчетната стойност на финансовия актив и неговата оценена възстановима стойност и се признават в печалбата или загубата. Когато последващи събития доведат до намаление на вече отчетени загуби от обезценка, корекцията се отчита през печалбата или загубата.

Финансови активи или финансови пасиви, държани за търгуване

Фондът не отчита финансови активи или финансови пасиви като държани за търгуване.

Дата на признаване

Финансовите активи и пасиви, с изключение на кредити и аванси, първоначално се признават на датата на сделката, т.е. на датата, на която Фондът става страна по договорните разпоредби на инструмента.

Договори за покупка или продажба на финансови активи, които изискват уреждане на сделките в рамките на обичайното време, установено от пазарните правила, или споразумение се признават в отчета за финансовото състояние на датата на уреждане.

Първоначално признаване на финансови инструменти

При първоначалното им признаване финансовите активи на фонда се класифицират като такива, които впоследствие се оценяват по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Покупките или продажбите на финансови активи, чиито условия изискват доставка на активите в рамките на даден период от време, установен обикновено с нормативна разпоредба или действаща практика на съответния пазар (редовни покупки), се признават на датата на търгуване (сделката), т.е. на датата, на която Фонда се е ангажирал да купи или продаде актива.

При първоначалното признаване Фондът оценява вземанията, които нямат съществен компонент на финансиране, по съответната цена на сделката.

Последващо оценяване

Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансовите активи по справедлива стойност в печалбата или загубата включват финансови активи, държани за търговия и финансови активи, определени при първоначалното им признаване като такива по справедлива стойност в печалбата или загубата, или финансови активи, които задължително се изисква да бъдат оценявани по справедлива стойност.

Финансовите активи се класифицират като държани за търговия, ако са придобити с цел продажба или повторно придобиване в кратък срок. Финансови активи с парични потоци, които не представляват единствено плащания по главницата и лихвата, се класифицират и

оценяват по справедлива стойност в печалбата или загубата, независимо от бизнес модела. Независимо от критериите за дълговите инструменти, които следва да бъдат класифицирани по амортизирана стойност или по справедлива стойност в друг всеобхватен доход, както е описано по-горе, дълговите инструменти могат да бъдат определени като такива по справедлива стойност в печалбата или загубата при първоначалното им признаване, ако така се елиминира или се намалява съществено счетоводното несъответствие.

Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата се отнасят в отчета за финансовото състояние по справедлива стойност, като нетните промени в справедливата стойност се признават в отчета за доходите.

Тази категория включва деривативни инструменти и регистрирани за търговия на фондови борси капиталови инструменти, които Фонда не е избрал неотменимо да класифицира като такива по справедлива стойност в друг всеобхватен доход. Дивидентите по такива капиталови инструменти също се признават като други приходи в отчета за доходите, когато бъде установено правото за получаване на плащане.

Отписване на финансови активи и пасиви

Финансов актив (или, когато е приложимо, част от финансов актив или част от група от сходни финансови активи) се отписва (т.е. се премахва от отчета за финансовото състояние на Дружеството), главно когато:

- правата за получаване на паричните потоци от актива са изтекли; или
- правата за получаване на парични потоци от актива са прехвърлени или Фонда е поел задължението да плати напълно получените парични потоци, без съществена забава, към трета страна чрез споразумение за прехвърляне; при което или (а) Фонда е прехвърлил в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху актива; или (б) Фонда нито е прехвърлил, нито е запазил в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху актива, но не е запазило контрола върху него.

Когато Фонда е прехвърлил правата си за получаване на парични потоци от актива или е встъпило в споразумение за прехвърляне, той прави оценка на това дали и до каква степен е запазил рисковете и ползите от собствеността.

Когато той нито е прехвърлил, нито е запазил в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив, нито е прехвърлил контрола върху него, то продължава да признава прехвърления актив, до степента на продължаващото си участие в него.

В този случай Фонда признава и свързаното задължение. Прехвърленият актив и свързаното задължение се оценяват на база, която отразява правата и задълженията, които Фонда е запазил.

Продължаващо участие, което е под формата на гаранция върху прехвърления актив, се оценява по по-ниската от първоначалната балансова стойност на актива и максималната сума на възнаграждението, което може да се изиска Фонда да изплати.

Компенсирание на финансови активи и пасиви

Финансовите активи и пасиви се нетират, а нетната стойност се отчита в отчета за финансовото състояние, когато Фондът има влязло в сила законно право да нетира признатите стойности, а сделките са предвидени да бъдат уредени на нетна основа.

14.2 Оценяване на справедлива стойност

Фондът измерва инвестициите си във финансови инструменти, като инструменти на собствения капитал, облигации и други лихвени инвестиции по справедлива стойност на всяка отчетна дата.

Справедливата стойност е цената, която би била получена за продажба на актив или платена за прехвърляне на пасив по между пазарните участници към датата на измерване. Измерването на справедливата стойност се основава на предположението, че сделката за продажба на актива или прехвърляне на пасива се извършва или на основния пазар на актива или пасива или, при липса на основен пазар, на най-изгодния пазар за актива или пасива.

Основният или най-изгодният пазар трябва да бъде достъпен за Фонда. Справедливата стойност на актива или пасива се измерва, като се използват предположенията, които участниците на пазара биха използвали, когато ценообразуване на актива или пасива, като се приеме, че участниците на пазара действат в най-добрия си икономически интерес.

Справедливата стойност на финансовите инструменти, търгувани на активни пазари към отчетната дата, се основава на тяхната котировка, без приспадане на транзакционните разходи. За всички останали финансови инструменти, които не се търгуват на активен пазар, справедливата стойност се определя с помощта на оценителски техники, които се считат за подходящи при дадените обстоятелства. Техниките за оценка включват пазарния подход (т.е. с помощта на скорошни пазарни транзакции, коригирани според нуждите и препратка към текущия пазар стойност на друг инструмент, който по същество е същият) и подходът за доход (т.е. дисконтиран паричен поток анализи и модели за ценообразуване на опции, като използват възможно най-много налични и подкрепящи пазарни данни).

За активи и пасиви, които се оценяват по справедлива стойност на периодична основа, Фондът определя трансфери между нивата в йерархията, чрез преоценка на категоризацията (въз основа на най-ниското ниво, което е важен за измерването на справедливата стойност като цяло) и смята, че прехвърлянията са настъпили в началото за всеки отчетен период.

14.3 Функционална валута и валута на представяне

Функционалната валута е валутата на първичната икономическа среда, в която Фондът оперира. Дяловете на Фонда се издават в лева, нетната стойност на активите на един дял и цената на обратното изкупуване се изчисляват в лева, поради тази причина функционалната валута на Фонда е лева.

Този финансов отчет е представен в български лева (BGN). Цялата финансова информация, представена в лева е закръглена до хиляда, освен когато е посочено друго.

От 1 януари 1999 година обменният курс на българския лев (BGN) е фиксиран към евро (EUR). Поради тази причина, в този финансов отчет няма отчетен ефект от валутни разлики, възникнали от използването на българския лев като валута на представяне. Обменният курс е BGN 1.95583 / EUR 1.0.

14.4 Сделки в чуждестранна валута

Сделките, осъществени в чуждестранни валути, се трансформират в лева по официалните курсове на БНБ за деня на сделката. Всички активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, се преоценяват ежедневно.

14.5 Правила за определяне нетната стойност на активите на фонда

Нетната стойност на активите е общата стойност на всички активи в портфейла, намалена с всички задължения. Фондът прилага правила за определяне на нетната стойност на активите, като разработената методология за определяне на нетната стойност на активите се основава на:

- съответните разпоредби от правилата и проспекта на Фонда;
- съответните законови разпоредби и нормативните актове по прилагането им;
- съответните разпоредби на счетоводното законодателство;
- приложението на общоприети оценъчни методи.

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на един дял на Фонда. Емитираните дялове се отчитат по номинална стойност. Нетната стойност на активите на Фонда на един дял се изчислява като нетната стойност на активите се раздели на броя издадени дялове.

14.6 Разходи

Разходите се признават в печалби и загуби за периода, през който са възникнали, независимо от паричните плащания. Всички разходи, свързани с дейността на Фонда, включително разходите за възнаграждение на Управляващото дружество и на банката депозитар се признават в печалби и загуби на принципа на текущото начисляване.

Преките разходи на притежателите на дялове, свързани с покупката и обратно изкупуване на дялове от Фонда са посочени в Проспекта на Фонда.

Такси и комисиони

Разход за такси и комисиони се признават в печалбата и загубата с извършването на съответните услуги.

14.7 Данъци

Фондът като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България, ползва преференциално данъчно третиране като печалбата му не се облага с корпоративен данък.

14.8 Основен капитал. Емитиране и обратно изкупуване на дялове

Основният капитал е представен по номиналната стойност на издадените и платени дялове на Фонда.

Фондът емитира дялове по емисионна стойност всеки работен ден. Емисионната стойност на един дял се формира от нетната стойност на активите на един дял плюс разходи по емитирането. Разликата между нетната стойност на активите на един дял и номиналната стойност на един дял се отчита като премийни резерви. В зависимост дали Фондът емитира дяловете си под номинал или над номинал, разликата до номиналната стойност се посочва съответно като отбив или положителна премия при емитирането на дялове. Фондът има задължението да изкупува обратно своите дялове от притежателите им.

14.9 Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и краткосрочните депозити в отчета за финансовото състояние включват парични средства по банкови сметки, в брой и краткосрочни депозити с първоначален падеж от три или по-малко месеца. За целите на отчета за паричните потоци, паричните средства и паричните еквиваленти включват паричните средства и парични еквиваленти, както те са дефинирани по-горе.

15. Промени в счетоводните политики и оповестявания

Фондът е приложил следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2024 г. Ръководството е направило проучване и е определило, че промените не оказват влияние върху оповестяването на счетоводната политика относно представянето, оценката и класификацията на активите, пасивите, операциите и резултатите на Фонда.

Изменение в МСС 1 Представяне на финансови отчети (в сила за годишни периоди от 01.01.2024 г., приети от ЕК).

Тези промени са насочени към критериите на класифицирането на задълженията като текущи и нетекущи в зависимост от правата на предприятието, които съществуват в края на отчетния период и не се влияе от вероятността дали то ще упражни правото си да отложи уреждането на задълженията. Класификацията не се повлиява от очаквания на предприятието за или събития след датата на финансовия отчет. Промените уточняват, че под „уреждане“ на задължения се има предвид прехвърлянето на трета страна на парични средства, инструменти на собствения капитал, други активи или услуги. Класификацията не се отнася за деривативите в конвертируеми пасиви, които сами по себе си са инструменти на собствения капитал.

Промени в МСС 1 Представяне на финансови отчети, нетекущи задължения, обвързани с ограничителни условия/показатели (в сила за годишни периоди от 01.01.2024 г., приети от ЕК).

Тези промени уточняват, че само ограничителни условия/показатели по договори за заеми, които предприятието е длъжно да спазва на или преди края на отчетния период засягат правото на предприятието да отложи уреждането на съответните задължения за най-малко дванадесет месеца след отчетната дата и съответно, само те следва да се вземат предвид при оценката на класификацията на задълженията като текущи или нетекущи.

Промени в МСС 7 Отчет за паричните потоци и МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване: договорености за финансиране на доставчици (в сила за годишни периоди от 01.01.2024 г., приети от ЕК).

Промените имат за цел да повишат прозрачността на отчитането на договореностите за финансиране по задължения към доставчици и да помогнат на потребителите на финансови отчети да оценят ефекта им върху задълженията, паричните потоци и ликвидния риск, на

който предприятието е изложено, като добавят допълнителни оповестявания във връзка с този тип договорености.

Промени в МСФО 16 Лизинг – Задължение по лизинг при продажба и обратен лизинг (в сила за годишни периоди от 01.01.2024 г., приети от ЕК).

Промените имат за цел да доразвият изискванията към продавача- лизингополучател при измерване на задължението по лизинг при сделки „продажба – обратен лизинг“. Те изискват след началната дата на лизинга (датата на предоставяне на основния актив) продавачът - лизингополучател да определи „лизингови плащания“ и „ревизирани лизингови плащания“ по начин, по който да не признае печалба или загуба, която се отнася до правото на ползване, задържано от него.

Към датата на издаване за одобряване на настоящия финансов отчет са издадени, но не са все още в сила за годишни периоди, започващи на 1 януари 2024 г., няколко нови стандарти и разяснения, както и променени стандарти и разяснения, които не са били приети за по-ранно приложение от дружеството. От тях ръководството е преценило, че следните биха имали потенциален ефект в бъдеще за промени в счетоводната политика и класификацията и стойностите на отчетни обекти във финансовите отчети на дружеството за следващи отчетни периоди, а именно:

- **Промени в МСС 21 Ефекти от промените в обменните курсове: липса на обменни курсове (в сила за годишни периоди от 01.01.2025 г., приети от ЕК).**
- **Промени в МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване – Договори, отнасящи се до електроенергия от възобновяеми източници (в сила за годишни периоди от 01.01.2026 г., не са приети от ЕК).**
- **Промени в МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване – Класификация и оценка на финансови инструменти (в сила за годишни периоди от 01.01.2026 г., не са приети от ЕК).**
- **Годишни подобрения, част 11 в: МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане, МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване, Насоки за въвеждане на МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване, МСФО 9 Финансови инструменти, МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСС 7 Отчет за паричните потоци (в сила за годишни периоди от 01.01.2026 г., не са приети от ЕК).**
- **МСФО 18 – Представяне и оповестяване във финансови отчети (в сила за годишни периоди от 01.01.2027 г., не е приет от ЕК).**

Ръководството е в процес на проучване, анализ и оценка на ефектите от промените, които биха оказвали влияние върху счетоводната политика, класификацията и стойностите на отчетните обекти във финансовите отчети на Фонда.

Допълнително, за посочените по-долу нови стандарти, променени стандарти и приети тълкувания, които са издадени, но все още не са в сила за годишни периоди започващи на 1 януари 2025 г., ръководството е преценило, че следните не биха имали ефект за промени в счетоводната политика и класификацията и стойностите на отчетни обекти във финансовите отчети на Фонда, а именно:

- **МСФО 19 – Дъщерни дружества без публична отчетност: оповестяване (в сила за годишни периоди от 01.01.2027 г., не е приет от ЕК).**
- **МСФО 10 (променен) – Консолидирани финансови отчети и МСС 28 (променен) – Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия** – относно продажби или апорт на активи между инвеститор и негови асоциирани или съвместни предприятия (с отложена ефективна дата на влизане в сила, подлежаща на определяне от СМСС).

16. Условни пасиви и активи

Фондът не признава условни активи във финансовите си отчети, поради факта че не се явяват възможни вземания и евентуалното им признаване може да доведе до признаване на доход, който може никога да не бъде реализиран.

Фонда признава условни пасиви във връзка със извършени разходи за организация и администрация на фонда от Управляващият дружество (бел. 3).

17. Събития след датата на отчетния период

Няма събития след датата на отчетния период, изискващи корекции или оповестяване в годишния финансов отчет на Фонда, които са се случили за периода от отчетната дата до датата, когато този финансов отчет е одобрен за издаване от Съвета на директорите на Управляващото дружество.

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До притежателите на дялове
в Договорен фонд
„Експат Природни Ресурси“

ДОКЛАД ОТНОСНО ОДИТА НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на договорен фонд **„Експат Природни Ресурси“** („Фонда“), състоящ се от отчета за финансовото състояние към 31 декември 2024 г., отчета за всеобхватния доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи съществена информация за счетоводната политика и друга пояснителна информация.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2024 г. и за неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Фонда в съответствие с *Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители* (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС) заедно с етичните изисквания на Закона за независим финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта (ЗНФОИСУ), приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания и Кодекса на СМСЕС и ЗНФОИСУ. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от Доклад за дейността, изготвен от ръководството, съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет на нашия одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване.

В случай, че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Ние нямаме нищо за докладване по този въпрос.

Отговорности на ръководството и лицата, натоварени с общо управление за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с МСФО, приложими в ЕС и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи, че е необходима, за осигуряване изготвянето на финансовия отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Фонда или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени отклонения, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено отклонение, когато такова съществува. Отклоненията могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, ще окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят основание за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено отклонение, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено отклонение, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаем до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фондът да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя стоящите в основата сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

ДОКЛАД ВЪВ ВРЪЗКА С ДРУГИ ЗАКОНОВИ И РЕГУЛАТОРНИ ИЗИСКВАНИЯ

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, декларацията за корпоративното управление и нефинансовата декларация ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно „Указания относно нови и разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора“ на професионалната организация на регистрираните одитори в България, Института на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС). Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

Становище във връзка с чл. 37, чл. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- а) Информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- б) Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

Одиторско дружество “Крестън БулМар – финансов одит” ООД с регистрационен номер 119

ДЕС Здравка Огнянова Щракова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Величка Стоянова Маркова
Прокурист

ул. Найчо Цанов № 172
гр. София 1309, България

31 Март 2025 год.

ДО

Притежателите на дялове

НА ДФ „Експат Природни Ресурси“

ДЕКЛАРАЦИЯ

по чл. 100н, ал. 4, т. 3

от Закона за публично предлагане на ценни книжа

Долуподписаната:

Здравка Огнянова Щракова, в качеството ми на Управител на одиторското дружество “Крестън БулМар – финансов одит” ООД, с ЕИК 130857562, със седалище и адрес на управление: гр. София, п.к. 1309, ул. Найчо Цанов 172, ет.3 и регистриран одитор (с рег.№417 от регистъра при ИДЕС по чл.20 от Закона за независим финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта), отговорен за одит ангажимента от името на одиторско дружество “Крестън Булмар – финансов одит” ООД (с рег.№119 от регистъра при ИДЕС по чл.20 от Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта) при ИДЕС, декларирам, че:

“Крестън БулМар – финансов одит” ООД беше ангажирано да извърши задължителен финансов одит на договорен фонд „Експат Природни Ресурси“ (Фонда) за 2024г., съставен съгласно Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС, общоприето наименование на счетоводната база, дефинирана в *т. 8 на ДР за Закона на счетоводството* под наименование „Международни счетоводни стандарти“. В резултат на нашия одит издадохме одиторски доклад на 31 март 2025 г.

С настоящето УДОСТОВЕРЯВАМ, ЧЕ както е докладвано в издадения от нас одиторски доклад относно годишния финансов отчет на ДФ „Експат Природни Ресурси“ за 2024 година, издаден на 31 март 2025 година:

- 1. Чл. 100н, ал. 4, т. 3, буква „а“ Одиторско мнение:*** По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2024 г. и за неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС);
- 2. Чл. 100н, ал. 4, т. 3, буква „б“ Информация относно сделките на ДФ „Експат Природни Ресурси“ със свързани лица.*** Информацията относно сделките със свързани лица е надлежно оповестена в Пояснителна бележка 10 към финансовия отчет. На база на извършените от нас одиторски процедури върху сделките със свързани лица като част от нашия одит на финансовия отчет като цяло, не са ни станали известни факти, обстоятелства или друга информация, на база на които да направим заключение, че сделките със свързани лица не са оповестени в приложения финансов отчет за годината, завършваща на 31

декември 2024 г., във всички съществени аспекти, съгласно изискванията на МСС 24 Оповестяване на свързани лица. Резултатите от нашите одиторски процедури върху сделките със свързани лица са разгледани от нас в контекста на формирането на нашето мнение относно финансовия отчет като цяло, а не с цел изразяване на отделно мнение върху сделките със свързани лица;

3. **Чл. 100н., ал. 4, т. 3, буква „в“ Информация, отнасяща се до съществените сделки.** Нашите отговорности за одит на финансов отчет като цяло, описани в раздела на нашия доклад „Отговорности на одитора за одит на финансов отчет“, включват оценяване дали финансовият отчет представя съществени сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне. На база на извършените от нас одиторски процедури върху съществените сделки, основополагащи за финансов отчет за годината, завършващ на 31 декември 2024 г., не са ни станали известни факти, обстоятелства или друга информация, на база на които да направим заключение, че са налице случаи на съществено недостоверно представяне и оповестяване в съответствие с приложимите изисквания на МСФО, приети от Европейския съюз. Резултатите от нашите одиторски процедури върху съществените за финансов отчет сделки и събития на Фонда са разгледани от нас в контекста на формирането на нашето мнение относно финансов отчет като цяло, а не с цел изразяване на отделно мнение върху тези съществени сделки.

Удостоверенията направени с настоящата декларация, следва да се разгледат единствено и само в контекста на издадения от нас одиторски доклад в резултат на извършения независим финансов одит на годишен финансов отчет на ДФ „Експат Природни Ресурси“ за отчетния период, завършващ на 31 декември 2024г., с дата 31 март 2025 г. Настоящата декларация е предназначена единствено за посочения по-горе адресат и е изготвена единствено и само в изпълнение на изискванията, които са посочени с чл. 100н, ал. 4, т. 3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и не следва да се приема като заместваща нашите заключения, съдържащи се в издадения от нас одиторски доклад от 31 март 2025 г. по отношение на въпросите, обхванати от чл. 100н, ал. 4, т. 3 от ЗППЦК.

Одиторско дружество “Крестън БулМар-Финансов одит“ ООД с рег. номер 119:

Здравка Огнянова Щракова
Управител

Здравка Огнянова Щракова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Дата: 31 март 2025г.
гр. София