Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Реал Финанс Асет Мениджмънт АД

31 декември 2020 г.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	**-**
Доклад на независимия одитор	**-**
Отчет за финансовото състояние	**1**
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	**2**
Отчет за промените в собствения капитал	**3**
Отчет за паричните потоци	**4**
Пояснения към финансовия отчет	**5**

Годишен доклад за дейността

ЗА ПЕРИОДА 01 ЯНУАРИ 2020 Г. – 31 ДЕКЕМВРИ 2020 Г. НА
РЕАЛ ФИНАНС АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД

1. Обща информация. Акционери и управление

Реал Финанс Асет Мениджмънт АД е учредено през 2006 г. Дружеството има издаден лиценз № 55 – УД/31 май 2017 г. за извършване на дейност като Управляващо дружество, съгласно Решение на Комисията за финансов надзор № 1178-УД от 06 декември 2006 г. за извършване на следните дейности:

- управление на дейността на колективни инвестиционни схеми и на национални инвестиционни фондове;
- управление, в съответствие със сключен с клиента договор, на индивидуален портфейл, включително такъв на институционален инвеститор, включващ финансови инструменти, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента;
- предоставяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти.

Дружеството организира и управлява следните колективни инвестиционни схеми от отворен тип:

- Договорен Фонд Куест Вижън - Решение № 1250 – ДФ от 03 октомври 2007 г. на Комисията по финансов надзор (КФН);
- Договорен Фонд Прайм Асетс - Решение № 1251 – ДФ от 03 октомври 2007 г. на КФН.

Акционери в капитала на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД са: Холдинг Варна АД – публично дружество (с 95%), чиито инструменти на собствения капитал се котират на официалния пазар на Българска фондова борса АД и Камчия АД (с 5%), непублично дружество.

Дружеството има едностепенна система на управление представена от Съвет на директорите в следния състав към 31 декември 2020 г.:

- Ивелина Кънчева Шабан – Председател на Съвета на директорите и Изпълнителен директор;
- Даниел Динчев Димитров – Заместник-председател на Съвета на директорите и Изпълнителен директор;
- Златко Матев Златев – независим член на Съвета на Директорите.

Дружеството се представлява от изпълнителните директори - Ивелина Шабан и Даниел Димитров, само заедно.

Членовете на Съвета на директорите се избират и освобождават от Общото събрание на акционерите.

Съветът на директорите е отговорен за законосъобразността и целесъобразността на операциите на Дружеството като взема решения в рамките на своята компетентност и съгласува действията си с решенията на Общото събрание на акционерите и действащото законодателство.

През изтеклата година, включително и до настоящия момент, членовете на Съвета на директорите не притежават и не са притежавали акции на Дружеството. Те не притежават права (опции) за придобиване на акции на Дружеството.

Участията на членовете на Съвета на директорите на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаване на повече от 25% от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества като прокуристи, управители или членове на съвети са както следва:

Ивелина Шабан – председател на Съвета на директорите и Изпълнителен директор има следните участия в други дружества:

- „Холдинг Варна“ АД, ЕИК: 103249584 – член на Управителния съвет и Изпълнителен директор;
- „Реал Финанс“ АД, ЕИК: 121746470 – Прокурист;
- „Тексим Банк“ АД, ЕИК: 040534040 - член на Надзорния съвет;

- „Св. Св. Константин и Елена Холдинг“ АД, ЕИК:813194292 – член на Управителния съвет и Изпълнителен директор;
- „Камчия“ АД, ЕИК: 813109192 – член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор;
- „Пампорово Пропърти“ ЕООД, ЕИК: 200886790 – Управител;
- „Парк Билд“ ЕООД, ЕИК: 131577613 – Управител;
- „Балчик Лоджистик Парк“ ЕАД, ЕИК: 203817664 – член на Съвета на директорите;
- „Фондация Св. Св. Константин и Елена“, ЕИК: 175801333 – член на Съвета на директорите.

Даниел Димитров - изпълнителен директор – не участва в други търговски дружества като неограничено отговорен съдружник и не притежава повече от 25% от капитала на друго дружество.

Златко Златев – член на Съвета на директорите е и член на Съвета на директорите на „Реал Финанс“ АД, ЕИК: 121746470.

През 2020 г. във връзка с ключовия управленски персонал са изплатени възнаграждения и осигуровки в размер на 13 хил. лв. по договори за управление и контрол и 43 хил. лв. по трудов договор.

В Реал Финанс Асет Мениджмънт АД има приета и функционираща политика за възнагражденията, която е изменена с решение на Съвета на директорите на заседание, проведено на 10 Септември 2020 г., така че да е в съответствие с обнародваните на 10 Юли 2020 г. промени в Наредба № 48 от 20 Март 2013 г. за изискванията за възнагражденията.

Членовете на Съвета на директорите и персоналът на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД нямат специални права или привилегии да придобиват акции на Дружеството или от управляваните от него колективни инвестиционни схеми.

През 2020 г. няма сключени договори между Дружеството и членовете на Съвета на директорите и свързаните с тях лица, които да са извън обичайната дейност на Дружеството или съществено да се отклоняват от пазарните условия (договори по чл. 240б от Търговския закон).

Реал Финанс Асет Мениджмънт АД няма дъщерни и асоциирани предприятия и не изготвя консолидирани финансови отчети.

2. Конкурентна среда и позициониране на Дружеството

Към края на 2020 г. Дружеството организира и управлява два договорни фонда - Договорен Фонд Куест Вижън и Договорен Фонд Прайм Асетс.

В началото на 2020 г., поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб, се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли, в резултат на което цените на акциите търгувани на Българска фондова борса отчетоха спадове. При развитите борсови пазари се забеляза сериозен ръст спрямо дъната от началото на година в следствие на безпрецедентните мерки за подкрепа от големите централни банки и местните правителства. У нас обаче такова възстановяване почти не бе отчетено, поради ограниченото влияние на мерките за подкрепа, които според бизнеса и населението не отчитат желания резултат. В тези условия постигането на висока доходност на местния пазар е изключително трудно. Лихвите по банковите депозити са на нива близки до нулата, доходността на държавните облигации в множество случаи е отрицателна – дори и за българските ДЦК. Лихвите по новоемитираните корпоративни облигации отчита постоянен спад, а се отчита и тенденция някои от старите емисии да бъдат предоговаряни при по-ниски лихвени нива.

През последните години активите, управлявани от местните и чуждестранните инвестиционни фондове, бележат постоянен ръст (по данни на Българската Народна Банка). В края на 2018 г. общия размер на управляваните активи е 3 906 млн. лв., а в края на 2019 г. той достига 4 372 млн. лв. След сравнително слабото представяне на българския фондов пазар през първото тримесечие на 2020 г. през следващите две тримесечия бе отчетен ръст в общия размер на активите под управление, като в края на деветмесечието общият размер на активите достигна 5 247 млн. лв., независимо от спада на фондовия пазар, възникнал като следствие от

пандемията от COVID-19. Трябва да отбележим, че ръста в размера на активите под управление е резултат от навлизането на нови чуждестранни инвестиционни фондове, с което конкуренцията на пазара става все по-висока. Пандемията от COVID-19 доведе до трудности за множество сектори от бизнеса (туризъм, транспорт и др.), в резултат на което цените на акциите търгувани на Българска фондова борса отчетоха спадове.

Въпреки положителните очаквания, свързани със сериозен напредък в разработването на няколко ваксини срещу COVID-19, през последните няколко месеца на 2020 г. се наблюдава поетапно връщане към по-рестриктивни мерки от страна на редица правителства с цел овладяване на последващите вълни на пандемията през есенно-зимния сезон в Европа и САЩ.

В края на 2020 г. се подготви Национален план за ваксиниране на населението срещу COVID-19, като изпълнението му към датата на Отчета е в своя ранен етап. Действията по него се координират с общата Стратегия за ваксини срещу коронавируса на ЕС, тъй като Европейската комисия и държавите членки постигнаха съгласие по съвместно действие на равнище ЕС по отношение на осигуряване на доставките на достатъчно ваксини и предоставяне на подкрепа за разработването на ваксини.

Ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, поради което към датата на Отчета Ръководството на Дружество не е в състояние да оцени цялостното влияние на коронавирус пандемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите на Дружеството, но счита, че въздействието ще продължи да води до по-висока волатилност и повишение на пазарния и ценови риск, свързани с финансовите активи на Дружеството.

Към момента Дружеството счита, че актуалните правила и процедури осигуряват необходимата степен на сигурност, осигуряваща непрекъснатост на дейността и наблюдение, анализ и оценка на рисковете и ликвидността, както на Дружеството, така и на управляваните договорни фондове, като последиците от COVID-19 пандемията към датата на Отчета не са породили потребност от специфична промяна в тях.

При необходимост Дружеството ще предприеме допълнителни действия с цел обезпечаване на непрекъснатостта на работния процес.

3. Дистрибуция на дяловете на управляваните от Дружеството договорни фондове

Дружеството не разполага с клонове в страната и чужбина.

Управляващото дружество извършва директни продажби на дялове в своя офис в гр. Варна, ул. Ал. Пушкин 24.

4. Финансово състояние и резултати

4.1. Активи под управление

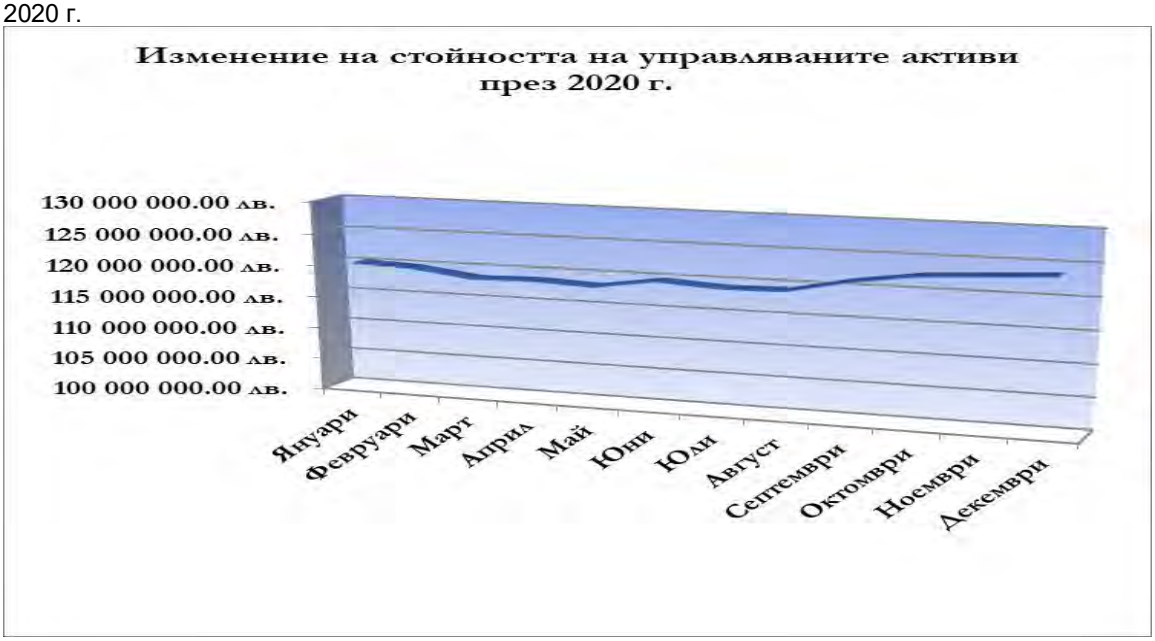
Усилията на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД през 2020 г. бяха насочени към утвърждаване пазарните позиции на управляваните от него колективни инвестиционни схеми - ДФ Прайм Асетс и ДФ Куест Вижън.

Към 31 декември 2020 г. Реал Финанс Асет Мениджмънт АД организира и управлява два договорни фонда, чиято обща стойност на активите е 123 640 хил. лв. (2019 г.: 119 430 хил. лв.).

Договорен фонд	Активи под управление			
	31 декември 2020 г. (хил. лв.)	(%)	31 декември 2019 г. (хил. лв.)	(%)
Договорен Фонд Куест Вижън	60 077	48.59	58 228	48.75
Договорен Фонд Прайм Асетс	63 563	51.41	61 202	51.25
	123 640	**100.00**	**119 430**	**100.00**

Увеличението в стойността на управляваните активи се дължи предимно на разширяване на портфейлите чрез извършаване на нови инвестиции, емитиране на дялове.

На графиката по-долу е показана динамиката на стойността на активите под управление за 2020 г.



В условията на волатилни финансови пазари през 2020 г. продължихме с активните мерки по отношение на управление на инвестиционните портфейли на Договорен Фонд Куест Вижън и Договорен Фонд Прайм Асетс.

Българският водещ индекс SOFIX не успя да се възстанови от щетите, които световната икономическа криза, породена от COVID-19 пандемията, нанесе върху повечето български публични компании, и приключи годината със спад от 21.23%. Периодът беше положителен единствено за индекса, отразяващ представянето на АДСИЦ, BGREIT, който отчете годишен ръст от 5.89%. Водещата причина за това беше повишеният пазарен интерес към специализираните дружества, които инвестират преимуществено в недвижими имоти, които по закон разпределят минимум 90% от реализираната печалба под формата на дивидент.

През 2020 г. инвеститорското внимание беше насочено основно към официалната покана през м. юли от страна на ЕК към България да се присъедини към ERM II и Банковия съюз на ЕС. Решението беше взето след успешно приключилата процедура по увеличението на капитала на Първа инвестиционна банка АД.

4.2. Финансов резултат

Финансовият резултат на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД за периода е печалба след данъци в размер на 728 хил. лв. (2019 г.: 1 644 хил. лв.).

Към 31 декември 2020 г. чистата стойност на имуществото на Дружеството е в размер на 1 847 хил. лв. (2019 г.: 1 919 хил. лв.), а размерът на записания акционерен капитал е 250 хил. лв. (2019 г.: 250 хил. лв.). Дружеството е спазило външно наложените изисквания, заложени в чл. 90 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обн. ДВ. бр.77 от 4 Октомври 2011 г. и чл. 151 – 154 от Наредба № 44 от 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове на Комисията за финансов надзор.

Дружеството отчита стабилни и подобряващи се ликвидни показатели, като коефициентът му на текуща ликвидност бележи увеличение от 24 през 2019 г. на 42 през 2020 г. Нетният оборотен капитал е положителна величина към 31 декември 2020 г. в размер на 1 846 хил. лв. (2019 г.: 1 917 хил. лв.).

4.3. Приходи

През текущия и сравнимия период Дружеството реализира следните приходи:

	2020 г. хил. лв.	2019 г. хил. лв.
Приходи от управление на договорни фондове	1 258	2 018
Приходи от лихви	32	29
	1 290	**2 047**

Основният източник на приходи за Дружеството е таксата за управление, дължима от управляваните от него договорни фондове. И за двата фонда, таксата за управление се изчислява ежедневно на база нетната стойност на активите на дадения фонд. Считано от 01.02.2020 г. таксата за управление на двете колективни инвестиционни схеми е променена от 1.80% на 1.00% от средната годишна стойност на нетните активи на фондовете. В условията на засилваща се конкуренция в сектора управляващото дружество бе принудено да съобрази таксите си не само с нивата на таксите на местните конкуренти, но и с тези на все по-силно представените управляващи дружества от ЕС, вследствие на което годишния размер на приходите отчита спад.

Други източници на приходи са лихви по предоставени депозити, както и лихви по притежавани от дружеството дългови инструменти.

Приходите на Дружеството от такси за управление на фондовете са както следва:
- Договорен Фонд Куест Вижън – 612 хил. лв. (2019 г.: 991 хил. лв.);
- Договорен Фонд Прайм Асетс – 646 хил. лв. (2019 г.: 1 026 хил. лв.).

5. Научноизследователската и развойна дейност

Дейността на Дружеството е стриктно регламентирана и ограничена до издадения лиценз от Комисията за финансов надзор, за дейност като управляващо дружество, и не предполага осъществяването на научно-изследователска или развойна дейност, поради което такава не се извършва.

6. Информация, изисквана по реда на чл. 187 д от Търговския закон

Дружеството не притежава и не е притежавало собствени акции. От създаването на Дружеството мажоритарен собственик на капитала е Холдинг Варна АД с 95%, а миноритарен - с 5%, е Камчия АД.

7. Предвиждано развитие и дейност на Дружеството през 2021 г.

И през 2021 г. Реал Финанс Асет Мениджмънт АД ще осъществява политиката си за:
- увеличаване на активите на договорните фондове, намиращи се под управлението му;
- увеличаване стойността на дяловете на управляваните фондове чрез реализиране на по-агресивна и диверсифицирана политика по отношение на инвестициите в портфейла на фондовете;
- продължаване на маркетингова кампания за повишаване на интереса към управляваните от Дружеството фондове;
- инвестиране на паричните средства на Дружеството в по-високодоходни активи, при спазване на нормативните ограничения и лимити.

9. Основни рискове, пред които е изправено Дружеството

Дружеството е изложено на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти, като най-значимите са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Приходите на Дружеството са правопропорционални на обема на управляваните активи на договорните фондове, доколкото таксата за управление е пряко свързана с нетната стойност на активите на фондовете.

Фондовете, управлявани от Дружеството, са привлекли като клиенти няколко значими институционални инвеститори, чието единично или цялостно изтегляне би довело до значително намаляване на приходите от управление. За да се избегне такъв неблагоприятен

сценарий за дейността на Дружеството, Ръководството взема мерки, като се стреми да привлича нови инвеститори във фондовете.

С цел постигане на по-висока доходност, Дружеството би могло да пристъпи към още по-активно управление на портфейлите на управляваните договорни фондове, чрез търсене на възможност за инвестиции на международни финансови пазари или чрез диверсификация на пазарния риск, посредством избор на различни структурно и/или отраслово определени дружества.

През отчетния период Дружеството е инвестирало част от капитала си в ценни книжа, търгувани в лева. Дружеството не притежава активи във валути различни от лев и евро, поради което не е изложено на валутен риск.

Дружеството не използва хеджиращи инструменти и операции и не предвижда използването на такива и през 2021 г.

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството. Дружеството е изложено на този риск във връзка с различни финансови инструменти, като например при предоставянето на депозити, възникване на вземания от клиенти. Ръководството на Дружеството счита, че всички финансови активи, които не са били обезценявани или са с настъпил падеж през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка. Дружеството не е предоставяло финансовите си активи като обезпечение по сделки. По отношение на вземанията си Дружеството не е изложено на значителен кредитен риск.

Ликвидният риск представлява рискът Дружеството да не може да погаси своите задължения. Дружеството посреща нуждите си от ликвидни средства, като внимателно следи входящите и изходящи парични потоци, възникващи в хода на дейността.

Дружеството съблюдава регламентите на чл. 151 – 154 от Наредба 44 от 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове на Комисията за финансов надзор.

Изготвяните тримесечни отчети за капиталовата адекватност и ликвидност на Дружеството и своевременният мониторинг показват, че Дружеството поддържа капиталовата си адекватност и ликвидност над нормативно определения минимум.

9. Важни събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на оторизирането му за издаване/одобрение за публикуване, с изключение на посоченото, по-долу:

Във връзка с продължаващата световна пандемия от Covid-19, описана в пояснение 2 от настоящия финансов отчет, с Решение на Министерски съвет №72 от 26 януари 2021 г. беше удължен срокът на извънредната епидемична обстановка в България до 30 април 2021 г.

Изпълнителен директор: _____
/Ивелина Шабан/

Изпълнителен директор: _____
/Даниел Димитров/

16 февруари 2021 г.
гр. Варна

Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна
T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@bg.gt.com
W www.grantthornton.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на
РЕАЛ ФИНАНС АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
гр. Варна, к. к. Св. Св. Константин и Елена, Административна сграда

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД („Дружеството"), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2020 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен 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, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2020 г., 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 ЕС и българското законодателство.

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 Дружеството 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 независимия финансов одит, приложим в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания. 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 Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и 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. Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство, както и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството

определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване на способността на Дружеството 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 Дружеството 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 неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС и Закона за независимия финансов одит, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания 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, биха могли да 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 неправилни отчитания 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 база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, 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 Дружеството;
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството;
- достигаме 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 Дружеството 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 Дружеството да преустанови функционирането си като действащо предприятие;
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него 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

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, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС). Тези процедури касаят

проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във 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, ал. 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 приложимите законови изисквания; и

(в) в резултат на придобитото познаване и разбиране на дейността на Дружеството и средата, в която то функционира, не сме установили случаи на съществено невярно представяне в доклада за дейността.

Допълнително докладване във връзка с Наредба №58/2018 г. на Комисията за финансов надзор

Изявление във връзка с чл. 11 от Наредба №58/2018 г. на КФН за изискванията за защита на финансовите инструменти и паричните средства на клиенти, за управление на продукти и за предоставяне или получаване на възнаграждения, комисиони, други парични и непарични облаги

На база на извършените одиторски процедури и на придобитото познаване и разбиране за дейността на Дружеството в хода и контекста на нашия одит на финансовия отчет като цяло, нашето становище е, че създадената организация във връзка със съхраняването на клиентски активи съответства на изискванията на чл. 3-10 от Наредба № 58 на КФН и чл. 92-95 от Закона за пазарите на финансови инструменти, по отношение на дейността на Дружеството в ролята му на доверител, съхраняващ клиентски активи.

Марий Апостолов
Управител
Регистриран одитор, отговорен за одита

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

19 февруари 2021 г.
гр. София, България

ОДИТОРСКО ДРУЖЕСТВО София Рег. № 032 ГРАНТ ТОРНТОН ООД

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември 2020 хил. лв.	31 декември 2019 хил. лв.
Нетекущи активи			
Машини и съоръжения		-	1
Отсрочени данъчни активи		1	1
Нетекущи активи		**1**	**2**
Текущи активи			
Краткосрочни финансови активи	5	1 353	851
Предплащания и други активи		3	4
Вземания от свързани лица	16	354	675
Пари и парични еквиваленти	6	181	469
Текущи активи		**1 891**	**1 999**
Общо активи		**1 892**	**2 001**
Собствен капитал и пасиви			
Собствен капитал			
Акционерен капитал	7.1	250	250
Законови резерви	7.2	25	25
Неразпределена печалба		1 572	1 644
Общо собствен капитал		**1 847**	**1 919**
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към персонала	8.2	3	3
Търговски и други задължения	9	11	3
Краткосрочни задължения към свързани лица	16	14	14
Задължения за данъци върху дохода		17	62
Текущи пасиви		**45**	**82**
Общо пасиви		**45**	**82**
Общо собствен капитал и пасиви		**1 892**	**2 001**

Съставил: _____
/Камелия Стоянова/

Изпълнителен директор: _____
/Ивелина Шабан/

Изпълнителен директор: _____
/Даниел Димитров/

Дата: 16 февруари 2021 г.

С одиторски доклад от дата 19 февруари 2021 г.:

Грант Торнтон ООД, одиторско дружество

Марий Апостолов, управител и регистриран одитор, отговорен за одита

Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2020 хил. лв.	2019 хил. лв.
Приходи от договори с клиенти	10	1 258	2 018
Разходи за материали		(4)	(4)
Разходи за външни услуги	11	(313)	(113)
Разходи за персонала	8.1	(94)	(117)
Разходи за амортизация на нефинансови активи		(1)	(1)
Други разходи	12	(106)	(1)
Печалба от оперативна дейност		**740**	**1 782**
Финансови приходи	5.2	32	29
Други финансови позиции	5.2	39	16
Печалба преди данъци		**811**	**1 827**
Разходи за данъци върху дохода	13	(83)	(183)
Печалба за годината		**728**	**1 644**
Общо всеобхватен доход за годината		**728**	**1 644**

Съставил: _____
/Камелия Стоянова/

Изпълнителен директор: _____
/Ивелина Шабан/

Изпълнителен директор: _____
/Даниел Димитров/

Дата: 16 февруари 2021 г.

С одиторски доклад от дата 19 февруари 2021 г.:

Грант Торнтон ООД, одиторско дружество

Марий Апостолов, управител и регистриран одитор отговорен за одита

Отчет за промените в собствения капитал за годината, приключваща на 31 декември

Всички суми са представени в хил. лв.	Акционерен капитал	Законови резерви	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2020 г.	**250**	**25**	**1 644**	**1 919**
Дивиденти	-	-	(800)	**(800)**
Сделки със собствениците	**-**	**-**	**(800)**	**(800)**
Печалба за годината	-	-	728	**728**
Общо всеобхватен доход за годината	**-**	**-**	**728**	**728**
Салдо към 31 декември 2020 г.	**250**	**25**	**1 572**	**1 847**

Всички суми са представени в хил. лв.	Акционерен капитал	Законови резерви	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2019 г.	**250**	**25**	**1 334**	**1 609**
Дивиденти	-	-	(1 334)	**(1 334)**
Сделки със собствениците	**-**	**-**	**(1 334)**	**(1 334)**
Печалба за годината	-	-	1 644	**1 644**
Общо всеобхватен доход за годината	**-**	**-**	**1 644**	**1 644**
Салдо към 31 декември 2019 г.	**250**	**25**	**1 644**	**1 919**

Съставил: _____
/Камелия Стоянова/

Изпълнителен директор: _____
/Ивелина Шабан/

Изпълнителен директор: _____
/Даниел Димитров/

Дата: 16 февруари 2021 г.

С одиторски доклад от дата 19 февруари 2021 г.:

Грант Торнтон ООД, одиторско дружество

Марий Апостолов, управител и регистриран одитор, отговорен за одита

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2020 хил. лв.	2019 хил. лв.
Оперативна дейност			
Постъпления от клиенти		1 331	1 981
Плащания към доставчици		(313)	(119)
Плащания към персонал и осигурителни институции		(87)	(108)
Плащания за данък върху дохода		(128)	(174)
Плащания за други данъци		(8)	(9)
Други плащания за оперативната дейност, нетно		(98)	(1)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		**697**	**1 570**
Инвестиционна дейност			
Придобиване на недеривативни финансови активи		(691)	(644)
Постъпления от продажба и изкупуване на недеривативни финансови активи		223	170
Плащания към брокери		(2)	(1)
Предоставени депозити	15.1	(600)	(740)
Постъпления от предоставени депозити	15.1	98	-
Постъпления от лихви по дългови инструменти		35	16
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		**(937)**	**(1 199)**
Финансова дейност			
Плащания на дивиденти	15.1	(48)	(642)
Нетен паричен поток от финансова дейност		**(48)**	**(642)**
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		**(288)**	**(271)**
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		469	740
Пари и парични еквиваленти в края на годината	6	**181**	**469**

Съставил: _____
/Камелия Стоянова/

Изпълнителен директор: _____
/Ивелина Шабан/

Изпълнителен директор: _____
/Даниел Димитров/

Дата: 16 февруари 2021 г.

С одиторски доклад от дата 19 февруари 2021 г.:

Грант Торнтон ООД, одиторско дружество

Марий Апостолов, управител и регистриран одитор, отговорен за одита

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

Реал Финанс Асет Мениджмънт АД (ЕИК 148083754) е учредено в Република България с решение на Учредителното събрание, проведено на 10 октомври 2006 г. Дружеството има издаден лиценз № 55 – УД/31 май 2017 г. за извършване на дейност като управляващо дружество съгласно Решение на Комисията № 1178-УД от 06 декември 2006 г. за извършване на следните дейности:

- управление на дейността на колективни инвестиционни схеми и на национални инвестиционни фондове ;
- управление, в съответствие със сключен с клиента договор, на индивидуален портфейл, включително такъв на институционален инвеститор, включващ финансови инструменти, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента;
- предоставяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти.

Съдебната регистрация на Дружеството е извършена съгласно решение № 978 от 31 януари 2007 г. на Варненски окръжен съд. Дружеството е учредено с основен капитал 250 хил. лв., разпределен в 250 хил. обикновени, безналични и поименни акции с право на глас и номинална стойност 1 (един) лев за акция. Дружеството е учредено без определен срок. Акциите на Дружеството не са регистрирани на фондова борса.

Дружеството има едностепенна система на управление представена от Съвет на директорите в следния състав към 31 декември 2020 г.:

- Ивелина Кънчева Шабан – Председател на Съвета на директорите и Изпълнителен директор;
- Даниел Динчев Димитров – Заместник-председател на Съвета на директорите и Изпълнителен директор;
- Златко Матев Златев – независим член на Съвета на Директорите.

Дружеството се представлява от изпълнителните директори – Ивелина Шабан и Даниел Димитров, само заедно.

Към 31 декември 2020 г. Дружеството има трима души, назначени на трудов договор.

Дружеството е със седалище и адрес на управление: гр. Варна, к. к. Св. Св. Константин и Елена, Административна сграда, електронен адрес (e-mail): office@rfasset.eu, електронна страница в Интернет (web-site): www.rfasset.eu. Адресът за кореспонденция е гр. Варна 9000, ул. Ал. С. Пушкин № 24.

Към 31 декември 2020 г. Дружеството организира и управлява следните колективни инвестиционни схеми от отворен тип:

- Договорен Фонд Куест Вижън – Решение № 1250 – ДФ от 03 октомври 2007 г. на Комисията по финансов надзор (КФН);
- Договорен Фонд Прайм Асетс – Решение № 1251 – ДФ от 03 октомври 2007 г. на КФН.

Крайният собственик на дружество (с 95% от капитала) е „Холдинг Варна“ АД - публично дружество, чиито инструменти на собствения капитал се котират на официалния пазар на Българска фондова борса АД. Миноритарен акционер на дружеството (с 5%) е Камчия АД, непублично дружество.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Дружеството е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (МСФО, приети от ЕС). По смисъла на параграф 1, точка 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството, приложим в България, терминът „МСФО, приети от ЕС“ представляват Международните счетоводни стандарти (МСС), приети в съответствие с Регламент (ЕО) 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета.

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева (хил. лв.) (включително сравнителната информация за 2019 г.), освен ако не е посочено друго.

Извънредно положение в България от 13 март 2020 г. до 13 май 2020 г.

През отчетния период дейността на дружеството беше повлияна от световната пандемия от Covid-19. В началото на 2020 г., поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб, се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19). На 13 март 2020 г. Народното събрание взе решение за обявяване на извънредно положение за период от един месец. На 24 март 2020 г. парламентът прие „Закон за мерките и действията по време на извънредното положение, обявено с решение на Народното събрание от 13 март 2020 г., и за преодоляване на последиците (загл. доп. – ДВ, бр. 44 от 2020 г., в сила от 14.05.2020 г.)“. Впоследствие, извънредното положение бе удължено с още един месец и остана в сила до 13 май 2020 г.

Извънредна епидемична обстановка в България от 14 май 2020 г. до 30 април 2021 г.

На 13 май 2020 г. Министерският съвет обяви извънредна епидемична обстановка, считано от 14 май 2020 г., която беше удължавана периодично преди изтичането на срока й. Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет, срокът на извънредната епидемична обстановка е удължен от правителството до 30 април 2021 г.

Ефект от Covid-19 върху финансовия отчет на предприятието през 2020 г.

В началото на 2020 г., поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб, се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли, в резултат на което цените на акциите търгувани на Българска фондова борса отчетоха спадове. При развитите борсови пазари се забеляза сериозен ръст спрямо дъната от началото на година в следствие на безпрецедентните мерки за подкрепа от големите централни банки и местните правителства. У нас обаче такова възстановяване почти не бе отчетено, поради ограниченото влияние на мерките за подкрепа, които според бизнеса и населението не отчитат желания резултат. В тези условия постигането на висока доходност на местния пазар е изключително трудно. Лихвите по банковите депозити са на нива близки до нулата, доходността на държавните облигации в множество случаи е отрицателна – дори и за българските ДЦК. Лихвите по новоемитираните корпоративни облигации отчита постоянен спад, а се отчита и тенденция някои от старите емисии да бъдат предоговаряни при по-ниски лихвени нива.

През последните години активите, управлявани от местните и чуждестранните инвестиционни фондове, бележат постоянен ръст (по данни на Българската Народна Банка). В края на 2018 г. общия размер на управляваните активи е 3 906 млн. лв., а в края на 2019 г. той достига 4 372 млн. лв. След сравнително слабото представяне на българския фондов пазар през първото тримесечие на 2020 г. през следващите две тримесечия бе отчетен ръст в общия размер на активите под управление, като в края на деветмесечието общият размер на активите достигна 5 247 млн. лв., независимо от спада на фондовия пазар, възникнал като следствие от пандемията от COVID-19. Трябва да отбележим, че ръста в размера на активите под управление е резултат от навлизането на нови чуждестранни инвестиционни фондове, с което конкуренцията на пазара става все по-висока. Пандемията от COVID-19 доведе до трудности за множество сектори от бизнеса (туризъм, транспорт и др.), в резултат на което цените на акциите търгувани на Българска фондова борса отчетоха спадове.

Въпреки положителните очаквания, свързани със сериозен напредък в разработването на няколко ваксини срещу COVID-19, през последните няколко месеца на 2020 г. се наблюдава поетапно връщане към по-рестриктивни мерки от страна на редица правителства с цел овладяване на последващите вълни на пандемията през есенно-зимния сезон в Европа и САЩ.

В края на 2020 г. се подготви Национален план за ваксиниране на населението срещу COVID-19, като изпълнението му към датата на Отчета е в своя ранен етап. Действията по него се координират с общата Стратегия за ваксини срещу коронавируса на ЕС, тъй като Европейската комисия и държавите членки постигнаха съгласие по съвместно действие на равнище ЕС по

отношение на осигуряване на доставките на достатъчно ваксини и предоставяне на подкрепа за разработването на ваксини.

Ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, поради което към датата на Отчета Ръководството на Дружество не е в състояние да оцени цялостното влияние на коронавирус пандемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите на Дружеството, но счита, че въздействието ще продължи да води до по-висока волатилност и повишение на пазарния и ценови риск, свързани с финансовите активи на Дружеството.

Към момента Дружеството счита, че актуалните правила и процедури осигуряват необходимата степен на сигурност, осигуряваща непрекъснатост на дейността и наблюдение, анализ и оценка на рисковете и ликвидността, както на Дружеството, така и на управляваните договорни фондове, като последиците от COVID-19 пандемията към датата на Отчета не са породили потребност от специфична промяна в тях.

При необходимост Дружеството ще предприеме допълнителни действия с цел обезпечаване на непрекъснатостта на работния процес.

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие и като са взети предвид възможните ефекти от продължаващото въздействие на пандемията от коронавирус Covid-19.

Вероятно е да има и бъдещи въздействия върху дейността на Дружеството, свързани с бизнес модела, правните и договорните отношения и оборотните средства в резултат на Covid-19. Първоначалното въздействие беше свързано с волатилност на финансовите и стоковите пазари в България и в световен мащаб. Различни правителства, включително България обявиха мерки за предоставяне както на финансова, така и на нефинансова помощ за засегнатите сектори и засегнатите бизнес организации.

Дори и към датата на съставяне на финансовия отчет са в сила забрани за пътуване, карантинни мерки и ограничения. Докато някои държави започнаха да облекчават ограниченията, отпускането на мерките става постепенно в България при несигурност за удължаване на мерките за неопределени бъдещи периоди.

В тези условия ръководството на Дружеството направи анализ и преценка на способността на Дружеството да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще и Съветът на директорите очаква, че Дружеството има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, влезли в сила от 1 януари 2020 г.

Дружеството прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения, които са влезли в сила тази година и са както следва:

МСС 1 и МСС 8 (изменени) - Дефиниция на същественост, в сила от 1 януари 2020 г., приети от ЕС

Целта на измененията е да се използва една и съща дефиниция на същественост в рамките на Международните стандарти за финансово отчитане и Концептуалната рамка за финансово отчитане. Съгласно измененията:

- неясното представяне на съществената информация или смесване на съществена с несъществена информация има същия ефект като пропускането на важна информация или неправилното ѝ представяне. Предприятията решават коя информация е съществена в контекста на финансовия отчет като цяло; и
- „основните потребители на финансови отчети с общо предназначение“ са тези, към които са насочени финансовите отчети и включват „съществуващи и потенциални инвеститори, заемодатели и други кредитори“, които трябва да разчитат на финансовите отчети с общо предназначение за голяма част от финансовата информация, от която се нуждаят.

Изменения на референциите към Концептуална рамка за финансово отчитане в сила от 1 януари 2020 г., приети от ЕС

СМСС е издал преработена концептуална рамка, която влиза в сила незабавно. Рамка не води до промени в нито един от съществуващите счетоводни стандарти. Въпреки това, предприятията, които разчитат на концептуалната рамка при определяне на своите счетоводни политики за сделки, събития или условия на дейността си, които не са разгледани специално в конкретен счетоводен стандарт, ще могат да прилагат преработената рамка от 1 януари 2020 г. Предприятия ще трябва да преценят дали техните счетоводни политики са все още подходящи съгласно преработената концептуална рамка. Основните промени са:

- за да се постигне целта на финансовото отчитане се фокусира върху ролята на ръководството, което трябва да служи на основните потребители на отчетите
- отново се набляга на принципа на предпазливостта като необходим компонент, за да се постигне неутрално представяне на информацията
- дефинира се кое е отчитащото се предприятие, като е възможно да е отделно юридическо лице или част от предприятието
- преразглеждат се определенията за актив и пасив
- при признаването на активи и пасиви се премахва условието за вероятност от входящи или изходящи потоци от икономически ползи и се допълват насоките за отписване
- дават се допълнителни насоки относно различните оценъчни бази и
- печалбата или загубата се определят като основен показател за дейността на предприятието и се препоръчва приходите и разходите от другия всеобхватен доход да бъдат рециклирани през печалбата или загубата, когато това повишава уместността или достоверното представяне на финансовите отчети.

Дружеството е приложило 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 2020 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Дружеството:

- МСФО 3 (изменен) – Определение за Бизнес в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приет от ЕС
- Изменения на МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7: Реформа на референтните лихвени проценти, в сила от 1 януари 2020 г., приети от ЕС
- Изменения на МСФО 16 намаления на наемите, свързани с Covid-19, в сила от 1 юни 2020, приет от ЕС

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2020 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Дружеството. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Дружеството през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Промените са свързани със следните стандарти:

- Изменения в МСС 1 Представяне на финансовите отчети: Класификация на пасивите като текущи и нетекущи, в сила от 1 януари 2023 г., все още не е приет от ЕС
- Изменения в МСФО 3 Бизнес комбинации, МСС 16 Имоти, машини и съоръжения, МСС 37 Провизии, условни пасиви и условни активи, в сила от 1 януари 2022 г., все още не са приети от ЕС
- Годишни подобрения 2018-2020 г. в сила от 1 януари 2022 г., все още не са приети от ЕС
- Изменения на МСФО 4 Застрахователни договори - отлагане на МСФО 9, в сила от 1 януари 2021 г., все още не са приети от ЕС
- Изменения на МСФО 9, МСС 39, МСФО 7, МСФО 4 и МСФО 16 Реформа на лихвените показатели - Фаза 2, в сила от 1 януари 2021 г., все още не са приети от ЕС

- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 17 „Застрахователни договори” в сила от 1 януари 2023 г., все още не е приет от ЕС

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на този финансов отчет, са представени по-долу.

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представения финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети”. Дружеството представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

Всяка съществена група от сходни статии се представя отделно във финансовите отчети. Статии от несходен характер или функция се представят отделно, освен ако са несъществени. Прагът на същественост за активи, пасиви, приходи и разходи се определя на 0,1% от общите активи, пасиви, приходи и разходи. Информацията е съществена, независимо от размера на сумата й, ако нейното неоповестяване би оказало влияние при вземането на управленски и други решения.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Дружеството:
а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
б) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
в) прекласифицира позиции във финансовия отчет

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

През 2020 г. нито едно от горепосочените условия не е на лице и поради това финансовият отчет на Дружеството е представен с един сравним период.

4.3. Приходи

Основните приходи, които Дружеството генерира са свързани с предоставяне на услуги по управление на договорни фондове, представени в пояснение 10.

За да определи дали и как да признае приходи, Дружеството използва следните 5 стъпки:
- Идентифициране на договора с клиент
- Идентифициране на задълженията за изпълнение
- Определяне на цената на сделката
- Разпределение на цената на сделката към задълженията за изпълнение
- Признаване на приходите, когато са удовлетворени задълженията за изпълнение.

Контролът се прехвърля на клиента, когато удовлетвори задължението за изпълнение, съгласно условията на договора, като прехвърли обещаната услуга на клиента.

Всяко обещание за прехвърляне на услуги, които са разграничими (сами по себе си и в контекста на договора), се отчита като едно задължение за изпълнение.

Дружеството признава приход за всяко отделно задължение за изпълнение на ниво индивидуален договор с клиент като се анализират видът, срокът и условията за всеки конкретен договор.

Договорите с клиенти обичайно включват едно единствено задължение за изпълнение.

Приходите се признават с течение на времето, когато или докато Дружеството удовлетвори задълженията за изпълнение, прехвърляйки обещаните стоки или услуги на своите клиенти.

4.3.1. Приходи, които се признават с течение на времето

Предоставяне на услуги

Дейността на Дружеството е законово ограничена. Услугата, предоставяна от Дружеството представлява управление на договорни фондове и свързаните с това такси.

Приходите се признават, когато контролът върху ползите от предоставените услугите е прехвърлен върху ползвателя на услугите. Приход се признава с течение на времето на база процент от сумата на нетните активи на съответния договорен фонд, които се управляват от Дружеството.

Годишното възнаграждение от управление на фондовете е както следва:

Договорен фонд	% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда	
	2020 г.	2019 г.
Договорен Фонд Куест Вижън	1.00% (до 31.01.2020 г. – 1.80%)	1.80%
Договорен Фонд Прайм Асетс	1.00% (до 31.01.2020 г. – 1.80%)	1.80%

4.3.2. Приходи от лихви

Приходите от лихви са свързани с предоставянето на депозити и с притежавани от Дружеството дългови инструменти. Те се отчитат текущо по метода на ефективната лихва.

4.4. Активи и пасиви по договори с клиенти

Дружеството признава активи и/или пасиви по договор, когато една от страните по договора е изпълнила задълженията си в зависимост от връзката между дейността на предприятието и плащането от клиента. Дружеството представя отделно всяко безусловно право на възнаграждение като вземане. Вземане е безусловното право на предприятието да получи възнаграждение.

Пасиви по договор се признават в отчета за финансовото състояние, ако клиент заплаща възнаграждение или дружеството има право на възнаграждение, което е безусловно, преди да е прехвърлен контрола върху услугата.

Дружеството признава активи по договор, когато задълженията за изпълнение са удовлетворени и плащането не е дължимо от страна на клиента. Актив по договор е правото на предприятието да получи възнаграждение в замяна на услугите, които предприятието е прехвърлило на клиент.

Последващо Дружеството определя размера на обезценката за актив по договора в съответствие с МСФО 9 „Финансови инструменти”.

4.5. Оперативни разходи

Оперативните разходи се признават в печалбата или загубата при ползването на услугите или на датата на възникването им.

4.6. Отчитане на лизинговите договори

4.6.1 Дружеството като лизингополучател

За всеки нов сключен договор Дружеството дали даден договор е или съдържа лизинг. Лизингът се определя като „договор или част от договор, който предоставя правото да се използва актив (базовият актив) за определен период от време в замяна на възнаграждение.“ За да приложи това определение, Дружеството извършва три основни преценки:

- дали договорът съдържа идентифициран актив, който или е изрично посочен в договора, или е посочен по подразбиране в момента, когато активът бъде предоставен за ползване

- Дружеството има правото да получава по същество всички икономически ползи от използването на актива през целия период на ползване, в рамките на определения обхват на правото му да използва актива съгласно договора
- Дружеството има право да ръководи използването на идентифицирания актив през целия период на ползване.

Дружеството оценява дали има правото да ръководи „как и с каква цел“ ще се използва активът през целия период на ползване.

4.7. Финансови инструменти

4.7.1. Признаване и отписване

Финансовите активи и финансовите пасиви се признават, когато Дружеството стане страна по договорните условия на финансовия инструмент.

Финансовите активи се отписват, когато договорните права върху паричните потоци от финансовия актив изтичат или когато финансовият актив и по същество всички рискове и изгоди се прехвърлят.

Финансовите пасиви се отписват, когато задължението, посочено в договора, е изпълнено, е отменено или срокът му е изтекъл.

4.7.2. Класификация и първоначално оценяване на финансови активи

Първоначално финансовите активи се отчитат по справедлива стойност, коригирана с разходите по сделката, с изключение на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата и търговските вземания, които не съдържат съществен финансов компонент. Първоначалната оценка на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата не се коригира с разходите по сделката, които се отчитат като текущи разходи. Първоначалната оценка на търговските вземания, които не съдържат съществен финансов компонент представлява цената на сделката съгласно МСФО 15.

В зависимост от начина на последващо отчитане, финансовите активи се класифицират в една от следните категории:

- дългови инструменти по амортизирана стойност;
- финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата;

Всички приходи и разходи, свързани с финансовите активи, които са признати в печалбата и загубата, се включват в Други финансови позиции с изключение на обезценката на търговските вземания, която се представя на ред Други разходи в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

4.7.3. Последващо оценяване на финансовите активи

Дългови инструменти по амортизирана стойност

Финансовите активи се оценяват по амортизирана стойност, ако активите изпълняват следните критерии и не са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата и загубата:

- дружеството управлява активите в рамките на бизнес модел, чиято цел е да държи финансовите активи и да събира техните договорни парични потоци;
- съгласно договорните условия на финансовия актив на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания по главница и лихва върху непогасената сума на главницата.

Тази категория включва недеривативни финансови активи като заеми и вземания с фиксирани или определими плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното признаване те се оценяват по амортизирана стойност с използване на метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен. Дружеството класифицира в тази категория парите и паричните еквиваленти, търговските и други вземания.

Търговски вземания

Търговските вземания са суми, дължими от клиенти за предоставени услуги, извършени в обичайния ход на стопанската дейност. Обикновено те се дължат за уреждане в кратък срок и

следователно са класифицирани като текущи. Търговските вземания се признават първоначално в размер на безусловното възнаграждение, освен ако съдържат значителни компоненти на финансиране. Дружеството държи търговските вземания с цел събиране на договорните парични потоци и следователно ги оценява по амортизирана стойност, като използва метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен.

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

Финансови активи, за които не е приложим бизнес модел „държани за събиране на договорните парични потоци“ или бизнес модел „държани за събиране и продажба“, както и финансови активи, чиито договорни парични потоци не са единствено плащания на главница и лихви, се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Промените в справедливата стойност на активите в тази категория се отразяват в печалбата и загубата. Справедливата стойност на финансовите активи в тази категория се определя чрез котирани цени на активен пазар или чрез използване на техники за оценяване, в случай че няма активен пазар.

4.7.4. Обезценка на финансовите активи

Изискванията за обезценка съгласно МСФО 9, използват повече информация, ориентирана към бъдещето, за да признаят очакваните кредитни загуби – моделът за „очакваните кредитни загуби“, който замества „модела на понесените загуби“, представен в МСС 39.

Инструментите, които попадат в обхвата на изискванията, включват заеми и други дългови финансови активи, оценявани по амортизирана стойност и търговски вземания, както и кредитни ангажименти и някои договори за финансова гаранция (при емитента), които не се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Признаването на кредитни загуби вече не зависи от настъпването на събитие с кредитна загуба. Вместо това Дружеството разглежда по-широк спектър от информация при оценката на кредитния риск и оценяването на очакваните кредитни загуби, включително минали събития, текущи условия, разумни и поддържащи прогнози, които влияят върху очакваната събираемост на бъдещите парични потоци на инструмента.

При прилагането на тази подход, насочен към бъдещето, се прави разграничение между:

- финансови инструменти, чието кредитното качество не се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или имат нисък кредитен риск (Фаза 1) и
- финансови инструменти, чието кредитното качество се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или на които кредитния риск не е нисък (Фаза 2)
- „Фаза 3“ обхваща финансови активи, които имат обективни доказателства за обезценка към отчетната дата. Нито един от финансовите активи на Дружеството не попада в тази категория.

12-месечни очаквани кредитни загуби се признават за първата категория, докато очакваните загуби за целия срок на финансовите инструменти се признават за втората категория. Очакваните кредитни загуби се определят като разликата между всички договорни парични потоци, които се дължат на Дружеството и паричните потоци, които тя действително очаква да получи („паричен недостиг“). Тази разлика е дисконтирана по първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент).

Изчисляването на очакваните кредитни загуби се определя на базата на вероятностно претеглената приблизителна оценка на кредитните загуби през очаквания срок на финансовите инструменти.

Търговски и други вземания, активи по договор и вземания по лизингови договори

Дружеството използва опростен подход при отчитането на търговските и други вземания, както и на активите по договор и признава загуба от обезценка като очаквани кредитни загуби за целия срок. Те представляват очакваният недостиг в договорните парични потоци, като се има предвид възможността за неизпълнение във всеки момент от срока на финансовия инструмент

4.7.5. Класификация и оценяване на финансовите пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството включват търговски и други финансови задължения.

Финансовите пасиви се оценяват първоначално по справедлива стойност и, където е приложимо, се коригират по отношение на разходите по сделката, освен ако Дружеството не е определило даден финансов пасив като оценяван по справедлива стойност през печалбата и загубата.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, използвайки метода на ефективната лихва, с изключение на деривативи и финансови пасиви, които са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата или загубата (с изключение на деривативни финансови инструменти, които са определени и ефективни като хеджиращ инструмент).

Всички разходи свързани с лихви и, ако е приложимо, промени в справедливата стойност на инструмента, които се отчитат в печалбата или загубата, се включват във финансовите разходи или финансовите приходи.

4.8. Данъци върху дохода

Разходите за данъци, признати в печалбата или загубата, включват сумата на отсрочените и текущи данъци, които не са признати в другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал.

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези задължения към или вземания от данъчните институции, отнасящи се за текущи или предходни отчетни периоди, които не са платени към датата на финансовия отчет. Текущият данък е дължим върху облагаемия доход, който се различава от печалбата или загубата във финансовите отчети. Изчисляването на текущия данък е базиран на данъчните ставки и на данъчните закони, които са в сила към края на отчетния период.

Отсрочените данъци се изчисляват по пасивния метод за всички временни разлики между балансовата стойност на активите и пасивите и тяхната данъчна основа. Отсрочен данък не се предвижда при първоначалното признаване на актив или пасив, освен ако съответната транзакция не засяга данъчната или счетоводната печалба.

Отсрочените данъчни активи и пасиви не се дисконтират. При тяхното изчисление се използват данъчни ставки, които се очаква да бъдат приложими за периода на реализацията им, при условие че те са влезли в сила или е сигурно, че ще влязат в сила, към края на отчетния период.

Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

Отсрочени данъчни активи се признават, само ако съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи облагаеми доходи. Относно преценката на ръководството за вероятността за възникване на бъдещи облагаеми доходи, чрез които да се усвоят отсрочени данъчни активи, вижте пояснение 4.13.1.

Отсрочени данъчни активи и пасиви се компенсират, само когато Дружеството има право и намерение да компенсира текущите данъчни активи или пасиви от същата данъчна институция.

Промяната в отсрочените данъчни активи или пасиви се признава като компонент от данъчния приход или разход в печалбата или загубата, освен ако те не са свързвани с позиции, признати в другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал, при което съответният отсрочен данък се признава в другия всеобхватен доход или в собствения капитал.

4.9. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти се състоят от наличните пари в брой и парични средства по банкови сметки.

4.10. Собствен капитал, резерви и плащания на дивиденти

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Резервите на Дружеството включват законови резерви (вж. пояснение 7.2).

Неразпределената печалба включва текущия финансов резултат.

Задълженията за плащане на дивиденти на акционерите, при наличие на такива, са включени на ред „Задължения към свързани лица" в отчета за финансовото състояние, когато дивидентите са одобрени за разпределение от Общото събрание на акционерите преди края на отчетния период.

Всички транзакции със собствениците на Дружеството са представени отделно в отчета за промените в собствения капитал.

4.11. Възнаграждения на служителите

Дружеството отчита краткосрочни задължения по компенсируеми отпуски, възникнали поради неизползван платен годишен отпуск в случаите, в които се очаква той да бъдат ползван в рамките на 12 месеца след датата на отчетния период, през който наетите лица са положили труда, свързан с тези отпуски. Краткосрочните задължения към персонала включват заплати, социални осигуровки и неизползван отпуск.

Съгласно изискванията на Кодекса на труда при прекратяване на трудовото правоотношение, след като служителят е придобил право на пенсия за осигурителен стаж и възраст, Дружеството е задължено да му изплати обезщетение в размер до шест брутни работни заплати. Към 31 декември на двата сравними периода Дружеството няма членове на персонала, които предстои да се пенсионират в рамките на следващите пет години, в резултат на което Дружеството не е начислявало задължения за изплащане на обезщетения на наетите лица при пенсиониране в съответствие с изискванията на МСС 19 „Доходи на наети лица".

Краткосрочните доходи на служителите, включително и полагаемите се отпуски, са включени в текущите пасиви на ред „Задължения към персонала" по недисконтирана стойност, която Дружеството очаква да изплати, а тези към ключов управленски персонал – на ред „Краткосрочни задължения към свързани лица".

4.12. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Дружеството и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Дружеството е сигурно, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, за да се отрази най-добрата приблизителна оценка.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава. Условните пасиви следва да се оценяват последващо по по-високата стойност между описаната по-горе сравнима провизия и първоначално признатата сума, намалена с натрупаната амортизация.

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи.

4.13. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу. Основните източници на несигурност при използването на приблизителните счетоводни оценки са описани в пояснение **Error! Reference source not found.**.

4.13.1. Отсрочени данъчни активи

Оценката на вероятността за бъдещи облагаеми доходи за усвояването на отсрочени данъчни активи се базира на последната одобрена бюджетна прогноза, коригирана относно значими необлагаеми приходи и разходи и специфични ограничения за пренасяне на неизползвани данъчни загуби или кредити. Ако надеждна прогноза за облагаем доход предполага вероятното използване на отсрочен данъчен актив особено в случаи, когато активът може да се употреби без времево ограничение, тогава отсроченият данъчен актив се признава изцяло. Признаването на отсрочени данъчни активи, които подлежат на определени правни или икономически ограничения или несигурност, се преценява от ръководството за всеки отделен случай на базата на специфичните факти и обстоятелства.

4.14. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

Информация относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

4.14.1. Измерване на очакваните кредитни загуби

Кредитните загуби представляват разликата между всички договорни парични потоци, дължими на Дружеството и всички парични потоци, които Дружеството очаква да получи. Очакваните кредитни загуби са вероятностно претеглена оценка на кредитните загуби, които изискват преценката на Дружеството. Очакваните кредитни загуби са дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент за закупени или първоначално създадени финансови активи с кредитна обезценка).

4.14.2. Оценяване по справедлива стойност

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти (при липса на котирани цени на активен пазар) и нефинансови активи. При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден инструмент. Когато липсват приложими пазарни данни, ръководството използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период (вж. пояснение 5.3).

4.14.3. Признаване на очакваните приходи от договори за услуги

Приходите от договорите за управление на договорните фондове се признават с течение на времето. За тези споразумения се изисква приблизителна оценка на възнаграждението, което се базира на нетните активи на съответния фонд.

5. Краткосрочни финансови активи

5.1. Финансови активи, признати в отчета за финансовото състояние

	2020 хил. лв.	2019 хил. лв.
Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата		
Инвестиции в облигации	510	512
Инвестиции в акции	843	330
	1 353	**842**
Дългови инструменти по амортизирана стойност		
Лихви по притежавани дългови инструменти	-	9
	1 353	**851**

Справедливата стойност на финансовите активи е определена на базата на борсовите котировки или чрез използване на техники за оценяване, в случай че няма активен пазар към датата на финансовия отчет.

Печалбите и загубите са признати в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Други финансови позиции" и „Финансови приходи".

5.2. Суми, признати в печалбата или загубата, свързани с финансови активи, оценени по справедлива стойност

През годината следните суми са признати в печалбата или загубата и другия всеобхватен доход:

	2020 хил. лв.	2019 хил. лв.
Промяна в справедливата стойност на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	39	20
Загуба от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	(4)
Други финансови позиции	**39**	**16**
Приходи от лихви върху финансови инструменти по справедлива стойност през печалбата и загубата	30	26
Приходи от лихви върху финансови активи по амортизирана стойност	2	3
Финансови приходи	**32**	**29**
	71	**45**

5.3. Оценяване по справедлива стойност

Дружеството държи в портфейла си финансови активи, които се отчитат по справедлива стойност съгласно възприетата счетоводна политика.

Дружеството класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност. Тази йерархия групира финансовите активи в три нива въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи. Йерархията на справедливата стойност включва следните нива:

- Ниво 1: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи;
- Ниво 2: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив, или пряко (т.е. като цени) или косвено (т.е. на база на цените); и
- Ниво 3: входяща информация за даден актив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни, например настояща стойност на дисконтираните парични потоци.

Даден финансов актив се класифицира на най-ниското ниво на значима входяща информация, използвана за определянето на справедливата му стойност.

Следната таблица представя финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние към 31 декември 2020 г., в съответствие с йерархията на справедливата стойност.

31 декември 2020 г.	Ниво 1 хил. лв.	Ниво 2 хил. лв.	Ниво 3 хил. лв.	Общо хил. лв.
Финансови активи				
Инвестиции в облигации	-	-	510	510
Инвестиции в акции	664	179	-	843
Общо активи	**664**	**179**	**510**	**1 353**
Нетна справедлива стойност	**664**	**179**	**510**	**1 353**

Следната таблица представя финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние към 31 декември 2019 г., в съответствие с йерархията на справедливата стойност.

31 декември 2019 г.	Ниво 1 хил. лв.	Ниво 3 хил. лв.	Общо хил. лв.
Финансови активи			
Инвестиции в облигации	-	512	**512**
Инвестиции в акции	330	-	330
Общо активи	**330**	**512**	**842**
Нетна справедлива стойност	**330**	**512**	**842**

Определяне на справедливата стойност на финансовите инструменти от Ниво 1

Всички инвестиции в акции са публично търгувани на Българска Фондова Борса. Справедливите стойности са били определени на база на техните цени на затваряне към отчетната дата.

Определяне на справедливата стойност на финансовите инструменти от Ниво 2

Методите и техниките за оценяване, използвани при определянето на справедливата стойност, не са променени в сравнение с предходния отчетен период.

При липса на пазарни цени, оценката на притежаваните финансови инструменти се извършва чрез общоприети методи за оценка на финансови активи, одобрени с вътрешните правила за оценка на финансови инструменти на Дружеството.

Определяне на справедливата стойност на финансовите инструменти от Ниво 3

Финансовите активи, класифицирани на Ниво 3, представляват придобитите от Дружеството облигации. Съгласно правилата за оценка на финансовите инструменти на Дружеството, те се оценяват по справедлива цена с натрупана лихва.

Началното салдо на финансовите инструменти, включени на Ниво 3, може да бъде равнено с крайното им салдо към отчетната дата, както следва:

	2020 хил. лв.	2019 хил. лв.
Салдо към 1 януари	512	201
Покупки	195	472
Продажби	(199)	(174)
Приходи от лихви върху финансови инструменти по справедлива стойност през печалбата и загубата	30	26
Печалби от промяна в справедливата стойност	(3)	12
Уреждане	(25)	(25)
Салдо към 31 декември	**510**	**512**

Не е имало промяна в методите за оценка на справедливата стойност на финансовите активи в сравнение с предходния отчетен период.

6. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2020 хил. лв.	2019 хил. лв.
Парични средства в банки и в брой в:		
- български лева	181	469
Пари и парични еквиваленти	**181**	**469**

Дружеството е извършило оценка на очакваните кредитни загуби върху парични средства и парични еквиваленти. Оценената стойност е определена като несъществена и не е начислена във финансовия отчет на Дружеството.

Към 31 декември и на двата сравними периода Дружеството има блокирани парични средства в размер на 4 хил. лв., които представляват внесените от членовете на Съвета на директорите гаранции за добро управление.

7. Собствен капитал

7.1. Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството се състои от 250 000 на брой обикновени акции с номинална стойност в размер на 1 лв. за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от Общото събрание на акционерите на Дружеството.

	2020	2019
Брой издадени и напълно платени акции:		
В началото на годината	250 000	250 000
Общ брой акции, оторизирани на 31 декември	**250 000**	**250 000**

Списъкът на акционерите на Дружеството е представен, както следва:

	31 декември 2020 Брой акции	31 декември 2020 %	31 декември 2019 Брой акции	31 декември 2019 %
Холдинг Варна АД	237 500	95	237 500	95
Камчия АД	12 500	5	12 500	5
	250 000	**100**	**250 000**	**100**

7.2. Законови резерви

Законовите резерви на Дружеството в размер на 25 хил. лв. (2019 г.: 25 хил. лв.) са формирани съгласно чл. 246 от Търговския закон и чл. 43 от Устава на Дружеството, съгласно решение на Общо събрание на акционерите, проведено на 15 юни 2011 г.

8. Възнаграждения на персонала

8.1. Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2020 хил. лв.	2019 хил. лв.
Разходи за заплати	(80)	(102)
Разходи за социални осигуровки	(11)	(11)
Разходи за компенсируеми отпуски, нетно	(3)	(4)
Разходи за персонала	**(94)**	**(117)**

8.2. Задължения към персонала

Задълженията към персонала, признати в отчета за финансовото състояние, се състоят от следните суми:

	2020 хил. лв.	2019 хил. лв.
Текущи:		
Задължения за заплати	2	2
Задължения за неползвани отпуски	1	1
Текущи задължения към персонала	**3**	**3**

Текущата част от задълженията към персонала представляват задължения към настоящи служители на Дружеството, които следва да бъдат уредени през 2021 г.

9. Търговски и други задължения

	2020 хил. лв.	2019 хил. лв.
Текущи:		
Търговски задължения	3	2
Финансови пасиви	**3**	**2**
Данъчни задължения	-	1
Други задължения	8	-
Нефинансови пасиви	**8**	**1**
Текущи търговски и други задължения	**11**	**3**

Нетната балансова стойност на текущите търговски и други задължения се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

10. Приходи от договори с клиенти

Приходите на Дружеството включват основно приходи от предоставяне на услуги по управление на договорни фондове, също така представени като „Сделки с други свързани лица под общ контрол“ в пояснение 15.2. Приходи се признават на базата на нетната стойност на активите, управлявани за всеки договорен фонд и представляват прехвърляне на услуги с течение на времето от следните два договорни фонда:

	Приходи от предоставяне на услуги		Общо
	ДФ Куест Вижън	ДФ Прайм Асетс	
2020 г.	**хил. лв.**	**хил. лв.**	**хил. лв.**
Брутни приходи	612	646	**1 258**
Приходи от договори с клиенти	612	646	**1 258**
Време на признаване на прихода			
С течение на времето	*612*	*646*	***1 258***

	Приходи от предоставяне на услуги		Общо
	ДФ Куест Вижън	ДФ Прайм Асетс	
2019 г.	**хил. лв.**	**хил. лв.**	**хил. лв.**
Брутни приходи	992	1 026	**2 018**
Приходи от договори с клиенти	992	1 026	**2 018**
Време на признаване на прихода			
С течение на времето	*992*	*1 026*	***2 018***

11. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	2020 хил. лв.	2019 хил. лв.
Разходи за реклама	(234)	(36)
Разходи за управление на риска	(29)	(29)
Разходи за поддръжка на програмни продукти и компютри	(25)	(25)
Разходи за регулаторни и други такси	(9)	(9)
Разходи за наем на офис	(5)	(5)
Разходи за административно обслужване	(4)	(4)
Независим финансов одит	(3)	(3)
Разходи инвестиционен посредник	(2)	(1)
Други	(2)	(1)
	(313)	**(113)**

Лизингови плащания, които не се признават като пасив

Дружеството е избрало да не признава задължение по лизингови договори, ако те са краткосрочни (лизинги с очакван срок от 12 месеца или по-малко) или ако те за наем на активи с ниска стойност. Плащания направени по тези лизингови договори се признават като разход по линейния метод.

През 2020 г. разходите за наем на офис в размер на 5 хил. лв. са свързани с плащания по краткосрочни лизингови договори и не са включени в оценката на задълженията по лизингови договори.

Към 31 декември 2020 г. Дружеството е поело ангажимент за плащания по краткосрочни лизингови договори и общата сума на поетите задължения към тази дата е 1 хил. лв.

Общият изходящ паричен поток за лизингови договори за годината, приключваща на 31 декември 2020 г. е 5 хил. лв. (2019: 5 хил. лв.).

Дружеството не е договаряло отстъпки със своя лизингодател за наетия офис като облекчителна мярка в резултат на тежкото въздействие на пандемията Covid-19 през годината.

12. Други разходи

Другите разходи на Дружеството включват:

	2020 хил. лв.	2019 хил. лв.
Дарение	(98)	-
Глоби, лихви и неустойки	(8)	-
Други	-	(1)
	(106)	**(1)**

13. Разходи за данъци върху дохода

Очакваните разходи за данъци, базирани на приложимата данъчна ставка за България в размер на 10% (2019 г.: 10%), и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата могат да бъдат равнени, както следва:

	2020 хил. лв.	2019 хил. лв.
Печалба преди данъчно облагане	811	1 827
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данъци върху дохода	**(81)**	**(183)**
Данъчен ефект от:		
- увеличения на финансовия резултат за данъчни цели	(3)	(1)
- намаления на финансовия резултат за данъчни цели	1	1
Текущ разход за данъци върху дохода	**(83)**	**(183)**
Разходи за данъци върху дохода	**(83)**	**(183)**

Отсрочените данъчни активи и пасиви са възникнали във връзка с начислени задължения за неизползван отпуск.

14. Дивиденти

През 2020 г. Дружеството е разпределило дивиденти на своите акционери в размер на 800 хил. лв. или 3.20 лв. на акция.

През 2019 г. Дружеството е разпределило дивиденти на своите акционери в размер на 1 334 хил. лв. или 5.336 лв. на акция.

Тъй като разпределението на дивиденти от Дружеството става след решение на Общото събрание на акционерите, не е признато задължение за плащане на дивиденти през 2020 г. и 2019 г. във финансовите отчети.

Не се очаква да възникнат данъчни последствия от тази транзакция за Дружеството.

15. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Дружеството включват собствениците, дружества под техен контрол, ключов управленски персонал, управляваните договорни фондове и други описани по-долу.

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции.

15.1. Сделки със собствениците

	2020 хил. лв.	2019 хил. лв.
Сделки с мажоритарния акционер		
- предоставен депозит	(600)	(740)
- възстановен депозит	98	-
- начислени лихви по предоставен депозит	2	3
- получени услуги	(33)	(33)
- начислен и погасен дивидент чрез прихващане с вземане по депозит	(752)	(692)
- начислен и платен дивидент	(8)	(575)
Сделки с миноритарния акционер		
- начислен и платен дивидент	(40)	(67)

15.2. Сделки с други свързани лица под общ контрол

	2020 хил. лв.	2019 хил. лв.
Предоставени услуги по управление на:		
- Договорен Фонд Куест Вижън	612	992
- Договорен Фонд Прайм Асетс	646	1 026
Получени услуги от други свързани лица под общ контрол	(288)	(57)

15.3. Сделки с ключов управленски персонал

Ключовият управленски персонал на Дружеството включва членовете на Съвета на директорите, в т.ч. изпълнителните директори. Възнагражденията на ключовия управленски персонал, включват следните разходи:

	2020 хил. лв.	2019 хил. лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати по договори за управление и контрол и трудови договори, включително бонуси	(54)	(67)
Разходи за социални осигуровки	(7)	(7)
Общо възнаграждения	**(61)**	**(74)**

16. Разчети със свързани лица в края на годината

	2020 хил. лв.	2019 хил. лв.
Текущи вземания от:		
- собственици	253	501
- други свързани лица под общ контрол	101	174
Общо вземания от свързани лица	**354**	**675**

	2020 хил. лв.	2019 хил. лв.
Текущи задължения към:		
- ключов управленски персонал	10	10
- ключов управленски персонал - гаранции	4	4
Общо задължения към свързани лица	**14**	**14**

Дружеството е страна по краткосрочен договор за депозит с мажоритарния си акционер при годишен лихвен процент в размер на 0.80%

Текущите вземания от собственици в размер на 253 хил. лв. (2019 г.: 501 хил. лв.) са формирани от вземания по договори за депозит с мажоритарния акционер. Вземанията не са обезпечени.

Текущите вземания от други свързани лица в размер на 101 хил. лв. (2019 г.: 174 хил. лв.) са формирани от такси за управление на договорните фондове за последния календарен месец от годината. Не са признавани очаквани кредитни загуби във връзка с вземанията от свързани лица.

Дружеството е извършило оценка на очакваните кредитни загуби върху търговските вземания от собственици и от други свързани лица. Оценената стойност е определена като несъществена и не е начислена във финансовия отчет на Дружеството.

17. Безналични сделки

През представените отчетни периоди Дружеството е осъществило следните инвестиционни и финансови сделки, при които не са използвани пари или парични еквиваленти и които не са отразени в отчета за паричните потоци:

- През 2020 г. между Дружеството и мажоритарния му акционер е сключено споразумение за прихващане на задължение за изплащане на дивидент в размер на 752 хил. лв. (2019 г.: 692 хил. лв.) с вземане по договор за депозит;

18. Категории финансови активи и пасиви

Балансовите стойности на финансовите активи и пасиви на Дружеството могат да бъдат представени в следните категории:

Финансови активи	**Пояснение**	**2020 хил. лв.**	**2019 хил. лв.**
Дългови инструменти по амортизирана стойност:			
Вземания от свързани лица	16	354	675
Лихви по притежавани дългови инструменти	5	-	9
Пари и парични еквиваленти	6	181	469
		535	**1 153**
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата:			
Инвестиции в акции	5	843	330
Инвестиции в облигации	5	510	512
		1 353	**842**
Общо финансови активи		**1 888**	**1 995**
Финансови пасиви			
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Търговски задължения	9	3	2
Общо финансови пасиви		**3**	**2**

Вижте пояснение 4.7 за информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 19.

19. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Дружеството е изложено на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории на Дружеството вижте пояснение 18. Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска на Дружеството се осъществява от отговорните в Дружеството лица в сътрудничество със Съвета на директорите. Приоритет на ръководството е да осигури краткосрочните и средносрочни парични потоци.

Разразилата се COVID-19 пандемия в световен мащаб се отрази и на българската икономическа активност. Нарастването на броя на нови случаи на заразени с COVID-19 през последното тримесечие на 2020 г. доведе до повторно затягане на ограничителните мерки в другите страни от ЕС и в България, което се очаква да засегне негативно икономическата активност през тримесечието, макар и в по-малка степен от мерките през пролетта на 2020 г.

Според експресни оценки на НСИ брутният вътрешен продукт (БВП) през четвъртото тримесечие на 2020 г. намалява с 3.8% спрямо съответното тримесечие на предходната година. Тримесечният спад е трети по ред след отчетения такъв в размер от 7.8% през второто и 4.6% през третото тримесечие. Множество фактори влияят на този спад, в основата на който стои икономическата стагнация причинена от коронавируса. Засегнати бяха както износа, така и вътрешното потребление, в следствие на намалената покупателна способност на населението. По-ниският спад в БВП през третото и четвъртото тримесечие на 2020 г. е обусловен най-вече от частното потребление в съответствие с разхлабването на ограничителните мерки срещу COVID-19 и въведените дискреционни фискални мерки в подкрепа на уязвимите домакинства и фирми. Сред най-засегнатите сектори са Въздушния транспорт, Туризма и Хотели и ресторанти. От друга страна, сред най-добре представящите сектори в кризата са тези на Информационните технологии (ИТ) и Комуналните услуги.

През 2020 г. за повишената оценка на макроикономическия риск допринесоха общото влошаване на макроикономическа среда, понижената платежоспособност на кредитополучателите, неблагоприятните перспективи за пазара на жилища и по-високият риск, свързан с обезпечението. Потребителското доверие е на сравнително ниски нива, като потреблението на домакинствата отбелязва признаци на отслабване в края на годината. Основен фактор за това е влошената ситуация на пазара на труда, изразяваща се в намаляване на заетостта.

Съгласно данни на БНБ към 12.2020 г., се предвижда през периода 2021 – 2022 г. българската икономика да се върне към растеж и реалният БВП да нарасне съответно с 3.7% през 2021 г. и 3.6% през 2022 г. Прогнозите се базират на очакванията на експертите от БНБ за повишаване на частното потребление и на инвестициите в основен капитал, като икономическата активност в страната би могла да достигне равнището си от преди пандемията през 2022 г. Резултатите от прилаганите мерки с цел овладяване на разпространението на COVID-19 в глобален мащаб и икономическите последици от пандемията за бизнеса в средносрочен план ще са сред основни двигатели за макро средата през 2021 г.

Най-съществените финансови рискове, на които е изложено Дружеството, са описани по-долу.

19.1. Анализ на пазарния риск

19.1.1. Валутен риск

Всички сделки на Дружеството се осъществяват в български лева, поради което то не е изложено на валутен риск.

19.1.2. Лихвен риск

И през двата периода Дружеството няма разчети с плаващи лихвени проценти, поради което не е изложено на лихвен риск.

19.1.3. Други ценови рискове

Основните приходи на Дружеството са свързани с размера на активите (нетната стойност на активите) на управляваните фондове, върху която се начислява таксата за управление, и интереса на инвеститорите към управляваните договорни фондове.

Основният източник на приходи е свързан основно със състоянието на публичните дружества, чийто инструменти си търгуват на Българска фондова борса АД.

Изменението на цените на акциите на БФБ, които управляваните от Дружеството фондове притежават, би довело до съответното изменение на приходите от управление. То влияе и на интереса на инвеститорите към фондовете, доколкото едно увеличение на цените би довело до по-висока доходност за инвеститорите, а при намаление – по-ниска.

19.2. Анализ на кредитния риск

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството. Дружеството е изложено на този риск във връзка с различни финансови инструменти, като напр. при предоставянето на депозити, възникване на вземания от клиенти и др. Излагането на Дружеството на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период, както е посочено по-долу:

	2020 хил. лв.	2019 хил. лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност в т.ч.:	354	684
Лихви по притежавани дългови инструменти	*-*	*9*
Вземания от свързани лица	*354*	*675*
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалба или загуба	1 353	842
Пари и парични еквиваленти	181	469
Балансова стойност	**1 888**	**1 995**

Дружеството редовно следи за неизпълнението на задълженията на свои клиенти, установени индивидуално, и използва тази информация за контрол на кредитния риск. Ръководството на Дружеството счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са били обезценявани или са с настъпил падеж през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

Дружеството не е предоставяло финансовите си активи като обезпечение по сделки.

Към датата на финансовия отчет Дружеството няма вземания с изтекъл срок на плащане.

По отношение на търговските и други вземания Дружеството не е изложено на значителен кредитен риск към нито един отделен контрагент или към група от контрагенти, които имат сходни характеристики. Вземанията се състоят от малък брой клиенти в една индустрия и географска област. На базата на исторически показатели, ръководството счита, че кредитната оценка на вземания, които не са с изтекъл падеж, е добра. Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Дружеството не държи обезпечения като гаранции по финансовите си активи.

19.3. Анализ на ликвидния риск

Ликвидният риск представлява рискът Дружеството да не може да погаси своите задължения. Дружеството посреща нуждите си от ликвидни средства, като внимателно следи входящите и изходящи парични потоци, възникващи в хода на дейността. Нуждите от ликвидни средства се следят за различни времеви периоди - ежедневно и ежеседмично, както и на базата на 30-дневни прогнози. Нуждите от ликвидни средства в дългосрочен план - за периоди от 180 и 360 дни, се определят месечно.

Дружеството държи пари в брой, за да посреща ликвидните си нужди за периоди до 30 дни.

Към 31 декември 2020 г. финансовите пасиви на Дружеството представляват дължими до 6 месеца търговски задължения в размер на 3 хил. лв. (2019 г.: 2 хил. лв.).

Дружеството съблюдава регламентите на чл. 151 – 154 от Наредба 44 от 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове на Комисията за финансов надзор.

Изготвяните тримесечни отчети за капиталовата адекватност и ликвидност на Дружеството и своевременният ѝ мониторинг показват, че Дружеството поддържа капиталовата си адекватност и ликвидност над установените ограничения.

Съотношения	Нормативно определен минимум (%)	2020	2019
Отношение регламентиран минимум парични средства в банки към парични средства	90	99.85	99.97
Минимални ликвидни средства към текущи задължения	100	417.22	592.38

Представените данни показват спазване на нормативните изисквания.

Финансовите активи като средство за управление на ликвидния риск

При оценяването и управлението на ликвидния риск Дружеството отчита очакваните парични потоци от финансови инструменти, по-специално наличните парични средства и вземания. Наличните парични ресурси и вземания не надвишават значително текущите нужди от изходящ паричен поток. Съгласно сключените договори всички парични потоци от вземания от клиенти са дължими в срок до един месец.

20. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

- да осигури способността на Дружеството да продължи да съществува като действащо предприятие; и
- да осигури адекватна рентабилност за собствениците, като определя цената на продуктите и услугите си в съответствие с нивото на риска.

Дружеството следва да спазва следните външно наложени изисквания за капитала съгласно заложени в чл. 151 – 154 от Наредба № 44 от 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове на Комисията за финансов надзор.

Съотношения	Нормативно определен минимум	Отчетен от Дружеството към 31.12.2020 г.	Отчетен от Дружеството към 31.12.2019 г.
	%	%	%
Собствен капитал към минимален капитал	100	457.80	112.48
Собствен капитал към постоянни общи разходи	25	474.60	137.24

Към 31 декември 2020 г. и 31 декември 2019 г. Дружеството е спазило външно наложените изисквания за капитала, на които подлежи.

Дружеството не е променяло целите, политиките и процесите за управление на капитала, както и начина на определяне на капитала през представените отчетни периоди.

21. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на оторизирането му за издаване/одобрение за публикуване, с изключение на посоченото, по-долу:

Във връзка с продължаващата световна пандемия от Covid-19, описана в пояснение 2 от настоящия финансов отчет, с Решение на Министерски съвет №72 от 26 януари 2021 г. беше удължен срокът на извънредната епидемична обстановка в България до 30 април 2021 г.

22. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2020 г. (включително сравнителната информация) е утвърден за издаване от Съвета на директорите на 16 февруари 2021 г.