ДОКЛАД ЗА УПРАВЛЕНИЕТО

КАРОЛ АД

2009 г.

I. РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДРУЖЕСТВО

Карол АД извършва всички, разрешени от действащото законодателство и описани по-долу инвестиционни дейности и услуги.

1. Описание на предлаганите услуги

На основание Решение на БНБ № 293/14.10.1993г. Карол АД получава лиценз за банкова дейност в частта извършване на сделки с чужда валута.

На основание Решение № 117-ИП/18.06.1997г. на Комисията по ценните книжа и фондовите борси, Решение № 332-ИП/16.08.2000г. на Държавната комисия по ценните книжа и Решение номер 189-ИП от 15.03.2006г. на Комисията за финансов надзор Карол АД получава разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник с право да извършва следните сделки и дейности:

-приемане и предаване на нареждания във връзка с ценни книжа, включително посредничество за сключване на сделки с ценни книжа;

-изпълнение на нареждания за покупка или продажба на ценни книжа за сметка на клиент;

-сделки за собствена сметка с ценни книжа;

-управление в съответствие със сключен с клиента договор на индивидуален портфейл на ценни книжа;

-предоставяне на индивидуални инвестиционни консултации на клиент;

-поемане на емисии ценни книжа и/или предлагане на първоначална продажба на ценни книжа при условията на безусловно и неотменимо задължение за придобиване/записване на ценни книжа за собствена сметка;

-предлагане за първоначална продажба на ценни книжа без безусловно и неотменимо задължение за придобиване на ценните книжа за собствена сметка.

и на допълнителните услуги:

-съхраняване и администриране на ценни книжа за сметка на клиенти, включително попечителска дейност (държане на ценни книжа и на пари на клиенти в депозитарна институция) и свързаните с нея услуги като управление на постъпилите парични средства/предоставените обезпечения;

-предоставяне на заеми за извършване на сделки с ценни книжа, при условие че лицето, което предоставя заема, участва в сделката при условия и по ред, определени с наредба;

-консултации на дружества относно капиталовата структура, промишлената стратегия и свързани с това въпроси, както и консултации и услуги, свързани със сливания и покупка на предприятия;

- предоставяне на услуги, свързани с чуждестранни средства за плащане, доколкото те са свързани с предоставяните инвестиционни услуги;

-инвестиционни изследвания и финансови анализи или други форми на общи препоръки, свързани със сделки със ценни книжа;

-свързани с поемане на емисии ценни книжа;

На основание Решение № 332-ИП/16.08.2000 г. на Държавната комисия по ценните книжа ИП Карол АД получава лиценз за работа в чужбина.

Карол АД предлага следните сделки и услуги:

- Брокерски услуги на фондовите пазари в България, САЩ, Русия, Румъния и Сърбия;
- Доверително управление на ценни книжа и /или пари на фондовите пазари в България, САЩ, Русия, Румъния и Сърбия;
- Търговия на маржин на валута и договори за разлика;
- Първично публично предлагане на ценни книжа;
- Вторично публично предлагане на ценни книжа;
- Увеличаване на капитала на публични дружества;
- Изготвяне на търгови предложения;
- Корпоративен консултинг;
- Фундаментални и технически анализи на акции и валута;
- Валутни операции;

Карол АД притежава Разрешение за дейност като Регистрационен агент № 10343 от Централен депозитар АД. В качеството си на трансферен агент Карол АД извършва следните услуги:

- Издаване на портфейли от ценни книжа на физически и юридически лица;
- Издаване на дубликат на депозитарна разписка;
- Извършване на процедура по дарение и наследство, включваща изготвяне на портфейл на починалото лице и прехвърляне на наследствените ценни книжа;

2. Информация на основание чл. 247 и чл.187д от Търговския закон

През 2009г. Карол АД не е придобивало и/или прехвърляло собствени акции, както и не притежава собствени акции от капитала на дружеството. Членовете на Съвета на директорите Ангел Петров Рабаджийски и Красимир Георгиев Драганов не са придобивали или прехвърляли акции или облигации на дружеството. Председателят на Съвета на директорите Станимир Маринов Каролев не е придобивал или прехвърлял акции и/или облигации, емитирани от Карол АД.

Членовете на Съвета на директорите на „Карол"АД в качеството им на такива нямат специални права съгласно устава да придобиват акции на дружеството. Членовете на Съвета на директорите на Карол АД са получили трудови възнаграждения от дружеството в размер на 57601 лв. за 2009 г.

Станимир Маринов Каролев като член на Съвета на директорите е едноличен собственик на капитала на „Карол Стандарт"ЕООД, „НетТелКом"ЕООД, „Карол Капитал мениджмънт"ЕАД и „Карол Финанс"ЕООД, притежава 51% от капитала на „Дракар"ООД, притежава 51% от капитала на „Мебелор"ООД, както и участва като член на Съвета на директорите в управлението на „Карол Капитал мениджмънт"ЕАД и като като управител на „Дракар"ООД.

Красимир Георгиев Драганов като член на Съвета на директорите притежава 49% от капитала на „Дракар"ООД и участва в управлението на „Възход"ЕООД и Дракар ООД като управител.

През 2009 г. не са сключвани договори по реда на чл.240б от Търговския закон.

Офиси в страната

През 2009 г. Карол АД има офиси в седем града в страната, както следва:

Централен Офис – гр. София, Бул. „Хр. Ботев" 57, тел. (+359 2) 981 13 81, Email: office@karoll.bg;

Офис 1– гр. София, ул. „Златовръх" 1, тел. (+359 2) 4008 200, Email: office@karoll.bg;
Офис 2 – гр. Бургас, п. код 8000, ул. „Славянска" 75, ет. 1, офис 2; тел.:(+359 56) 845839; Email: office_bourgas@karoll.bg;
Офис 3 – гр. Варна, п.код 9000, ул. Преслав 20; тел.: (+359 52) 617919; Email: office_varna@karoll.bg;
Офис 4 – гр. Враца, п.код 3000, ул. "Иванка Ботева" 12; тел.: (+359 92) 665134; Email: office_vratza@karoll.bg;
Офис 5 – гр. Пловдив, п.код 4000, ул. "Д-р Вълкович" 2, ет. 1; тел.: (+359 32) 633113; Email: office_plovdiv@karoll.bg;
Офис 6 – гр. Русе, п.код 7000, ул. "Фердинанд" 4; тел.: (+359 82) 828 717; Email: office_ruse@karoll.bg;
Офис 7 – гр. Стара Загора, п.код 6000, ул. "Хр. Ботев" 113, вх. А, ет. 1, ап. 3; тел. (+359 42) 623 656;Email:office_sz@karoll.bg.

През 2009 г. основна задача пред екипа на Карол АД бе да запази лидерските позиции на дружеството при осъществяване на сделки с ценни книжа и други финансови инструменти на българския пазар, при все по-активно участие и на международните фондови борси. При бъдещата дейност на дружеството акцент ще бъде поставен и върху сегмента на консултации и анализи на дружества за финансиране на дейността им и капиталовата им структура, изготвянето на консултации и услуги относно преобразуване на дружества и сделки по придобиване на предприятия, изготвяне на проспекти за публично предлагане на ценни книжа и други свързани с тях услуги. В своята дейност Карол АД се стреми към прогресивен растеж, изключително добро отношение към клиента и постоянно усъвършенстване на служителите, при спазване на международните стандарти за добро корпоративно управление.

3. Пазарен дял

През годините фирмата се утвърди като един от най-активният участници на Българска Фондова Борса. Карол АД е традиционен лидер по брой осъществени транзакции на БФБ, заемайки в осем последователни години първото място по брой сключени сделки. 2009 г. е поредната успешна година в историята на Карол АД - инвестиционният посредник реализира над 70 хил. сделки на пода на БФБ, като това са 17.6 % от всички транзакции осъществени на борсата. Фирмата е с постоянно присъствие в челните позиции по реализиран оборот, като за 2009 г. Карол АД е в челната десятка на пазарните участници с реализиран оборот от над 66 млн. лв., което е 3.82 % от общо изтъргувания обем на БФБ.

Брой сделки

Година	Място	Брой сделки	Пазарен дял	Изменение спрямо предходната година
2009	1	70 156	17.60%	- 46.75%
2008	1	131 751	16.90%	- 22.62%
2007	1	170 278	17.36%	+ 141.88%
2006	1	70 404	16.49%	+ 0.01%
2005	1	69 948	13,52%	+ 128,69%
2004	1	30 587	12,61%	+ 117,22%
2003	1	14 081	11,11%	+ 292,89%
2002	1	3 584	7,82%	n.a

Брой лотове

Година	Място	Брой лотове	Пазарен дял	Изменение - спрямо предходната година
2009	5	42 786 017	2.45%	- 68.58%
2008	2	136 180 434	10.86%	+ 32.35%
2007	6	92 299 306	4.15%	- 26.35%
2006	4	125 324 007	8.20%	+ 173.73%
2005	7	45 843 272	2,81%	- 76,58%
2004	4	195 732 260	6,99%	+ 254,00%
2003	7	55 292 251	4,02%	- 31,94%
2002	1	81 241 258	13,03%	n.a.

Оборот

Година	Място	Оборот (лв.)	Пазарен дял	Изменение - спрямо предходната година
2009	7	66 653 369	3.82%	- 72.90
2008	5	245 963 417	5.77%	- 50.49%
2007	9	496 793 988	2.50%	+ 132.04%
2006	7	214 095 710	3.16%	+ 44.39%
2005	13	148 274 992	2,07%	+ 20,67%
2004	7	122 875 525	4,10%	+ 30,69%
2003	4	94 019 173	5,93%	+ 233,96%
2002	8	28 152 881	3,38%	n.a.

Карол АД е безспорният лидер по отношение на потребители на електронна системата за търговия COBOS от нейното създаване през 2003 до октомври 2009г. когато Карол въвежда собствена професионална платформа за търговия на БФБ – Karoll Broker. Към края на 2009 г. клиентите използващи търговската платформа Karoll Broker са 762 спрямо 478 потребителя на COBOS. Карол запазва лидерски позиции по брой клиенти търгуващи онлайн на БФБ, като потребителите на COBOS са 17.15 % от всички клиенти на системата, спрямо приблизително 24 % за 2008 г. и 25 % за 2007 г.. Този дял показва тенденция към намаляване поради засилената миграция на клиенти към новата професионална платформа за търговия Karoll Broker. След стартирането на новата търговска система и въпреки слабият интерес от страна на клиенти към търговия на БФБ, Карол АД отчита 15 % ръст сред активно търгуващите потребители.

4.Финансов резултат

1.1 Финансов резултат по видове предлагани услуги

Дейността на Инвестиционния посредник може да бъде разделена условно на две – дейност в страната и дейност в чужбина. Приходите по предлагани услуги за 2009 г. са представени в следната таблица :

	Услуги	Сума в лв.
	от дейност в България	
1	Комисионни по сделки с Ценни книжа	324 894
2	Комисионни по сделки от регистрационно агентство	6 530
3	Комисионни по обслужване на клиенти	41 157
	от дейност в чужбина (САЩ, Русия, Румъния и Сърбия)	
1	Комисионни по сделки с Ценни книжа	45 154
2	Такси клиентски активи	17 757
3	Комисионни по операции с валута	241 694
4	Комисионни от Western Union	26

Общите приходи за 2009 г. на Карол АД възлизат на 3 170 хил. лв

1.2 Обем и структура на приходите по видове сделки, структура и обем на разходите

Приходите по видове сделки са предоставени в следната таблица :

	Приходи по видове сделки	Сума в лв.
1	Приходи от обслужване на клиенти	55 198
2	Приходи от лихви в лв.	117 832
3	Приходи от лихви във валута.	4 704
4	Положителни разлики от валутни операции	291 526
5	Приходи от дивиденти	854
6	Приходи от операции с движими ценности	2 064 070
7	Други приходи	636 074

Структура и обем на разходите : Общите разходи на Инвестиционният посредник възлизат на 3 678 хил. лв. и имат следната структура :

	Структура на разходите	Сума в лв.
	Финансови разходи	
1	Отрицателни разходи от промяна на валутни курсове	298 568
2	Разходи за лихви	110

3	Разходи по операции с движими ценности	1 620 039
4	Други разходи по финансови операции	65 725
	ОБЩО	**1 984 442**
	Разходи по социално икономически елементи	
1	Заплати и социално осигуряване	487 029
2	Разходи за външни услуги	835 154
3	Разходи за амортизация	159 906
4	Други разходи	211 280
	ОБЩО	**1 693 369**

1.3 Окончателен финансов резултат

Окончателният финансов резултат за 2009 г. е загуба в размер на 429 хил. лв.

1.4 Информация за относителен дял и стойност на ценните книжа за собствена сметка, в които инвестиционният посредник е инвестира, свързаните с тях рискове за инвестиционният посредник, пазара, на които се търгуват, и държавите, в които инвестиционният посредник планира да инвестира;

Към 31.12.2009 Карол АД има формиран търговски портфейл от акции търгувани на Българска Фондова Борса в размер на 1 962 361.60 лв., представляващ 30.88 % от собствения капитал на дружеството. Карол АД има формиран отдел "Управление на риска", който на месечна база изготвя доклад за наблюдение, измерване и оценка на рисковете в дейността на дружеството. Докладът се съставя съгласно принципите, застъпени в Правилата за Управление на риска на Карол АД при спазване на изискванията на Раздел III на Наредба 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници и чл. 142 на Наредба.No 35 за капиталовата адекватност и ликвидността на инвестиционните посредници.

Инвестиционният посредник не възнамерява да инвестира в ценни книжа за собствена сметка в чужбина. Към настоящия момент Карол АД търгува с ценни книжа за сметка на клиенти в САЩ, Русия, Румъния, Сърбия, и България. Посредникът възнамерява да оперира на тези пазари, като се отчита съществуването на редица рискове, както за собствения търговски портфейл така и за своите клиенти, основните от които са:

1. Пазарен и позиционен риск в дейността Карол АД - пазарният риск е рискът от загуби, възникващи от движенията в пазарните цени на дълговите, лихвените и капиталовите инструменти от търговския портфейл и на валутните и стоковите инструменти от търговския и инвестиционния портфейл на инвестиционния посредник. Позиционния риск е рискът от неблагоприятна промяна на цената на даден инструмент в резултат на фактори, свързани с емитента или фактор, свързани с пазара на ценни книжа. Пазарният, както и позиционният риск, са пряко обвързани с позициите в търговския портфейл на Карол АД. Към пазарния и позиционен риск можем да отнесем още ликвидния и лихвения риск за търговския портфейл на Карол АД.

2. Валутен риск в дейността Карол АД: Това е рискът от неблагоприятно изменение на курсовете на валутите, в които инвестиционния посредник има открити експозиции.

3. Ликвидния риск в дейността Карол АД: това е рискът инвестиционния посредник да не разполага с достатъчно средства за посрещане на задълженията си, когато те станат изискуеми и невъзможността да реализира свои активи при подходяща цена и в приемливи срокове.

4. Риск от концентрация в дейността Карол АД: това е рискът от загуби, причинени от неадекватна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност.

5. Сетълмент риска и риска на насрещната страна в дейността Карол АД: това са рискове, свързани с неизпълнение на контрагента в маржин сделки /заемни сделки/ на капиталовия пазар-валутни операции, фючърси, суапове, опции, дялове и акции, както и Продуктов риск, който се измерва с евентуалната загуба при неизпълнение на задълженията от ответната страна в сделката.

6. Операционен риск в дейността Карол АД включващ:
   - рискове свързани с персонала;
   - рискове свързани с процесите;
   - рискове свързани с информационните системи;
   - рискове от физическо вмешателство;
   - рискове свързани с обкръжаващата среда;

Към настоящия момент Карол няма конкретни намерения да навлезе на други пазари, но стратегията на компанията в дългосрочен план предвижда покриването на по-голям брой пазари и трайно присъствие и утвърждаване на позициите на Балканите.

Програмно и техническо осигуряване на инвестиционния посредник

Карол АД разполага с технически обезпечени и подсигурени телекомуникационни системи, както има и закупени компютърни конфигурации, осигуряващи хардуерното обезпечение на софтуерните продукти, използвани в офисите на Карол АД. Техническата обезпеченост включва цялостна двойно подсигурена компютърна мрежа, телекомуникационна централа от последно VOIP поколение, сервизни сървърни помещения с независима климатизация и подсигурено автономно захранване от собствени или наемни енергоизточници, система за пожароизвестяване, минимум две алтернативни трасета за доставка на интернет, включително и безжична свързаност, резервирани сървърни мощности, които да могат да поемат информационното натоварване в случай на отпадане на произволна сървърна конфигурация. За обслужване на наличния хардуер, кабелна слаботокова инсталация и информационно-оповестителна система, Карол АД има сключено споразумение с фирма „Импрестех", изградила телекомуникационната система в офиса на ул."Златоврът", за абонаментно обслужване и реакция в рамките на 7/24..

Програмно осигуряване

Карол АД има закупен лицензен софтуер – операционни системи и пакет офис приложения от последно поколение на "Майкрософт" от фамилиите Windows Server, Windows XP и Microsoft Office, предназначени за използване в офисите на дружеството.

Карол АД разполага със софтуери за управление, разпределение, защита и мониторинг на мрежовия трафик на водещия производител на подобно оборудване Cisco, които включват Cisco CM 6.1, Cisco Ruter OS 5.x, Cisco ASA и др.

Карол АД има сключен договор и използва системата за оторизиран и защитен достъп в реално време до Системата за търговия на Борсата с цел въвеждане на поръчки за сключване на сделки от клиенти на борсови членове след тяхното потвърждение от борсови посредници COBOS, предлагана от Българска Фондова Борса София.

Карол АД разполага със закупен от "Дорсум България" ООД софтуер- Клавис Брокер, организирани на принципа на модерните BI и ERP системи, позволяващ приемането на поръчки, включително на поръчките, подавани чрез дистанционен способ за комуникация, спазването на

поредността на постъпване на поръчките при предаването им за изпълнение и съхраняване на информацията.

Карол АД има сключен договор за доставка на Интернет в офисите на фирмата с телекомуникационния оператор "Орбител", като свързването е подсигурено по няколко и различни технологии включващи оптични наети линии, безжичен достъп и VPN.

Карол АД има закупени сървърни конфигурации, инсталирани с независими /open source/ операционни системи, позволяващи достъп на клиентите до информация от общ и частен характер, елиминиращи риска от платформена зависимост спрямо платените операционни системи.

II. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ГОДИШНОТО СЧЕТОВОДНО ПРИКЛЮЧВАНЕ

След годишното счетоводно приключване и до изготвянето на настоящия доклад не са настъпили важни събития, които би трябвало да бъдат оповестени и които биха могли да променят значително финансовото състояние на дружеството, представено в настоящия доклад.

III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

През 2010 г. дейността на Карол АД ще продължи да се осъществява в условията на глобална финансова криза. Влошените условия на капиталовите пазари, както в България така и в останалите страни, в който Карол АД оперира, както и значителния отлив на инвеститори от България и в частност БФБ ще свият значително приходната част на дружеството. Основната цел пред компанията за 2010 г. остава запазване на водещи позиции сред инвестиционните посредници в страната чрез качествено обслужване на своите настоящи и бъдещи клиенти. Поради влошената конюнктура на финансовите пазари истинско предизвикателство пред компанията остава запазването на качествения сървис и разнообразието на предлагани услуги с оглед на намалени разходи за персонал, маркетинг и реклама. Приоритетна задача пред дружеството остава лидерското място по брой сключени сделки на пода на Българска Фондова борса, която неимоверно е свързана с увеличаване на броя активно търгуващи клиенти. За целта Карол АД ще работи активно върху налагането и популяризирането на професионалната платформата за търговия Karoll Broker. Предвижда се изграждане на допълнителни функционалности и модули към платформата както и стартирането на изцяло Уеб версия на продукта, която да е достъпна и през мобилен телефон. Приоритетно ще е създаването и налагането на нови видове инструменти за търговия на БФБ, както и активно предлагане на възможност за маржин търговия и къси продажби, в случай че регулациите на капиталовия пазар позволят този вид транзакции.

Екипът на Карол ще продължи да работи към подобряване на качеството на обслужване на своите настоящи клиенти, както и към привличане на нови местни и чуждестранни институционални инвеститори към родния капиталов пазар.

IV. ДЕЙНОСТ НА КАРОЛ АД В ОБЛАСТТА НА НАУЧНИТЕ ИЗЛЕДВАНИЯ И ПРОУЧВАНИЯ

Карол АД е небанкова финансова институция, която извършва всички, разрешени от чл. 5 от Закона за пазарите на финансови инструменти, инвестиционни дейности и услуги. Дружеството не извършва дейност в областта на научните изследвания и проучвания.

V. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА КАРОЛ АД

Карол АД е непублично дружество и акциите на компанията не са приети за търговия на регулиран пазар. Към датата на изготвяне на този доклад няма промяна на акционерната структура на дружество.

Станимир Каролев
/Председател на СД/

Ангел Рабаджийски
/Изп. Директор/

София, 17.03.2010 год.

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Акционерите на
"Карол" АД
гр.София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на **"Карол" АД** – гр.София, включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2009 година и отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане /МСФО/, одобрени от Комисията на Европейския съюз, се носи от ръководството. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовия отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаването на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчно разумна база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

В резултат на това, удостоверяваме, че финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти финансово състояние на "Карол" АД към 31 декември 2009 година, както и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща тогава в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, одобрени от Комисията на Европейския съюз.

Обръщане на внимание

Без да квалифицираме нашето мнение обръщаме внимание на факта, че през 2009 година в резултат на глобалната икономическа криза, засегнала различните индустрии и отрасли е отбелязан спад в нивото на икономическо развитие, което поражда съществена несигурност и риск за тяхното развитие в обозримо бъдеще. Спадът в нивата на развитие на икономиката води до увеличение на рисковете на икономическата среда, в която дружеството оперира. Съществен е и ефекта на кризата върху глобалните финансови пазари и в частност, пазарите на които дружеството и клиентите на дружеството инвестират, които отбелязаха фундаментален спад. В следствие на това броят на сключените сделки и приходите от възнаграждения, съществено намаляха към 31 декември 2009. Развитието на финансовата криза с негативен тренд поражда съществена несигурност относно стойностите на счетоводните приблизителни оценки и бъдещите загуби.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – годишен доклад на ръководството за дейността на дружеството съгласно чл.33 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, чл.38, ал.4, ние разгледахме приложения Годишен доклад за дейността. Годишният доклад за дейността не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността на дружеството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишния финансов отчет на дружеството към 31 декември 2009 година, изготвен в съответствие с МСФО, одобрени от Комисията на Европейския съюз. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на дружеството се носи от ръководството на дружеството.

0400 Христо Христов
Регистриран одитор

Регистриран одитор: _____
/Христо Христов/

25.03.2010 год.
гр.София

„КАРОЛ" АД

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

ЗА ГОДИНАТА, ЗАВЪРШВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2009 Г.

karoll BROKERAGE
България София 1303 бул. Христо Ботев 67
www.karoll.net email: office@karoll.net
тел: 02/8601147, 937457

"КАРОЛ" АД
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯТ ДОХОД
ЗА ГОДИНАТА, ЗАВЪРШВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2009 г.

(всички суми са в хиляди български лева)	Прил.	2009 г.	2008 г.
Финансови приходи	3	3115	2004
Приходи от продажби	3	55	864
Общо приходи		3170	2868
Финансови разходи	5	(1985)	(413)
Разходи за материали и външни услуги	6	(865)	(726)
Разходи за персонала	4	(487)	(589)
Разходи за амортизации		(160)	(45)
Други разходи	7	(181)	(423)
Общо разходи		(3678)	(2196)
Печалба/Загуба преди данък върху печалбата		(508)	672
Разходи за данък върху печалбата	8	79	(71)
Нетна печалба / загуба от дейността		**(429)**	**601**
Доход на акция – лева		(7,15)	15,99
Други компоненти на всеобхватния доход			
Промяна в справедливата стойност на финансови активи на разположение за продажба		(21)	51
Данък върху дохода, свързан с компонентите на другия всеобхватен доход		(1)	5
Друг всеобхватен доход за годината		**(22)**	**56**
ОБЩО ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД ЗА ГОДИНАТА		**(451)**	**657**

Дата на съставяне: 11 март 2010 год.

Този финансов отчет е одобрен на 17 март 2010 г.

Председател на СД
/Станимир Каролев/

Изп.Директор
/Ангел Рабаджийски/

Христо Христов
0400
Регистриран одитор

Съставител:
/Петя Михалска/

Регистриран одитор 25-03-2010
/Христо Христов/

„КАРОЛ" АД
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009 г

(всички суми са в хиляди български лева)	Прил.	2009 г.	2008 г.
АКТИВИ			
Нетекущи активи			
Нетекущи финансови активи	12	387	759
Имоти, машини и съоръжения	10	1849	86
Дълготрайни нематериални активи	11	164	4
Активи по отсрочени данъци	9	87	9
		2487	**858**
Краткотрайни активи			
Парични средства и еквиваленти	14	1530	2905
Вземания	13	97	869
Вземания от свързани лица		364	2862
Краткосрочни инвестиции	12	1962	
		3953	**6636**
Общо активи		**6440**	**7494**
КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Капитал и резерви			
Основен капитал	17	6000	6000
Резерви	18	784	797
Резултат от текущия период		(429)	601
		6355	**7398**
Дългосрочни задължения			
Провизии	16	45	5
		45	**5**
Краткосрочни задължения			
Задължения към контрагенти	15	4	3
Задължения към персонала	15	24	
Данъчни и осигурителни задължения	15	12	88
		40	**91**
Общо пасиви		**85**	**96**
Общо капитал и пасиви		**6440**	**7494**

Дата на съставяне: 11 март 2010 год.

Този финансов отчет е одобрен на 17 март 2010 г

Председател на СД
/Станимир Каролев/

Съставител
/Петя Михалска/

Изп.Директор
/Ангел Рабаджийски/

Регистриран одитор
/Христо Христов/

Христо Христов
0400
Регистриран одитор

25.03.2010

"КАРОЛ" АД
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
ЗА ГОДИНАТА, ЗАВЪРШВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2009 г.

	Прил.	Основен капитал	Законови резерви	Други резерви	Преоценъчен резерв	Неразпределена печалба	Общо
Салдо към 31 декември 2007 г.		**3500**	**250**	**43**		**2948**	**6741**
Капитализиране на печалби и резерви		2500	350	98		(2948)	
Нетна печалба						601	
Друг всеобхватен доход					56		
Салдо към 31 декември 2008 г.		**6000**	**600**	**141**	**56**	**601**	**7398**
Салдо към 1 януари 2009 г.		6000	600	141	56	601	7398
Разпределение на печалба						(601)	
Нетна печалба						(429)	
Друг всеобхватен доход					(13)		
Салдо към 31 декември 2009 г.		**6000**	**600**	**141**	**43**	**(429)**	**6355**

Дата на съставяне: 11 март 2010 год.

Този финансов отчет е одобрен на 17 март 2010 г

Председател на СД
/Станимир Каролев/

Съставител
/Петя Михалска/

КАРОЛ АД
KAROLL JSC

Изп.Директор
/Ангел Рабаджийски/

Христо Христов
0400
Регистриран одитор

Регистриран одитор 25.02.2010
/Христо Христов/

"КАРОЛ" АД
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
ЗА ГОДИНАТА, ЗАВЪРШВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2009 г.

(всички суми са в хиляди български лева)	**2009 г.**	**2008 г.**
Паричен поток от специализирана инвестиционна дейност		
Парични постъпления от собствена инвестиционна дейност	1668	439
Парични плащания за собствена инвестиционна дейност	(3257)	
Парични наличности, получени от собствена инвестиционна дейност	**(1589)**	**439**
Парични постъпления от възложена инвестиционна дейност	24744	78955
Парични плащания за възложена инвестиционна дейност	(22602)	(78422)
Парични наличности, получени от възложена инвестиционна дейност	**2142**	**533**
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	**553**	**972**
Паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност		
Парични постъпления от търговски контрагенти	605	1466
Парични плащания към търговски контрагенти	(396)	(2652)
Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения	(435)	(600)
Парични потоци, свързани с дълготрайни активи	(1071)	(65)
Парични потоци, свързани с данък върху печалбата		(316)
Парични потоци, свързани с разпределение на печалби	(601)	
Други парични потоци от неспециализирана инвест.дейност	(30)	209
Нетен паричен поток от от неспециализирана инвестиционна дейност	**(1928)**	**(1958)**
Паричен поток от финансова дейност		
Нетен паричен поток от финансова дейност		
Нетно увеличение/(намаление) на паричните средства и еквиваленти	**(1375)**	**(986)**
В началото на годината	**2905**	**3891**
В края на годината	**1530**	**2905**

Дата на съставяне: 11 март 2010 год.

Този финансов отчет е одобрен на 17 март 2010 г

Председател на СД
/Станимир Каролев/

Изп.Директор
/Ангел Рабаджийски/

Съставител
/Петя Михалска/

Регистриран одитор 25.03.2010
/Христо Христов/

0400 Христо Христов Регистриран одитор

Основна дейност

„КАРОЛ" АД е Акционерно дружество със седалище и адрес на управление: гр.София, бул."Христо Ботев" № 57. Дейността се осъществява в гр.София и в офисите в страната. Дружеството е регистрирано по ф.д. № 21844/1993 год. по описа на Софийски градски съд и пререгистрирано в Търговския регистър на 17.11.2008 год. Основният капитал е в размер на 6 000 хиляди лева, разпределен в 60 000 безналични поименни акции с право на глас, с номинална стойност 100 лева всяка една.

Предметът на дейност съгласно съдебното решение за регистрация е: Дейност като инвестиционен посредник на територията на Република България и в чужбина, чрез извършване на следните сделки по чл.54, ал.1 т.1 - т.4 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа: сделки с ценни книжа за собствена или за чужда сметка и посредничество за сключване на такива сделки, поемане на емисии на ценни книжа, управление на индивидуални портфейли от ценни книжа и/или пари, с изключение на портфейли на инвестиционни дружества и пенсионни фондове, държане на ценни книжа и на пари на клиенти в депозитарна институция /попечителска дейност/, както и следните дейности по чл.54, ал.5 т.1 – т.5 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа; инвестиционни консултации относно ценни книжа, консултации и анализи на дружества относно финансирането на дейността им, капиталовата им структура, промишлената стратегия и свързаните с това въпроси, както и консултации и услуги относно преобразуване на дружества и сделки по придобиване на предприятия, изготвяне на проспекти за публичното предлагане на ценни книжа, представителство на притежатели на ценни книжа пред емитента на ценните книжа и на общи събрания на притежателите на ценни книжа, предоставяне на небанкови заеми за покупка на ценни книжа и заемане на ценни книжа при условия и ред определени с нормативни актове, дейност като финансова къща чрез извършване на сделки с чуждестранна валута в наличност и по безкасов начин.

Дружеството е лицензиран инвестиционен посредник – Лиценз № РГ-03-0053/18.04.2006 год. на Комисията за финансов надзор.

Според българското законодателство, собствениците на Дружеството нямат право да нанасят промени във финансовите отчети след издаването им.

1 Счетоводна политика

По-долу следва описание на счетоводната политика приложена при изготвянето на финансовия отчет:

(а) База за изготвяне на финансовите отчети

Финансовият отчет е изготвен в съответствие с всички Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), които се състоят от: стандарти за финансови отчети и от тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС), и Международните счетоводни стандарти и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС),

които ефективно са в сила на 1 януари 2009 г., и които са приети от Комисията на Европейския съюз.

От възприемането на тези стандарти и/или тълкувания, в сила за годишни периоди започващи на 1 януари 2009 г., не са настъпили промени в счетоводната политика на дружеството, освен във въвеждането на новия отчет за всеобхватния доход, и нови и разширяването на вече установени оповестявания, без това да доведе до други промени - в класификацията или оценката на отделни отчетни обекти и операции.

Тези стандарти и тълкувания включват:

- МСС 1 (променен) Представяне на финансовите отчети (в сила за годишни периоди от 01.01.2009 г.) Този стандарт въвежда отчет за всеобхватния доход, като поставя акцент на разделението на промените в собствения капитал в резултат на операции със собствениците (капиталови операции) от тези, които не са резултат от операции със собствениците. Общият всеобхватен доход може да бъде представен или в един отчет на всеобхватния доход (обхващайки отчета за доходите и всички ефекти в собствения капитал, които не са резултат от операции със собствениците), или в два отчета – отчет за доходите и отделен отчет за всеобхватния доход. Допълнително, наименованието на счетоводния баланс е променено на отчет за финансовото състояние. Ръководството на дружеството е избрало да прилага единен отчет за представяне на всеобхватния доход;

- МСС 23 (променен) Разходи по заеми (в сила за годишни периоди от 01.01.2009 г.). Този стандарт, в променения си вариант, определя разходите за заеми, с които се финансира придобиването, строителството и производството на квалифицирани активи, да бъдат капитализирани като компонент от цената на придобиване (себестойността) на актива за срока на строителството/изграждането /производството;

- Подобрения в МСФО (май 2008 г.) – подобрения в МСС 1, 8, 10, 16, 19, 20, 23, 27 (с изключение на свързаните с промените в МСФО 3), 28 (с изключение на свързаните с промените в МСФО 3 и съответните промени в МСС 27), 29, 31(с изключение на свързаните с промените в МСФО 3 и съответните промени в МСС 27), 34, 36, 38, 39, 40 и 41; МСС 7 във връзка с МСС 16; МСФО 7 и МСС 32 във връзка с МСС 28 и 31 (в сила за годишни периоди от 01.01.2009 г.). Тези подобрения внасят частични промени в съответните стандарти, основно с цел да премахнат съществуваща непоследователност в правилата и изискванията на отделните стандарти, както и да се внесе по-прецизна терминология на понятията;

- МСС 32 (променен) Финансови инструменти: Представяне и МСС 1 (променен) Представяне на финансовите отчети – относно упражнаямите финансови инструменти (с пут опция) и задължения възникнали при ликвидация (в сила за годишни периоди от 01.01.2009 г.). Промените в тези стандарти изискват упражняеми финансови инструменти (с пут опция), както и инструменти, които налагат на предприятие задължение да предостави на друга страна pro rata дял от нетните му активи само в случай на ликвидация, да бъдат класифицирани като компоненти на собствения капитал, ако са налице определени условия;

- МСФО 7 (променен) Финансови инструменти: Оповестявания (в сила за годишни периоди от 01.01.2009 г.) Промените в стандарта изискват допълнителни оповестявания относно оценяването по справедлива стойност по нива на йерархия на оценките и за ликвидния риск, в частта на деривативните транзакции и активи, използвани за управление на ликвидността;

- КРМСФО 13 Програми за лоялност на клиентите (в сила за годишни периоди от 01.07.2008 г. – прието от ЕК за 2009 г.).Това тълкувание дава пояснение, че в случаите, когато продукти или услуги се продават заедно с някаква форма на стимул за лоялност от страна на клиента, то тези взаимоотношения са многокомпонентни, и вземането по получаваното от клиента възнаграждение се разпределя между отделните компоненти на база справедлива стойност;

- КРМСФО 16 Хеджиране на нетната инвестиция в чуждестранна дейност(в сила за годишни периоди от 01.10.2008 г. - прието от ЕК за от 01.07. 2009 г.). Това тълкувание дава пояснения относно хеджирането на нетна инвестиция в чуждестранна дейност, като най-вече съдържа насоки за идентифициране на валутните рискове за квалифицирането на счетоводно отчитане на хеджирането на нетната инвестиция, както и как дружеството да определи сумата на печалбите и загубите, свързани с нетната инвестиция и с хеджиращия инструмент, за целите на признаването и при освобождаването от инвестицията.

Финансовите отчети са изготвени съгласно принципа за историческа цена с изключение на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата и финансовите активи на разположение за продажба. Тези финансови отчети са изготвени в български лева (BGN), официална парична единица в Република България, който се приема за валута на представяне.
Изготвянето на финансовите отчети в съответствие с общоприетите счетоводни принципи изисква приложението на оценки и допускания, които влияят значително върху отчетните активи и пасиви, оповестяването на условни активи и пасиви към датата на изготвяне на финансовите отчети, както и отчетните приходи и разходи за отчетния период. Въпреки че тези оценки се основават на най-доброто познание на ръководството по отношение на събитията и дейностите за периода, бъдещите фактически резултати може да се различават от тези оценки (като в условия на финансова криза несигурностите са по-значителни).

(б) Чуждестранна валута

(1) Отчетна единица

В съответствие с МСС 21, статиите, включени във финансовите отчети на Дружеството се измерват, използвайки валутата, която най-точно отразява икономическата същност на събитията и обстоятелствата по отношение на отделното предприятие ("отчетната валута").

Според ръководството отчетната единица на Дружеството е българският лев (BGN).

(2) Сделки и салда

Сделките в чуждестранна валута се оценяват в отчетната валута, използвайки централният курс за съответния ден. Печалбата или загубата от разплащането на сделки в чуждестранна валута и при преоценка на парични активи и пасиви в чуждестранна валута се признават в отчета за доходите.

(в) Дълготрайни материални активи (ДМА)

Дълготрайните материални активи са представени по историческа цена намалена с начислената от придобиването им амортизация.
Недвижимите имоти се преоценяват по справедлива цена, съгласно допустимия алтернативен подход съгласно МСС 16.
Амортизацията се изчислява по линеен метод до отписване на стойността в рамките на полезния живот на активите, както следва:

Сгради	25 години
Машини и съоръжения	2-4 години
Моторни превозни средства	4 години
Стопански инвентар	7 години

Ръководството извършва годишни прегледи на подлежащите на обезценка ДМА и в случаите, когато балансовата стойност на актива е по-висока от неговата възстановима стойност, той се обезценява до възстановимата си стойност.

Печалбите и загубите от продажба на ДМА се определят като се сравнят приходите от продажбата с балансовата стойност и са включени в резултата от дейността. При продажбата на преоценени активи, сумите в преоценъчния и други резерви, отнасящи се до тези активи се трансформират в неразпределена печалба от предходни периоди.

Разходите по заеми се отчитат като текущи разходи през периода, за който се отнасят.

Разходите за ремонти и поддръжка се отразяват в отчета за приходите и разходите в момента на тяхното възникване. Стойността на значителните подобрения се включва в балансовата стойност на актива, когато съществува вероятност бъдещите стопански ползи над първоначално определения стандарт за съответния актив да преминат към Дружеството. Значителните подобрения се амортизират за срока на оставащия полезен живот на актива.
През 2009 година нивото на капитализация на машини, съоръжения и стопански инвентар е 700 лева.

(г) Инвестиционни имоти
Дружеството не притежава инвестиционни имоти.

(д) Нематериални активи

Нематериалните активи се амортизират по линейния метод за периода на техния полезен живот, но не повече от 20 години. Нематериалните активи не се преоценяват. Ръководството извършва годишни прегледи на подлежащите на обезценка активи и в случаите, когато балансовата стойност на актива е по-висока от неговата възстановима стойност, той се обезценява до възстановимата си стойност.

(е) Инвестиции

Дружеството класифицира своите инвестиции в капиталови и дългови ценни книжа в следните категории: ценни книжа, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата; инвестиции, държани до падеж и ценни книжа на разположение за продажба. Класификацията се извършва на база целта, за която са придобити инвестициите. Ръководството определя класификацията на инвестициите си в момента на покупката и редовно преоценява предназначението им. Инвестиции, които са придобити за да генерират печалби от краткосрочни промени на цените се класифицират като ценни книжа в оборотен портфейл и са включени в краткосрочните активи; за целите на настоящите финансови отчети под краткосрочен, се разбира период до 1 година. Инвестиции с фиксиран падеж, за които ръководството има намерението и възможността да държи до падеж се класифицират като ценни книжа в търговски или инвестиционен портфейл, държани до падеж в категорията на дълготрайните активи. Инвестициите, придобити с намерение да се държат за неопределен период от време, които могат да бъдат продадени в зависимост от нуждите от оборотни средства или при промяна на лихвените проценти, са класифицирани като ценни книжа на разположение за продажба; същите са класифицирани като дълготрайни активи, освен ако ръководството няма намерение да държи посочените инвестиции за по-малко от дванадесет месеца от датата на баланса или ако е предвидено да бъдат използвани при евентуално набиране на оборотен капитал. В такъв случай, тези инвестиции се класифицират като краткотрайни активи.

Покупката и продажбата на инвестиции се признава в дата на търгуване, т.е. датата, на която Дружеството осъществява покупката или извършва продажбата на актива. Стойността на придобиване на инвестициите, държани за продажба включва разходите по транзакцията. Ценните книжа в оборотен портфейл се отчитат съгласно разпоредбите на Наредба № 35 за капиталовата адекватност и ликвидност на инвестиционните посредници и приетите правила за оценка и управление на риска; ценните книжа в инвестиционен портфейл се отчитат по стойност ако са търгуеми на регулиран пазар и имат налични финансови отчети. Ценни книжа държани до падеж се оценяват по амортизируема стойност, използвайки метода на ефективната доходност. Реализираните и нереализираните печалби и загуби от промяна в справедливата стойност на ценните книжа в оборотен портфейл се включват във финансовия резултат за периода в отчета за всеобхватния доход. Нереализираните печалби и загуби в резултат от промяна в справедливата стойност на ценните книжа класифицирани като такива на разположение за продажба се посочват като друг всеобхватен доход.

Справедливата стойност на нерегистрираните капиталови ценни книжа се оценява чрез показателите счетоводна стойност, цена/доходи или цена/паричен поток, модифицирани по начин, който отразява специфичните условия на емитента. При продажбата или обезценката на ценните книжа за търговия, натрупаните корекции

на справедливата им стойност се отразяват в отчета за приходите и разходите като печалба или загуба от инвестиционни ценни книжа.

(ж) Лизингови договори

(1) Лизингови договори, при които Дружеството е наемател

Наемните договори за придобиване на ДМА, при които Дружеството поема рисковете и изгодите, свързани със собствеността, се определят като финансови лизингови договори. Финансовите лизингови договори се капитализират в началото на лизинговия договор по по-ниската от справедливата стойност на отдаденото имущество и настоящата стойност на минималните плащания по лизинга. Всяко плащане по лизинга се разпределя между главница и лихва, така че да се постигне постоянен лихвен доход в процентно изражение, изчислен на база на остатъчната главница. Съответните плащания по лизинга, без лихвите, се включват в други дългосрочни задължения. Лихвите се признават като разход в отчета за приходите и разходите за периода на наемния договор. ДМА придобити чрез финансов лизинг се амортизират за периода по-кратък от полезния живот на актива и срока на лизинга.

Наемните договори, при които рисковете и изгодите, свързани със собствеността се поемат от наемодателя се определят като оперативен лизинг. Плащанията във връзка с оперативните лизинги (без отстъпките от страна на наемодателя) се отнасят като разход в отчета за приходите и разходите на равни вноски за периода на наемния договор.

(2) Лизингови договори, при които Дружеството е наемодател
Дружеството няма сключени договори за лизинг, по които да е наемодател.

(з) Материални запаси

Характерът на дейността на дружеството не изисква използването на материални запаси.

(и) Вземания от клиенти

Вземанията от клиенти се отразяват по стойността им по фактура намалена с провизията за обезценката им. Провизия за обезценка се прави, в случай че съществува обективно доказателство, че дружеството няма да бъде в състояние да събере всички дължими суми, съгласно първоначалните условия по отношение на съответния разчет. Сумата на обезценката е разликата между балансовата и възстановима стойност, която представлява настоящата стойност на паричните потоци, дисконтирана с пазарен лихвен процент приложим за сходни клиенти.

(й) Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и паричните еквиваленти се отчитат по историческа цена. За целите на отчета за паричния поток, паричните средства и паричните еквиваленти включват пари в брой, по банкови сметки, други високо ликвидни краткосрочни

инвестиции с първоначален падеж от 3 месеца и по-малко, както и банкови овърдрафтове.

(к) Собствен капитал

Акциите, държани от акционерите се класифицират като капитал. Основният капитал е равен на регистрирания по съдебни решения капитал минус евентуалните невнесени суми от акционерите.

(л) Заеми

Заемите се признават първоначално до размера на постъплението, без да се включват разходите по заема. В последствие заемите се отчитат по амортизирана историческа цена, като се използва методът на ефективната доходност; всяка разлика между постъплението (без разходите по заема) и стойността на погасяване, се признава в отчета за приходите и разходите съгласно срока на заема.

(м) Отсрочени данъци върху дохода

Отсрочените данъци върху дохода се начисляват, използвайки балансовия метод, за всички временни разлики между данъчните основи на активите и пасивите и тяхната балансова стойност, формирана за целите на счетоводното отчитане. При изчисляването на данъчните временни разлики се използват данъчните ставки, които се отнасят за периодите на очаквано обратно проявление на данъчните временни разлики.

Възстановимите данъчни временни разлики на активите се признават в степента, в която е вероятно бъдещата облагаема печалба да бъде налична и с която могат да бъдат покрити данъчните временни разлики.

(н) Доходи на служителите

Дружеството не прилага официален или неофициален пенсионен план. Дружеството няма задължения, относно пенсионното осигуряване, с изключение на задълженията към Националния осигурителен институт, управляван от Българското правителство. Вноските направени от дружеството за пенсионно осигуряване се отчитат в отчета за приходите и разходите за периода, за който се отнасят.

(о) Провизии

Провизии се отчитат, когато възникне настоящо съдебно, конструктивно или нормативно задължение за Дружеството, в резултат на минали събития, когато се очаква да възникнат разходи за погасяване на задължението и сумата може да бъде достатъчно точно определена. Когато Дружеството очаква провизията да бъде възстановена, например по застрахователен договор, сумата се признава като отделен актив, но само когато възстановяването е наистина сигурно.

(п) Признаване на приходите

Приходите са съставени от фактурираната стойност на продажбата на услуги. Приходите от се признават, когато основната част от рисковете и изгодите се пренесат върху купувача. Приходите от предоставени услуги се базират на степента на изпълнение, която се определя от изпълнените услуги до момента като процент от всички услуги, които трябва да бъдат изпълнени.

Приходи от лихви се признават в момента на тяхното възникване, като се взема предвид размера на оставащата главница и ефективния лихвен процент през периода до падежа, когато е определено, че такъв приход следва да се начислява. Приходи от дивиденти се признават, когато правото на акционера да получи дивиденти бъде окончателно установено и потвърдено.

Приходи от сделки за собствена сметка с ценни книжа се признават след приключил сетълмент на извършени сделки в Централния депозитар.
Комисионни по сделки с ценни книжа на клиенти се начисляват след всяка сделка.

(р) Свързани лица

За целите на приложените финансови отчети, управленския персонал, членовете на техните семейства във всеки отделен случай и във връзка с контролираните от тях компании, се считат и се третират като свързани лица.

(с) Сравнителни данни за предходни години

Където е необходимо, сравнителните данни за предходни години са коригирани, за да се постигне съпоставимост на данните от текуща и предходна година.

2 Управление на финансовия риск

Фактори на финансовия риск

Дейността на Дружеството е изложена на редица рискове, включително и на ефекта от измененията на валутните курсове, фондовите пазари и лихвените проценти. Ръководството контролира глобалното управление на риска и има за цел да намали евентуалните неблагоприятни ефекти върху финансовия резултат.

(i) Пазарен риск

Пазарен риск, изразяващ се във възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Индиректно този риск влияе върху дейността на Дружеството поради силния спад на оборотите на БФБ при настоящата финансова криза, намиращ проявление в силно намаляване на сделките, извършвани през инвестиционния посредник, а оттам и на приходите от комисионни. Карол АД се стреми да минимизира ефектите от проявлението на този риск като предлага нови продукти на клиентите си, различни пазари и инструменти на търговия.

(ii) Валутен риск

Част от пазарния риск се явява **валутния риск**, който също дава съществено отражение върху дейността на Дружеството, поради извършването на валутни операции на територията на България, както и поради поддържането на наличности от парични средства различни от лева във връзка с предлагането на брокерски услуги извън територията на България, а именно – САЩ, Русия, Румъния и Сърбия. В контекста на настоящата финансова криза, намираща проявление в обезценяване на валутите на част от горепосочените страни, този риск оказва влияние върху резултатите на Дружеството. Дружеството се стреми да управлява риска, като поддържа по-малки наличности в местните валути в случаите, в които това е възможно.

3 Финансови приходи и приходи от продажби

Анализ на приходите от продажби по видове:

	2009 г.	2008 г.
Комисионни по финансови операции	636	1349
Положителни разлики от операции с фин.активи	2064	
Приходи от операции с чуждестранна валута	292	194
Приходи от лихви	122	453
Приходи от участия (дивиденти)	1	8
Нефинансови приходи	55	864
	3170	**2868**

4 Разходи за персонала

	2009 г.	2008 г.
Заплати и възнаграждения	372	446
Разходи за социални осигуровки	115	143
	487	**589**

Броят на работниците и служителите към 31 декември 2009 г. е 47 (към 31.12.2008 год. – 58).

5 Финансови разходи

	2009 г.	2008 г.
Комисионни по финансови операции	66	227
Отрицателни разлики от операции с фин. активи	1620	
Разходи по операции с чуждестранна валута	299	186
	1985	**413**

6 Разходи за външни услуги

	2009 г.	2008 г.
Такси към КФН, ЦД, БФБ и други	226	279
Съобщителни услуги	88	88
Наеми	402	88
Консултантски услуги	58	160
Реклами	50	57
Други външни услуги	11	19
	835	**691**

7 Други разходи

Непризнат данъчен кредит по ДДС по чл. 73 от ЗДДС	69	351
Обезценка на вземания		37
Провизии за задължения	38	
Дарения	62	10
Други разходи	12	25
	181	**423**

8 Корпоративен данък

	2009 г.	2008 г.
Облагаема печалба		756
Данъчна ставка	10%	10%
Размер на корпоративния данък		(75)
Данъчни временни разлики	79	

9 Отсрочени данъци върху дохода

Отсрочените данъци се отчитат за всички временни разлики между данъчната основа на активите и пасивите и тяхната балансова стойност за целите на счетоводното отчитане при данъчна ставка в размер на 10%, приложима за годината, в която се очаква да се проявят с обратна сила. През годината са начислени данъчни временни разлики като приход в отчета за доходите в размер на 79 хил. лв, а като разход в отчета за другия всеобхватен доход 1 хил. лв. Към 31.12.2009 год. активът по отсрочени данъци е 87 хил. лв.

10 Дълготрайни материални активи

	Земи	Сгради	Машини и съоръж.	Трансп. средства	Други ДМА	Разходи за придоб. на ДМА	Общо
Към 31.12.2008 г.							
Отчетна стойност			171	5	106		282
Амортизация			142	5	49		196
Балансова стойност			29	0	57		86
2009 г.							
Балансова в началото на периода			29	0	57		86
Новопридобити и преоценени		1065	19			750	1834
Отписани			8		2		10
Амортизация		32	20		9		61

Балансова стойност в края на периода	1033	20		46	750	1849
Към 31.12.2009 г.						
Отчетна стойност	1065	181	5	104	750	2105
Амортизация	32	161	5	58		256
Балансова стойност	**1033**	**20**	**0**	**46**	**750**	**1849**

11 Нематериални активи

	Лицензии	Програмни продукти	Общо
Към 31.12.2008г.			
Отчетна стойност		55	55
Натрупана амортизация		51	51
Балансова стойност		4	4
2009 г.			
Балансова стойност в началото на периода		4	4
Новопридобити		249	249
Отписани			
Амортизация		89	89
Балансова стойност в края на периода		164	164
Към 31.12.2009 г.			
Отчетна стойност		304	304
Натрупана амортизация		140	140
Балансова стойност		**164**	**164**

12 Инвестиции

Финансови активи за продажба

Като финансови активи, предназначени за продажба се отчитат ценните книжа, които не се държат за търгуване или до падежа. Същите се преоценяват периодично по справедлива цена. Към 31.12.2009 год. дружеството притежава следните ценни книжа, класифицирани като предназначени за продажба.

	брой	стойност лв
Акции на БФБ София АД	20 000	48 200
	20 000	**48 200**

Към 31.12.2009 г. акциите на БФБ София АД са преоценени. Отрицателната разлика в размер на 13 хил. лв е отчетена като резерв от последващи оценки.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата

Като финансови активи, държани за търгуване се отчитат ценните книжа, придобити с цел получаване на печалба от краткосрочни колебания в цената. Същите са оценени по изискванията на Наредба 35 за капиталовата адекватност и ликвидност на инвестиционните посредници. Към 31.12.2009 год. според последната цена на сключени сделки на БФБ АД. Стойността им към края на периода е 1 962 хил. лв.

Ценните книжа, на доверително управление по портфейли на клиенти се отчитат отделно от тези за собствена сметка и не се включват в активите на дружеството. Те също се оценяват по справедлива цена. Към 31 декември 2009 година активите на доверително управление са на стойност 1 411 хил. лева, в т.ч. 1 144 хил. лева ценни книжа и 267 хил. лева парични средства.

13 Вземания

	31 декември 2009 г.	2008 г.
Вземания от клиенти и други дебитори	22	241
Разчети с доверители за ценни книжа	24	130
Вземания от чуждестранни брокери		83
Данъци за възстановяване	46	45
Предоставени аванси на доставчици		368
Други вземания	5	2
	97	**869**

14 Парични средства и еквиваленти

	31 декември 2009 г.	2008 г.
Парични средства в банки	1157	1276
Парични средства в брой	253	1580
Блокирани парични средства	47	49
Други парични средства	73	
	1530	**2905**

15 Задължения към доставчици и други краткосрочни задължения

	31 декември 2009 г.	2008 г.
Начислени заплати и възнаграждения	24	
Текущи данъчни задължения	3	88
Задължения към контрагенти	4	3
Задължения към социалното осигуряване и пенсионни фондове	9	
	40	**91**

16 Провизии

През годината са начислени 40 хил. лв провизии за задължения. Така общата сума на провизиите достигат обща стойност 45 хил. лв.

17 Капитал

	Брой акции	Стойност на една акция	Общо хил.лв.
Към 31 декември 2008 г.	60 000	100,00 лв/акция	6 000
Към 31 декември 2009 г.	60 000	100,00 лв/акция	6 000

Всички акции са напълно изплатени и дават равни права на акционерите.

18 Резерви

Резервите са формирани според изискванията на Търговския закон и ЗПФИ по отношение на изискванията към инвестиционните посредници. Към края на 2009 година Дружеството разполага с резерви на обща стойност 784 хил. лв, в т.ч. 43 хил. лв резерви от последващи оценки.

.

19 Сделки със свързани лица

През 2009 година „КАРОЛ" АД е сключвал сделки със свързани лица, отнасящи се за търгуване на ценни книжа на регулиран пазар, при условия неразличаващи се от условията за сделки на несвързани лица. „КАРОЛ" АД е предплатил наем на офис. Частта отнасяща се за 2010 год. в размер на 364 хил. лв е посочена като краткотраен актив, а останалата част в размер на 364 хил. лв е посечена в нетекущите активи.
Платен е аванс за придобиване на недвижим имот на стойност 750 хил. лв
Отчетените през годината разходи за наем на офиси, собственост на свързани лица са на стойност 371 хил. лв.
Получените възнаграждения за извършени сделки с ценни книжа са в размер на 31 хил. лв.
Краткосрочните доходи на ключовият ръководен персонал са в размер на 57 601 лв.

20 Събития след датата на отчета

Няма настъпили събития след датата на отчета, които да изискват корекции в отчета или оповестяване.

21 Възнаграждения на регистрирания одитор

Възнаграждението на регистрирания одитор за заверка на годишния финансов отчет за 2009 год. е 3200 (три хиляди и двеста) лв.

22 Орган одобрил отчета за публикуване

Настоящият отчет е одобрен за публикуване от Съвета на Директорите на 17 март 2010 година.

Председател на СД
/Станимир Каролев/

Изп.Директор
/Ангел Рабаджийски/

Съставител
/Петя Михалска/