Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Управляващо Дружество
Карол Капитал Мениджмънт ЕАД

31 декември 2021 г.

karoll
CAPITAL MANAGEMENT

Съдържание

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

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД

1. История и развитие на Управляващото дружество

УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е регистрирано в България с решение № 1 от 2 септември 2003 г. на Софийски градски съд. Към 31.12.2021 г. основният капитал е 900 000 лева, разпределен в 10 000 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност 90 лева. Дружеството има тричленен Съвет на директорите.

Дружеството подлежи на регупация от Комисията за финансов надзор. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е получило разрешение за осъществяване на дейността си с решение 328 – УД от 21 август 2003 г. на КФН, последващо допълнено с решение 115 – УД от 14 февруари 2006 г. и подновено през 2019 г. с Лиценз № 63-УД/25.09.2019 г., който включва:

- Управление на дейността на колективни инвестиционни схеми, включително:

  - управление на инвестициите;
  - администриране на дяловете, включително правни услуги и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания управление на риска, водене на книгата на притежателите на дялове, в случаите на извършване на дейност по управление на колективна инвестиционна схема с произход от друга държава членка, разпределение на дивиденти и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност;
  - маркетингови услуги.

- Допълнителни услуги:

  - управление на дейността на национални инвестиционни фондове;
  - управление в съответствие със сключен с клиента договор на портфейл, включително портфейл на предприятие за колективно инвестиране, включващ финансови инструменти, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента;
  - инвестиционни консултации относно финансови инструменти;
  - съхранение и администриране на дялове на други предприятия за колективно инвестиране.

УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД предлага услугата управление на индивидуални портфейли, в съответствие със сключен договор без специални нареждания от клиента (доверително управление). Общата стойност на управляваните към 31.12.2021 г. портфейли е на стойност 38.9 млн. лева.

Карол Капитал Мениджмънт ЕАД дистрибутира дялове на колективни инвестиционни схеми, организирани и управлявани от управляващо дружество Schroder Investment Management (Europe). Общата стойност на привлечените активи към 31.12.2021 г. е в размер на 87.5 млн. лева.

През 2021 г. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД управлява четири колективни инвестиционни схеми:

- Договорен Фонд Адванс Инвест, лицензиран с разрешение за извършване на дейност от КФН с решение N 561 – ИД от 22.12.2003 г. и последващо решение N 736 –ДФ от 03.10.2013 г. Фондът инвестира в акции на компании от балканските страни-членки на ЕС - България и Румъния. Публичното предлагане на ценни книжа на ДФ Адванс Инвест стартира на 10 май 2004 г. Нетната стойност на управляваните активи във Фонда към 31.12.2021 г. е в размер на 10.5 млн. лева.

- Договорен Фонд Адванс Източна Европа, организиран и управляван от Дружеството с решение № 29-ДФ от 31.08.2006 г. на КФН. Фондът инвестира на капиталовите пазари в Източна Европа: България, Румъния, Хърватска, Русия, Турция и Гърция. Публичното предлагане на ценни книжа на ДФ Адванс Източна Европа стартира на 4 октомври 2006 г. Нетната стойност на управляваните активи във Фонда към 31.12.2021 г. е в размер на 4.5 млн. лева.

- Договорен Фонд Адванс Възможности в Нова Европа, организиран и управляван от Дружеството с решение № 1410-ДФ от 7 ноември 2007 г. на КФН и последващи Решение № 112 - ДФ / 23.02.2015 г., Решение № 113 - ДФ / 23.02.2015 г. и Решение № 114 - ДФ / 23.02.2015 г. Фондът инвестира в акции на компании от региона на Централна и Източна Европа, преимуществено в Полша, Чехия, Унгария, Австрия, Литва и Естония. Публичното предлагане на ценни книжа на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа стартира на 23 ноември 2007 г. Нетната стойност на управляваните активи във Фонда към 31.12.2021 г. е в размер на 25.1 млн. лева.

- Договорен Фонд Адванс Глобал Трендс, организиран и управляван с решение № 353-ДФ от 08.06.2011г на КФН. Фондът е с глобален фокус и инвестира в борсово търгувани фондове, предимно в САЩ и Европа и в колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в ЕС. Публичното предлагане на ценни книжа на ДФ Адванс Глобал Трендс стартира на 01.07.2011 г. Нетната стойност на управляваните активи във Фонда към 31.12.2021 г. е в размер на 2.6 млн. лева.

В края на 2021 г. УД Карол Капитал Мениджмънт представя в КФН документи за получаване на разрешение за организиране и управление на Национален договорен фонд от затворен тип Адванс Алтернативен Фонд. С издаването на разрешението Управляващото дружество ще придобие качеството на лице, управляващо алтернативен инвестиционен фонд, като ще бъде съответно и регистрирано като такова. Фондът ще бъде с фокус инвестиции в бързо растящи частни компании и фондове за дялов капитал в България и Източна Европа. Планираният максимален размер на Фонда в рамките на 6 месеца от учредяването му е 41 млн. евро, УД Карол Капитал Мениджмънт се е задължило да подаде молба за допускане на дяловете на Фонда за търговия на регулиран пазар, като Управляващото дружество планира ускорен подход и в същия срок се очаква Фондът дори да бъде листнат за търговия на БФБ София.

2. Резултати от дейността на Управляващото дружество през 2021 г.

През 2021 г. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД има реализирани приходи от основна дейност в размер на 1,961 хил. лв. (2020 г.: 1,104 хил. лв.), формирани от:

- възнаграждения за управление на колективни инвестиционни схеми в размер на 696 хил. лв.;
- възнаграждения по договори за управление в размер на 463 хил. лв.;
- дистрибутиране на Фондове Schroders в размер 802 хил. лв.;

Финансовите приходи в размер 421 хил. лв. са формирани от печалби от операции с финансови активи в размер 418 хил. лв., приходи от валутни операции 2 хил. лв. и други 1 хил. лв.

За същия период разходите, свързани с дейността на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД са в размер на 1,326 хил. лв.. Финансовите разходи в размер на 422 хил. лв. са формирани от загуби от операции с финансови активи в размер 411 хил. лв., разходи от валутни операции 2 хил. лв. и други финансови разходи 9 хил. лв.

Окончателният финансов резултат за отчетния период, след данъци, е печалба в размер на 569 хил. лв.

Дружеството отговаря на всички нормативно заложени изисквания за ликвидност и капиталова адекватност.

Показател	Нормативно определен минимум (%)	Стойност към 31.12.2021 г. (%)
Собствен капитал към минимален капитал	100	519.43
Собствен капитал към постоянни общи разходи	25	112.41
Минимални ликвидни средства към текущи задължения, дължими до 3 м.	100	839.56

Изминалата 2021 г. бе като цяло позитивна за глобалните капиталови пазари, въпреки продължаващата глобална КОВИД-19 пандемия и редица геополитически предизвикателства.

Коронавирус (Covid-19) в световен мащаб се появи в началото на 2020 г. и предизвика 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. Впоследствие, беше въведена извънредна епидемична обстановка, която беше неколкократно удължавана и все още е в сила до 31 март 2022 г.

Глобалните акции, представени от индекса MSCI ACWI, завършиха 2021 г. с доходност от +25.67% (в евро). С най-голям принос бяха развитите пазари - индексът MSCI World регистрира резултат от +29.26% (в евро). От друга страна, индексът MSCI EM - измерител за представянето на акциите от развиващите се пазари - завърши периода с възвръщаемост от едва +2.66% (в евро). Силното представяне на развитите пазари дойде най-вече от САЩ и Западна Европа. Властите в САЩ водиха стимулиращи политики, довели до рекордно бързо възстановяване на икономиката от пандемията, което оказа и силно позитивен ефект върху корпоративните печалби. Така широкият американски индекс S&P 500 завърши годината с доходност от +26.89% (в долари). Същото важи и за Европа, където широкият индекс Stoxx 600 отчете годишна доходност от +22.25%. За разлика от развитите пазари, монетарните политики в повечето от развиващите се пазари постепенно се превърнаха в затягащи се поради ръста на инфлацията.

След изключителното силно представяне през първото полугодие на 2021г., пазарите от региона на Централна и Източна Европа успяха да завършат годината с ръст от 11.7% в евро, измерено през MSCI EFM Europe + CIS ex RU. Индексът MSCI EFM Europe + CIS нарасна с 18.34%. Основните фактори зад ръстовете бяха бързото икономическото възстановяване, силните финансови резултати и продължаващата ротация на инвестициите към по-цикличните сектори. Това доведе до значително поскъпване на акциите от енергийния и финансовия сектор, които заемат основен дял в региона. Затягането на монетарната политика в Полша, Чехия и Унгария се отрази положително и върху местните валути. Най-много поскъпна чешката крона, която повиши стойността си с 5.5% спрямо еврото, а полската злота и унгарския форинт записаха спадове от 0.6% и 1.7%. Руската рубла поскъпна с 7.1% спрямо еврото. Румънската лея леко отслабна със спад 1.8%. Съществено бе обезценяването на турската лира, която загуби 39.9% спрямо единната валута.

Представянето по отношение на реализирана доходност за отделните фондове на Карол Капитал Мениджмънт през 2021г. бе следното:

- ДФ Адванс Инвест: +36.06%
- ДФ Адванс Източна Европа: +30.09%
- ДФ Адванс Възможности Нова Европа: +24.13%
- ДФ Адванс Глобал Трендс: +21.76%

За поредна година фондовете на Карол Капитал Мениджмънт успяха да победят бенчмарк индексите, с които се сравняват и заеха челните места по доходност. ДФ Адванс Източна Европа е най-добре представилия се фонд в категория „Фондовете в акции, развиващи се пазари" в ежегодната класация на Investor.bg. Трикратният първенец в категорията за периода

2018-2020 г. – ДФ Адванс Инвест - с фокус върху България и Румъния, тази година се нарежда на второ място.

Наблюдава се засилване на клиентския интерес по линия на услугите по управление на индивидуални портфейли, т.нар. Доверително управление. През изминалата година клиентите продължиха да проявяват активен интерес към глобалните портфейли, където основно посредством пасивни борсово търгувани фондове (ETFи) и активни взаимни фондове предоставяме достъп до голям на брой и разнообразие стратегии, активи, региони и сектори по цял свят.

Динамична бе и годината в направлението по предлагане от Карол Капитал Мениджмънт на фондовете на глобалния ни партньор Schroders. За пореден период отчитаме голям интерес към инвестиции във фондовете на британското управляващо дружество, както от страна на индивидуалните инвеститори, така и от институционалните – в България и Румъния. На интерес се радват и спестовните планове с фондове на Schroders.

Основни приоритети през изминалата година бяха отличното обслужване на клиентите на Карол Капитал Мениджмънт, технологичното развитие, ефективно участие в професионалните организации в индустрията, в процесите на развитие на законодателството и пазарната инфраструктура, и не на последно място – корпоративната социална отговорност с фокус върху образователни инициативи.

3. Основни рискове за Управляващото дружество

Основните рискове пред дейността на управляващото дружество са детайлно описани в Правилата за управление на риска на УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД.
Управляващото дружество разграничава следните видове рискове, свързани с дейностите, процедурите и системите:

1. Вътрешни - свързани с организацията на работа на Управляващото Дружество, които се състоят без да се ограничават до:

а) Рискове, свързани с персонала;
б) Рискове, свързани с процесите;
в) Рискове, свързани със системите.

2. Външни - свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на Управляващото Дружество. Те се състоят без да се ограничават до:

а) Риск на обкръжаващата среда;
б) Риск от физическо вмешателство.

4. Финансови инструменти, използвани от Дружеството

Категории финансови инструменти

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

Финансови активи	**Към 31.12.2021**	**Към 31.12.2020**
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата		
Акции	41	205
Дялове на колективни инвестиционни схеми	894	722
	935	**927**
Кредити и вземания:		
Търговски и други финансови вземания	290	240
Вземания от свързани лица	65	45
Пари и парични еквиваленти	583	79
ОБЩО	**938**	**364**

Финансови пасиви	Към 31.12.2021	Към 31.12.2020
Текущи пасиви:		
Търговски и други задължения	32	25
Задължения към свързани лица	18	12
	50	**37**

Цели и политика по управление на финансовите рискове

Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска се извършва като се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие, както и приема и одобрява адекватни правила и процедури за управление на риска;
- Изпълнителен директор - контролира спазването на приетите лимити, както и организира работата по правилно провеждане на приетите от Съвета на Директорите правила и процедури по управление на риска.

Отдел Управление на риска - извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на фондовете и финансовите активи на Дружеството.

Пазарен риск

Пазарният риск е системен (общ) риск, влияещ върху стойността на всички активи. Той се поражда от характеристиките на макроикономическата среда и от състоянието на капиталовия пазар в страната, действа извън дружеството - емитент и по принцип не може да бъде диверсифициран. Пазарният риск се състои от валутен, лихвен и друг ценови риск. Основните методи за ограничаване на системния риск и неговите отделни компоненти са събирането и обработването на информация за макроикономическата среда, и на тази база прогнозиране и съобразяване на инвестиционната политика с очакваната динамика на тази среда. Всички инвестиции в ценни книжа могат да породят риск от загуба на капитал.

Валутен риск

Дружеството е изложено на валутен риск при извършване на сделки с финансови инструменти, деноминирани в чуждестранна валута. При извършване на сделки в чуждестранна валута възникват приходи и разходи от валутни операции, които се отчитат в отчета за всеобхватния доход. Такива експозиции са монетарните активи и пасиви на Дружеството, деноминирани във валута, различна от лева и евро. През представените отчетни периоди Дружеството не е било пряко изложено на валутен риск, тъй като не е имало монетарни активи, деноминирани във валути, различни от лева и евро. До колкото голяма част от инвестициите на Дружеството във финансови активи, оценявани по справедлива стойност са изложени на валутен риск, заради техните собствени инвестиции, деноминирани във валути, различни от евро и лева, то Дружеството е непряко изложено на валутен риск.

Лихвен риск

Дейността на Дружеството е в незначителна степен обект на риск от колебания в лихвените проценти. Стойността на лихвоносните активи с фиксиран лихвен процент се променя в резултат на изменението на пазарните лихвени проценти. От друга страна, при активите с плаващи лихвени проценти, Дружеството е изложено на лихвен риск в резултат на промяна на лихвения индекс, с който е обвързан съответният финансов инструмент.

Към 31 декември 2021 г. Дружеството не е изложено на риск от промяна на пазарните лихвени проценти.

Друг ценови риск

Дружеството определя ценовия риск като риск от спад в цената на даден финансов актив или на портфейла от финансови активи, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск. Тази инвестиции постоянно се следят. Акциите дават право на глас в Общи събрания на акционерите на емитентите. Ценовият риск се влияе от дългосрочните последици от COVID-19 пандемията върху някои индустрии, санкциите спрямо Руската Федерация и контрамерките от нейна страна, както и от военните действия, започнали в Украйна на 24 февруари 2022 г.

	ISIN	Валута на емисията	Към 31.12.2021	Към 31.12.2020
Адванс Екуити Холдинг АД	BG1100033064	BGN	41	205
ДФ Адванс Възможности в Нова Европа	BG9000023077	EUR	771	621
ДФ Адванс Глобал Трендс	BG9000002113	EUR	123	101

Кредитен риск

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството. Дружеството е изложена на този риск във връзка с различни финансови инструменти, като възникване на вземания от клиенти, депозиране на средства, инвестиции в ценни книжа и други.

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 както следва:

	Към 31.12.2021	Към 31.12.2020
Търгувани акции	41	205
Дялове на колективни инвестиционни схеми	894	722
Търговски и други финансови вземания	290	240
Вземания от свързани лица	65	45
Пари и парични еквиваленти	583	79
Балансова стойност	**1,873**	**1,291**

Към датата на финансовия отчет никои от търговските и други финансови вземания или другите активи на Дружеството не са с изтекъл срок на плащане.

Ликвиден риск

Съгласно изискванията на Наредба 44 Управляващото дружество трябва да поддържа по всяко време минимални ликвидни средства, включващи парични средства на каса, по безсрочни и срочни влогове в банка, която не е в производство по несъстоятелност, държавни ценни книжа и ипотечни и общински облигации, които имат пазарна цена, в размер не по-малък от размера на текущите си задължения с падеж до 3 месеца.

Дружеството оценява парични потоци от възнаграждения за управление на управляваните договорни фондове за дължими до 1 месец. Наличните парични ресурси и търговски вземания не надвишават текущите нужди от изходящ паричен поток.

Съгласно сключените договори за управление на индивидуални портфейли (доверително управление) и съгласно сключените договори за дистрибутиране на фондове Schroders, всички парични потоци са дължими в срок до един месец.

5. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му, с изключение на следното некоригиращо събитие:

Руската инвазия в Украйна, започнала в края на месец февруари 2022, даде начало на тектонично разместване на глобалните финансови пазари. Инвеститорите не бяха позиционирани за подобен безпрецедентен акт на агресия. Скоростта, синхронизацията и строгостта на наложените срещу Кремъл санкции също бяха шок с глобални реперкусии върху икономическия ръст и инфлацията. MSCI ACWI се понижи с 2.9%, а сантиментът в Европа видимо се влоши заради географската близост до конфликта и силната зависимост от руски енергийни доставки. Регионалните индекси от ЦИЕ остават най-силно засегнати - бенчмаркът без Русия загуби 10.7%, докато MSCI EFM Europe + CIS се срина 37.1% и вероятно ще бъде преустановен. Местните валути рязко се обезцениха между 2 и 4%.

Дръзкият ход на Кремъл де факто изтри руския пазар от инвестиционната карта на западните инвеститори за броени дни. Московската фондова борса остава затворена, вероятно до приключване на войната. Дори след възстановяване на търговията чуждестранните инвеститори, които към края на 2021г. държат близо $90 млрд. руски акции, ще бъдат заложници на капиталовия контрол, наложен от ЦБР. Същевременно, търгуваните в Лондон депозитарни разписки на ключови компании, се сринаха почти до 0, преди да бъдат спрени от търговия. MSCI ще изключи Русия от индекса на развиващите се пазари. Въпреки наложените ограничения върху валутни операции, руската рубла е в състояние на свободно падане. На фона на катастрофалните икономическите перспективи вътрешното напрежение в страната ще продължи да нараства.
Поради обективна невъзможност да се търгуват руските позиции в портфейла на ДФ Адванс Източна Европа, които формират около 42% дял към края на февруари 2022, Фондът временно е преустановил приемането на поръчки за записване и обратно изкупуване на дялове, както и обявяването на нетна стойност на активите и нетна стойност на активите на един дял. Приходите на Дружеството, формирани от този фонд, вкл. маркетингови приходи и такива от емитиране на дялове, са в размер на 66 хил. лв., което представлява 3% от общите приходи.
От другите управлявани от Дружеството договорни фондове, никой не е изложен на увеличен пазарен риск, поради инвестиции в руски компании, нито на валутен риск, поради монетарни позиции в рубли.
Управляващото дружество няма инвестиции, свързани с Руската федерация или деноминирани в рубли, но поради всеобхватния ефект на кризата, тя може да повлияе негативно на Дружеството, чрез намаление на приходите от управление на договорни фондове, поради значителни намаления на нетната стойност на активите под управление, в следствие на отрицателни движения на финансовите пазари или заради изтегляне на средства от инвеститори. Евентуални отрицателни тенденции на световните и регионалните финансови пазари вероятно биха довели и до намаление на справедливата стойност на инвестициите на Дружеството в дялове в колективни инвестиционни схеми, оценявани по справедлива стойност.

6. Предвиждано развитие на Дружеството

Инвестиционната общност все още е изправена пред несигурна ситуация и рискови фактори в контекста на продължаващата трета година пандемия. Стабилността на капиталовите пазари е крехка и не са изключени нови епизоди на турболенция в икономическата активност и на фондовите борси. Още по-големи опасения са свързани с високите нива на инфлация и действията на централните банки по вдигане на лихвените проценти през годината. Негативно влияние ще окаже и нажежената международна обстановка, свързана с внезапно стартиралата в началото на годината война на Руската Федерация с Република Украйна. Близостта на конфликта до региона, в който Дружеството оперира и инвестира, е възможно да доведе до редица негативни последствия за икономиките, бизнеса и регионалните инвестиционни стратегии. Екипът на Карол Капитал Мениджмънт ще следи отблизо развитието на ситуацията и ще се стреми да реагира адекватно по линия на инвестиционното управление и риск мениджмънт политиките.

През 2022 г. Карол Капитал Мениджмънт цели да предложи на своите клиенти възможно най-качествено портфейлно управление и обслужване - фактори, които са предпоставка за дългосрочен успех въз основа на натрупания солиден опит през годините. Основна задача е фокусиране на дейността върху индивидуалните очаквания и потребности на клиента. Очакванията ни са за поредна година да привлечем редица нови клиенти, както за фондовете Адванс, така и в богатата продуктова палитра на партньорите ни Schroder Investment Management. Ще продължим и дейност по предлагане на тези стратегии и в съседна Румъния, особено, ако успокояването на пандемичната обстановка позволи международни пътувания за присъствени бизнес срещи и събития. На фокус ще поставим и технологичното развитие на Дружеството по отношение на добавяне на онлайн функционалности за дистанционно обслужване на индивидуални клиенти.

Отрицателните лихвени нива по банковите депозити и подобряващата се финансова култура в обществото благоприятстват търсенето от домакинства и фирми на начини да насочат спестяванията си към инвестиции на капиталовите пазари. Нашата стратегия е именно в отговор на тази нова реалност в страната. На преден план остава и услугата доверително управление, при която инвестиционните специалисти на Карол Капитал Мениджмънт работят по-тясно с индивидуалните клиенти за да им предоставят персонални глобални решения съобразно техния рисков профил и предпочитания.

В дългосрочен аспект Карол Капитал Мениджмънт цели да заеме водеща позиция сред управляващите дружества в България и достойно място в региона. Компанията ще предлага услугите си по управление на инвестиционни портфейли на различен тип институционални и индивидуални инвеститори – местни и международни, в това число пенсионни фондове, университети и фондации, физически и юридически лица. Инвестиционният фокус на управляваните продукти, както и до момента, ще обхваща широк кръг от пазари в Източна Европа и по света. Допълнително, стратегията включва и предлагане на местните клиенти все по-богата палитра от инвестиционни продукти, управлявани от глобалните ни партньори. През настоящата година Управляващото дружество планира и стартиране за пръв път на алтернативна инвестиционна стратегия с фокус върху бързо растящи частни компании и фондове за дялов капитал в България и Източна Европа. За целта Карол Капитал Мениджмънт ЕАД предстои да се регистрира като лице, управляващо алтернативен инвестиционен фонд.

7. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

Спецификата на предмета на дейност на управляващото дружество не предполага развиване на научноизследователска и развойна дейност в традиционния смисъл на термина. Иновациите в дейността на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД ще са свързани основно с разработването и усъвършенстването на процесите и методите по управление на активи и обслужване на клиенти, в това число чрез внедряване на модерни софтуерни решения по тези направления.

8. Информация по чл. 187д и чл. 247 от Търговския закон

През 2003 г. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е учредено с капитал 100 000 лева, разпределен в 1000 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност 100 лева. През 2005 година Дружеството увеличава капитала с 150 хил. лв. със средства на едноличния собственик и разпределение на печалбата от минали години. През 2006 година Дружеството увеличава капитала с 300 хил. лв. като разпределя печалбата от минали години и общи резерви. През 2008 година Дружеството увеличава капитала с нови 450 хил. лв. до общо 1 млн.лева. През 2017 година Дружеството намалява капитала с 100 хил. лв., като намалява номиналната стойност на една акция до 90 лева. С намаляването на капитала са покрити част от натрупани загуби от минали години. Към 31 декември 2021 г. капиталът на Дружеството е 900 хил. лв., разпределен в 10 000 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност 90 лева. Едноличен и краен собственик на капитала е Станимир Каролев. Акциите на Дружеството са регистрирани в Централен депозитар АД като безналични. Дружеството е вписано в Търговския регистър с ЕИК 131134055. Дружеството има тричленен Съвет на директорите. През 2021 г. Дружеството заменя заместник председателя на Съвета на директорите, като избира Константин Проданов. Промените са одобрени от КФН и са вписани в

Търговския регистър. Дружеството се представлява заедно от изпълнителния директор и прокуриста. Към 31.12.2021г. членовете на СД са : Станимир Каролев - председател на СД, Константин Проданов - зам. председател на СД и Даниел Ганев - изпълнителен директор.

Възнагражденията на Съвета на директорите и прокуриста, получени през 2021 г. по трудови договори са в размер на 419 хил. лв..

Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите по придобиване на акции на Дружеството.

Станимир Каролев притежава повече от 25 на сто от капитала на Карол АД, Дракар ООД, Мебелор ООД, Карол Финанс ЕООД, Нетелком ЕООД, Карол Стандарт ЕООД и Карол Инвестмънт ЕАД, като участва в управлението на Карол Инвестмънт ЕАД, Карол АД, Карол Финанс ЕООД, Карол Стандарт ЕООД и Фондация Карол Знание.

Бистра Коцева участва в управлението на Фондация Всичко за личните финанси.

Константин Проданов участва в управлението на Браво Пропърти Фонд АДСИЦ.

През 2021 г. Дружеството избира одиторско дружество Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2021 година. Договореното възнаграждение е в размер на 3 800 лв. без ДДС и е изцяло за независим финансов одит.

9. Оповестяване относно Политиката за възнагражденията на Управляващото дружество

Управляващото дружество оповестява пред всички заинтересовани лица подробности относно прилаганата политика за възнагражденията и всяка последваща промяна в нея, като не разкрива информация, представляваща защитена от закона тайна.

Политиката за възнагражденията обхваща всички форми на възнаграждения, изплащани от управляващото дружество, както и всички суми, изплащани пряко от управляваните колективни инвестиционни схеми, в това число:

- трудови възнаграждения;
- всякакви финансови стимули в т.ч. такси за постигнати резултати;
- други материални стимули в т.ч. т.ч. всяко прехвърляне на дялове или акции от колективни инвестиционни схеми в полза на служителите, както и в полза на всеки друг служител, чието общо възнаграждение е съпоставимо с възнагражденията на тези служители и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми;
- облаги, свързани с пенсионно и здравно осигуряване.

Политиката за възнагражденията намира приложение спрямо възнагражденията на следните категории персонал:

- служителите на ръководни длъжности;
- служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове;
- служители, изпълняващи контролни функции;
- всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служителите на ръководни длъжности и служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми.

Възнагражденията се формират такъв начин, че да не накърняват независимостта на служителите, като те не се поставят в ситуация, при която одобрението на сделка, вземането на решения или даването на съвети по въпроси, засягащи риска и финансовия контрол, са пряко свързани с увеличението на възнаграждението. То се формира така че да не съществува пряка обвързаност между възнаграждението на лицата, извършващи основно една дейност, и

възнаграждението на лицата, извършващи основно друга дейност за управляващото дружество, или приходите, реализирани от последните.

В случаите, когато възнаграждението е обвързано с резултатите от дейността, неговият общ размер се основава на комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема или друг инвестиционен продукт, съобразявайки рисковия им профил, както и цялостните резултати на управляващото дружество.

Управляващото дружество, за целите на определяне променливото възнаграждение на своите служители, е извършило оценка на резултатите от дейността на дружеството като цяло и обстоен анализ на резултатите от управлението на колективните инвестиционни схеми, на резултатите от доверителното управление на индивидуален портфейл, от дейността по дистрибуция на колективни инвестиционни схеми, управлявани от други управляващи дружества.

Няма възнаграждения, изплатени пряко от самата колективна инвестиционна схема, включително такса за постигнати резултати. Управляващото дружество е изплащало годишни променливи възнаграждения на служители на ръководни длъжности с общ размер на съответното лице не превишаващ 30 на сто от общото му постоянно възнаграждение и не превишаващ 30000 лв. През 2021 г. Управляващото дружество е приело изменения на Политиката за възнагражденията, които с решение на управителния му орган са приети на 29.03.2021 г., а измененията засягат количествените и качествените критерии, които дружеството използва при оценка на резултатите от дейността си.

Преглед на Политиката за възнагражденията е извършен на 28.01.2022 г. от двама членове на Съвета на директорите, на които не е възложено управлението и които имат опит в управлението на риска и възнагражденията. В резултат на прегледа е констатирано, че прилаганите предвидени в Политиката за възнагражденията правила съответстват на изискванията на закона. Извършен е и периодичен преглед от Ръководителя на отдел „Нормативно съответствие", при който е констатирано, че разписаните в Политиката за възнагражденията правила се спазват и прилагат от отговорните за това служители.

Общ брутен размер на възнагражденията за финансовата 2021 година, изплатени от управляващото дружество на неговите служители:

Категория персонал	Среден брой служители	Постоянни възнаграждения	Променливи възнаграждения	Пенсионно и здравно осигуряване
		хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Служителите на ръководни длъжности	8	472	112	4
Служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	5	131	5	4
Служители, изпълняващи контролни функции	2	33	2	2
Служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служителите на ръководни длъжности и служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-
Всички други служители, извън горепосочените категории	5	85	-	3

10. Офиси на Дружеството

УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД предлага възможност за приемане на поръчки за записване и обратно изкупуване на управлявани и дистрибутирани дялове на колективни инвестиционни схеми на инвеститори в офиса в гр. София ул. Златовръх 1.

21.03.2022 г.

Изпълнителен директор:
/Даниел Ганев/

Прокурист:
/Бистра Коцева/

Grant Thornton

Грант Торнтон ООД
адрес: бул. Черни връх № 26, 1421 София
адрес: ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна
тел.: (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
факс: (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
ел.поща: office@bg.gt.com
уеб сайт: www.grantthornton.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До едноличния акционер на
Карол Капитал Мениджмънт ЕАД
гр. София, бул. Христо Ботев № 57

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Карол Капитал Мениджмънт ЕАД** („Дружеството"), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2021 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 2021 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.

Обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 30 от финансовия отчет, което оповестява некоригиращото събитие, свързано със започналата на 24 февруари 2022 г. военна инвазия на Руската федерация в Република Украйна и общата несигурност, породила се на световните финансови пазари в резултат на военните действия. Дружеството очаква преките последствия за него от създалата се ситуация да са ограничени, предвид липсата на инвестиции, свързани с Руската Федерация или финансови активи, деноминирани в рубли. Поради всеобхватния ефект на кризата, обаче, тя би могла да повлияе негативно на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, водейки до намаление на приходите на Дружеството, в следствие на намаление на активите под управление, или чрез намаление на справедливата стойност на инвестициите му. Намеренията на ръководството на Дружество са да вземе всички необходими мерки, за да ограничи потенциални бъдещи негативни ефекти. Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

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

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него" по отношение на доклада за дейността, 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 му отчет като цяло, създадената и прилагана 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 инвестиционния посредник.

Марий Апостолов
Управител

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

ОДИТОРСКО ДРУЖЕСТВО
София
Рег. № 032
ГРАНТ ТОРНТОН ООД

25 март 2022 г.
България, гр. София, бул. Черни връх №26

КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
31 декември 2021
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Пояснение	Към 31.12.2021	Към 31.12.2020
Активи			
Нетекущи активи			
Машини и оборудване	5	18	13
Отсрочени данъчни активи	6	-	19
Нетекущи активи		**18**	**32**
Текущи активи			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	7	935	927
Търговски и други финансови вземания	8	290	240
Предплащания и други активи	9	40	27
Вземания от свързани лица	22.2	65	45
Пари и парични еквиваленти	10	583	79
Текущи активи		**1,913**	**1,318**
Общо активи		**1,931**	**1,350**
Собствен капитал и пасиви			
Собствен капитал			
Акционерен капитал	11.1	900	900
Резерви	11.2	100	100
Неразпределена печалба		839	270
Общо собствен капитал		**1,839**	**1,270**
Пасиви			
Текущи пасиви			
Търговски и други задължения	14	59	55
Задължения, свързани с персонала и осигурителни вноски	12.2	15	13
Задължения към свързани лица	22.2	18	12
Общо пасиви		**92**	**80**
Общо собствен капитал и пасиви		**1,931**	**1,350**

Даниел Ганев :
Изпълнителен директор
Карол Капитал Мениджмънт ЕАД

Стойка Коритарова:
Гл. Счетоводител

Бистра Коцева:
Прокурист
Карол Капитал Мениджмънт ЕАД
Дата: 21.03.2022 г.

С одиторски доклад от 25.03.2022 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов, управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Поясненията на страници от 5 до 30 представляват неразделна част от този финансов отчет.

	Пояснение	За годината, завършваща на 31 декември 2021	За годината, завършваща на 31 декември 2020
Приходи от продажба на услуги	15	1,961	1,104
Разходи за материали	16	(20)	(13)
Разходи за външни услуги	17	(338)	(351)
Разходи, свързани с персонала	12.1	(931)	(818)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	5	(3)	(3)
Други разходи за дейността	18	(34)	(46)
Печалба / (загуба) от оперативна дейност		**635**	**(127)**
Нетна печалба / (загуба) от преоценка на финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	19	7	(67)
Други финансови разходи, нето	20	(8)	(7)
Печалба / (загуба) преди данъци		**634**	**(201)**
(Разходи за) / приходи от данък върху дохода	21	(65)	19
Печалба / (загуба) за годината		**569**	**(182)**
Общ всеобхватен доход / (загуба) за годината		**569**	**(182)**

Даниел Ганев :
Изпълнителен директор
Карол Капитал Мениджмънт ЕАД

Стойка Коритарова:
Гл. Счетоводител

Бистра Коцева:
Прокурист
Карол Капитал Мениджмънт ЕАД
Дата: 21.03.2022 г.

КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД * СОФИЯ

С одиторски доклад от 25.03.2022 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов, управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

ОДИТОРСКО ДРУЖЕСТВО София Рег. № 032 ГРАНТ ТОРНТОН ООД

	Пояснение	За годината, завършваща на 31.12.2021	За годината, завършваща на 31.12.2020
Парични потоци от оперативна дейност			
Постъпления, свързани с управляваните фондове		680	538
Постъпления, свързани с търговски контрагенти		1,335	539
Плащания, свързани с търговски контрагенти		(424)	(418)
Плащания към персонал и осигурителни институции		(937)	(808)
Плащания за данък печалба		(53)	(5)
Плащания, свързани с други данъци		(89)	(21)
Постъпления, свързани с валутни операции		1	17
Плащания, свързани с валутни операции, комисионни и други		(10)	(25)
Други постъпления, свързани с основната дейност		1	3
Други плащания, свързани с основната дейност		-	(1)
Нетни парични потоци от оперативна дейност		**504**	**(181)**
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти през периода		**504**	**(181)**
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	10	79	260
Пари и парични еквиваленти към края на годината		**583**	**79**

Даниел Ганев:
Изпълнителен директор
Карол Капитал Мениджмънт ЕАД

Стойка Коритарова:
Гл. Счетоводител

Бистра Коцева:
Прокурист
Карол Капитал Мениджмънт ЕАД

Дата: 21.03.2022 г.

С одиторски доклад от 25.03.2022 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов, управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Пояснения на страници от 5 до 30 представляват неразделна част от този финансов отчет.

	Основен капитал	Общи резерви	Неразпре-делена печалба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2020 г.	**900**	**100**	**452**	**1,452**
Загуба за годината	-	-	(182)	(182)
Обща всеобхватна загуба за годината	-	-	(182)	(182)
Салдо към 31 декември 2020 г.	**900**	**100**	**270**	**1,270**
Печалба за годината	-	-	589	589
Общ всеобхватен доход за годината	-	-	589	589
Салдо към 31 декември 2021 г.	**900**	**100**	**859**	**1,859**

Даниел Ганев:
Изпълнителен директор
Карол Капитал Мениджмънт ЕАД

Стойка Коритарова:
Гл. Счетоводител

Бистра Коцева:
Прокурист
Карол Капитал Мениджмънт ЕАД

КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ * Е А Д * СОФИЯ

Дата: 21.03.2022 г.

С одиторски доклад от 25.03.2022 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за одита

ОДИТОРСКО ДРУЖЕСТВО София Рег. № 032 ГРАНТ ТОРНТОН ООД

Марий Апостолов, управител
Грант Торнтон ООД,

Одиторско дружество

Поясненията на страници от 5 до 30 представляват неразделна част от този финансов отчет.

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД (Дружеството) е регистрирано в България с решение № 1 от 2 септември 2003 г. на Софийски градски съд. Дружеството е вписано в Търговския регистър с ЕИК 131134055. Към 31 декември 2021 г. капиталът на Дружеството е 900 000 лева разпределен в 10 000 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност 90 лева.

Адресът по регистрация на Дружеството е гр. София 1303, общ. Възраждане, бул. Христо Ботев 57. Адресът за кореспонденция на Дружеството е гр. София 1164, общ. Лозенец, ул. Златовръх 1.

Дружеството има тричленен Съвет на директорите в състав Даниел Ганев, Константин Проданов и Станимир Каролев. През 2021 г. Дружеството заменя заместник председателя на Съвета на директорите с Константин Проданов, като същият няма изпълнителни функции. Промените са одобрени от КФН и са вписани в Търговския регистър. Дружеството се представлява заедно от изпълнителния директор и прокуриста.

Към 31.12.2021 г. персоналът на Дружеството е 23 служители, от които всички имат трудови правоотношения.

Дружеството подлежи на регулация от Комисията за финансов надзор. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е получило разрешение за осъществяване на дейността си с решение 328 – УД от 21 август 2003 г. на КФН, последващо допълнение с решение 115 – УД от 14 февруари 2006 г. Управляващото дружество е подновило лиценза си, съгласно последните изменения на чл. 86 от Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране и притежава Лиценз № 63-УД/25.09.2019 г.

Карол Капитал Мениджмънт дистрибутира на територията на Република България и Република Румъния дялове на колективни инвестиционни схеми, организирани и управлявани от управляващо дружество Schroder Investment Management (Europe).

Карол Капитал Мениджмънт ЕАД структурира портфейли от ценни книжа съобразно инвестиционните цели на своите клиенти като взема решения за покупко-продажба на финансови инструменти и други активи в съответствие със сключен с клиента договор.

През 2021 г. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД управлява четири колективни инвестиционни схеми:

- Договорен Фонд Адванс Инвест, лицензиран с разрешение за извършване на дейност от КФН с решение № 561 – ИД от 22.12.2003 г. и последващо решение № 736 –ДФ от 03.10.2013 г. Фондът инвестира в акции на компании от балканските страни-членки на ЕС - България и Румъния.

- Договорен Фонд Адванс Източна Европа, организиран и управляван от Дружеството с решение № 29-ДФ от 31.08.2006 г. на КФН. Фондът инвестира на капиталовите пазари в Източна Европа: България, Румъния, Хърватска, Русия, Турция и Гърция.

- Договорен Фонд Адванс Възможности в Нова Европа, организиран и управляван от Дружеството с решение № 1410-ДФ от 7 ноември 2007 г. на КФН и последващи Решение № 112 - ДФ / 23.02.2015 г., Решение № 113 - ДФ / 23.02.2015 г. и Решение № 114 - ДФ / 23.02.2015 г. Фондът инвестира в акции на компании от региона на Централна и Източна Европа, преимуществено в Полша, Чехия, Унгария, Австрия, Литва и Естония.

- Договорен Фонд Адванс Глобал Трендс, организиран и управляван с решение № 353-ДФ от 08.06.2011г на КФН. Фондът е с глобален фокус. Инвестира преимуществено в борсово търгувани фондове, предимно в САЩ и Европа и в колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в ЕС.

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 (ЕС).

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.), включително сравнителната информация за 2020 г., освен ако не е посочено друго.

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, беше въведена извънредна епидемична обстановка, която беше неколкократно удължавана и все още е в сила до 31 март 2022 г.

Принцип-предположение за действащо предприятие

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.

Пандемията доведе до значителна волатилност на финансовите 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.

В тези условия ръководството на Дружество направи анализ и преценка на способността му да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще и ръководството 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 2021 г.

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 2021 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Дружеството:

- МСФО 4 Застрахователни договори – отлагане на МСФО 9 в сила от 1 януари 2021 г., приет от ЕС;
- МСФО 9, МСС 39, МСФО 7, МСФО 4 и МСФО 16 Реформа на референтния лихвен процент – Фаза 2 в сила от 1 януари 2021 г., приета от ЕС;
- МСФО 16 Лизинг: Намаление на наемите, свързани с Covid-19 след 30 юни 2021 г., в сила от 1 април 2021 г., 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 2021 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите му отчети. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната му политика през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Информация за тези стандарти и изменения, които биха могли в бъдеще да имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството, е представена по-долу.

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 са приети от ЕС

Измененията в класификацията на пасивите като текущи или нетекущи засягат само представянето на пасивите в отчета за финансовото състояние - не и размера или момента на признаване на активи, пасиви, приходи или разходи или информацията, която дружествата оповестяват за тези елементи. Измененията целят да изяснят следното:

- класификацията на пасивите като текущи или нетекущи трябва да се основава на съществуващи права в края на отчетния период и да се приведе в съответствие формулировката на текстовете във всички засегнати параграфи, за да се изясни „правото" на отсрочване на уреждането на пасива с поне дванадесет месеца и изрично посочва, че само наличните права „в края на отчетния период" трябва да влияят върху класификацията на пасива;
- класификацията не се влияе от очакванията на дружеството дали ще упражни правото си да отсрочи уреждането на пасива; и
- уреждането на пасивите може да се осъществи чрез прехвърляне на парични средства, капиталови инструменти, други активи или услуги на контрагента.

Изменения в МСС 1 Представяне на финансовите отчети и МСФО Изявления за приложение 2: Оповестяване на счетоводните политики в сила от 1 януари 2023 г., все още не са приети от ЕС

От предприятията се изисква да оповестяват съществената информация свързана със счетоводната политика, вместо основните счетоводни политики. Измененията поясняват, че информацията за счетоводната политика е съществена, ако потребителите на финансовите отчети на предприятието се нуждаят от нея, за да разберат друга съществена информация във финансовите отчети и ако предприятието разкрива несъществена информация за счетоводната политика, тази информация не трябва да преобладава над съществената информация за счетоводната политика.

Изменения в МСС 8 Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки, в сила от 1 януари 2023 г., все още не са приети от ЕС

Измененията въвеждат определението за счетоводни приблизителни оценки и включват други изменения към МСС 8, които помагат на дружествата да разграничават промените в счетоводните приблизителни оценки от промените в счетоводните политики. Измененията ще помогнат на дружествата да подобрят качеството на оповестяванията на счетоводната политика, така че информацията да бъде по-полезна за инвеститорите и другите основни потребители на финансовите отчети.

По-долу е даден списък с промените в стандартите, които не се очаква да имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството в бъдеще:

- Изменения в МСФО 3 Бизнес Комбинации, МСС 16 Имоти, машини и съоръжения, МСС 37 Провизии, условни задължения и условни активи в сила от 1 януари 2022 г., приети от ЕС;
- Годишни подобрения 2018-2020 г. в сила от 1 януари 2022 г., приети от ЕС
- Изменения в МСФО 17 Застрахователни договори в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС;
- Изменения в МСС 12 Данъци върху дохода: Отсрочените данъци свързани с активи и пасиви произтичащи от единични транзакции в сила от 1 януари 2023 г. все още не са приети от ЕС;
- Изменения в МСФО 17 Застрахователни договори: Първоначално прилагане на МСФО 17 и МСФО 9 – Сравнителна информация в сила от 1 януари 2023 г., все още не са приети от ЕС;
- Изменения в МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени" в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

Финансовият отчет е съставен 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 индивидуалния финансов отчет.

Следва да се отбележи, че при съставянето 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 прие да представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

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 2021 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. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Дружеството по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

4.4. Приходи

Основните приходи, които Дружеството генерира са свързани с управление на колективни инвестиционни схеми, управление на индивидуални портфейли и дистрибутиране на дялове от фондове, управлявани от Schroder Investment Management (Europe).

За да определи дали и как да признае приходи, Дружеството използва следните 5 стъпки:

1. Идентифициране на договора с клиент.
2. Идентифициране на задълженията за изпълнение.
3. Определяне на цената на сделката.
4. Разпределение на цената на сделката към задълженията за изпълнение.
5. Признаване на приходите, когато са удовлетворени задълженията за изпълнение.

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

Дружеството признава като задължения по договор възнаграждение, получено по отношение на неудовлетворени задължения за изпълнение и ги представя като други задължения в отчета за финансовото състояние. По същия начин, ако Дружеството удовлетвори задължение за изпълнение, преди да получи възнаграждението, то признава в отчета за финансовото състояние

или актив по договора, или вземане, в зависимост от това дали се изисква нещо друго освен определено време за получаване на възнаграждението.

4.4.1. Приходи, които се признават с течение на времето

Предоставяне на услуги

Дейността на Дружеството е законово ограничена. Основните приходи на Дружеството се реализират от дистрибутиране на дялове на колективни инвестиционни схеми, организирани и управлявани от управляващо дружество Schroder Investment Management (Europe), от управление на договорни фондове и свързаните с това такси и транзакционни приходи по емитиране/обратно изкупуване на дялове и от управление на индивидуални портфейли на клиенти.

Приходите от услуги се признават, когато контролът върху ползите от предоставените услугите е прехвърлен върху ползвателя на услугите. Приход се признава с течение на времето на база изпълнение на отделните задължения за изпълнение.

При признаване на приходите от предоставената услуга „управление на договорни фондове", „управление на индивидуални портфейли" и „дистрибутиране на дялове на фондове „Schroders" Дружеството прилага метод за измерване на напредъка.

Годишното възнаграждение за управление на фондовете е както следва:

Име на договорен фонд	% от средната годишна стойност на активите на Фонда
ДФ Адванс Инвест	2,50 %
ДФ Адванс Източна Европа	1,50 %
ДФ Адванс Възможности в Нова Европа	1,50 %
ДФ Адванс Глобал Трендс	1,80 %

4.4.2. Приходи, които се признават в определен момент

Продажба на дялове от управляваните от Дружеството фондове и дялове на фондове, управлявани от Schroder Investment Management (Europe)

Приходите представляват възнаграждение на Дружеството за посредничеството между фондовете и инвеститорите. Приход се признава, когато Дружеството е прехвърлило на купувача контрола върху дяловете. Счита се, че контролът се прехвърля на купувача, когато инвеститорът е приел да запише дялове от съответния фонд.

4.4.3. Приходи от лихви

Приходите от лихви се отчитат текущо съгласно договорните условия.

4.5. Оперативни разходи

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

4.6. Нематериални активи

Нематериални активи включват основно софтуерни продукти необходими за дейността на Дружеството и управляваните от него договорни фондове. Нематериалните активи се отчитат по цена на придобиване, включваща всички платени мита, невъзстановими данъци и направените преки разходи във връзка с подготовка на актива за експлоатация.

Последващото оценяване се извършва по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за съответния период.

Последващите разходи, които възникват във връзка с нематериалните активи след първоначалното им признаване, се признават в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за периода на тяхното възникване, освен ако благодарение на тях активът може да генерира повече от първоначално предвидените бъдещи икономически ползи и когато тези разходи могат надеждно да бъдат оценени и отнесени към актива. Ако тези условия са изпълнени, разходите се добавят към себестойността на актива.

Остатъчната стойност и полезният живот на нематериалните активи се преценяват от ръководството към всяка отчетна дата.

Амортизацията се изчислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен срок на годност на отделните активи, както следва:

- Софтуер 2 години
- Лицензи и други 2 години

Разходите за амортизация са включени в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Разходи за амортизация на нефинансови активи".

Избраният праг на същественост за нематериалните активи на Дружеството е в размер на 700 лв.

4.7. Машини и оборудване

Машините и оборудването се оценяват първоначално по себестойност, включваща цената на придобиване, както и всички преки разходи за привеждането на актива в работно състояние.

Последващото оценяване се извършва по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за съответния период.

Последващите разходи, свързани с определен актив от тази група се прибавят към балансовата сума на актива, когато е вероятно Дружеството да има икономически ползи, надвишаващи първоначално оценената ефективност на съществуващия актив. Всички други последващи разходи се признават за разход за периода, в който са направени.

Остатъчната стойност и полезният живот на имоти, машини и съоръжения се преценяват от ръководството към всяка отчетна дата.

Амортизацията на имоти, машини и съоръжения се изчислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен живот на отделните групи активи, както следва:

- Транспортни средства 4 години
- Компютри и сървъри 2 години
- Други 4 години

Избраният праг на същественост за имотите, машините и съоръженията на Дружеството е в размер на 700 лв.

4.8. Тестове за обезценка на нематериални активи и имоти, машини и съоръжения

При изчисляване размера на обезценката Дружеството дефинира най-малката разграничима група активи, за която могат да бъдат определени самостоятелни парични потоци (единица, генерираща парични потоци). В резултат на това някои от активите подлежат на тест за обезценка на индивидуална база, а други - на база на единица, генерираща парични потоци.

Всички активи и единици, генериращи парични потоци, се тестват за обезценка поне веднъж годишно. Всички други отделни активи или единици, генериращи парични потоци, се тестват за обезценка, когато събития или промяна в обстоятелствата индикират, че тяхната балансова стойност не може да бъде възстановена.

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. За да определи стойността в употреба, ръководството на Дружеството изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци. Данните, използвани при тестването за обезценка, се базират на последния одобрен бюджет на Дружеството, коригиран при необходимост с цел елиминиране на ефекта от бъдещи реорганизации и значителни подобрения на активи. Дисконтовите фактори се определят за всяка отделна единица, генерираща парични потоци, и отразяват съответния им рисков профил, оценен от ръководството на Дружеството.

Загубите от обезценка на единица, генерираща парични потоци, се посочват в намаление на балансовата сума на активите от тази единица. За всички активи на Дружеството ръководството преценява последващо дали съществуват индикации за това, че загубата от обезценка, призната в предходни години, може вече да не съществува или да е намалена. Обезценка, призната в предходен период, се възстановява, ако възстановимата стойност на единицата, генерираща парични потоци, надвишава нейната балансова стойност.

4.9. Лизинг

4.9.1. Дружеството като лизингополучател

За договори, сключени след 1 януари 2019 г. Дружеството преценява 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.

Оценяване и признаване на лизинг от Дружеството като лизингополучател

На началната дата на лизинговия договор Дружеството признава актива с право на ползване и пасива по лизинга в отчета за финансовото състояние. Активът с право на ползване се оценява по цена на придобиване, която се състои от размера на първоначалната оценка на пасива по лизинга, първоначалните преки разходи, извършени от Дружеството, оценка на разходите, които лизингополучателят ще направи за демонтаж и преместване на основния актив в края на лизинговия договор и всякакви лизингови плащания, направени преди датата на започване на лизинговия договор (минус получените стимули по лизинга).

Дружеството амортизира актива с право на ползване по линейния метод от датата на започване на лизинга до по-ранната от двете дати: края на полезния живот на актива с право на ползване или изтичане на срока на лизинговия договор. Дружеството също така преглежда активите с право на ползване за обезценка, когато такива индикатори съществуват.

На началната дата на лизинговия договор Дружеството оценява пасива по лизинга по настоящата стойност на лизинговите плащания, които не са изплатени към тази дата, дисконтирани с лихвения процент, заложен в лизинговия договор, ако този процент може да бъде непосредствено определен или диференциалния лихвен процент на Дружеството.

Лизинговите плащания, включени в оценката на лизинговото задължение, се състоят от фиксирани плащания (включително по същество фиксирани), променливи плащания въз основа на индекс или процент, суми, които се очаква да бъдат дължими от лизингополучателя по гаранциите за остатъчна стойност и плащания, произтичащи от опции, ако е достатъчно сигурно, че Дружеството ще упражни тези опции.

След началната дата пасивът по лизинга се намалява с размера на извършените плащания и се увеличава с размера на лихвата. Пасивът по лизинга се преоценява, за да отрази преоценките или измененията на лизинговия договор или да отрази коригираните фиксирани по същество лизингови плащания.

Когато задължението за лизинг се преоценява, съответната корекция се отразява в актива с право на ползване или се признава в печалбата или загубата, ако балансовата стойност на актива с право на ползване вече е намалена до нула.

Дружеството е избрало да отчита краткосрочните лизингови договори и лизинга на активи с ниска стойност, като използва практическите облекчения, предвидени в стандарта. Вместо признаване на активи с право на ползване и задължения по лизингови договори, плащанията във връзка с тях се признават като разход в печалбата или загубата по линейния метод за срока на лизинговия договор.

4.10. Финансови инструменти

4.10.1. 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.

4.10.2. 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 на Дружеството се класифицират в една от следните категории:

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

Класификацията на финансовите активи се определя на базата на следните две условия:

- бизнес моделът на Дружеството за управление на финансовите активи;
- характеристиките на договорните парични потоци на финансовия актив.

Всички приходи и разходи, свързани с финансовите активи, които са признати в печалбата и загубата, се включват на ред „Нетна загуба от операции с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата". През периода Дружеството не е отчело приходи и разходи във връзка с финансовите си активи, отчитани по амортизирана стойност.

4.10.3. Последващо оценяване

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.

- **Търговски вземания**

Търговските вземания са суми, дължими от клиенти за продадени стоки или 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.

Тази категория съдържа също така инвестиция в капиталови инструменти. Дружеството отчита тази инвестиция по справедлива стойност през печалбата или загубата и не е направила неотменим избор да отчита инвестицията в Адванс Екуити Холдинг АД по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.

Инвестициите в дялове на колективни инвестиционни схеми се отчитат задължително по справедлива стойност през печалбата или загубата.

4.10.4. Обезценка на финансовите активи

Изискванията за обезценка съгласно МСФО 9, използват повече информация, ориентирана към бъдещето, за да признаят очакваните кредитни загуби.

Инструментите, които попадат в обхвата на новите изисквания, включват дългови финансови активи, оценявани по амортизирана стойност, търговски вземания, активи по договори, признати и оценявани съгласно МСФО 15.

Признаването на кредитни загуби 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, нито във Фаза 2.

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

4.10.5. Класификация и оценяване на финансовите пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството включват търговски и други финансови.

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.

4.11. 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 влезнат 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, повече информация се съдържа в пояснение 4.16 .

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.

Към датата на баланса Дружеството има признати отсрочени данъчни активи по компенсируеми отпуски.

4.12. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти се състоят от пари в брой, парични средства по банкови сметки и краткосрочни депозити или депозити без падеж, които са лесно обращаеми в конкретни парични суми и които не съдържат риск от промяна в стойността им при тяхното прекратяване.

4.13. Собствен капитал, резерви и плащания на дивиденти

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Другите резерви включват законови резерви съгласно Търговския закон.

Неразпределената печалба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и загуби от минали години.

Към датата на отчета не са разпределяни дивиденти на едноличния собственик, които не са изплатени.

Всички транзакции със собствениците на Дружеството се представят отделно в отчета за собствения капитал.

4.14. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите

Дружеството не е разработвало и не прилага планове за възнаграждения на служителите след напускане или други дългосрочни възнаграждения и планове за възнаграждения след напускане или под формата на компенсации с акции, или с дялове от собствения капитал.

Дружеството е приело и прилага Политика за възнагражденията, съгласно Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и другите предприятия за колективно инвестиране.

Към края на отчетния период Дружеството има краткосрочни задължения по компенсируеми отпуски, възникнали на база неизползван платен годишен отпуск.

4.15. 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, например гаранции, правни спорове или обременяващи договори. Провизиите за преструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за преструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за преструктуриране пред тези, които биха били засегнали. 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.

4.16. 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 по-долу.

4.16.1. 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.

4.16.2. Очаквани кредитни загуби

Дружеството използва индивидуален модел за оценка на ОКЗ за финансови активи, оценявани по амортизирана стойност. Процентите на провизиране се базират на исторически данни за просрочия и несъбираемост на отделните контрагенти, коригирани с разумни и обосновани очаквания за бъдещи събития.

4.16.3. Измерване на справедливата стойност

Значимите преценки на ръководството на Дружеството относно оценяването по справедлива стойност включват преценка за активност на пазара на който се търгува притежаваният от

Дружеството финансов актив, както и уместността на използването на данни, различни от пазарно наблюдавани при необходимост от оценяване на активи, за които няма наблюдаеми котировки от активни пазари (ниво 1 според йерархията на справедливите стойности на МСФО 13).

4.17. 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.

4.17.1. 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.

4.17.2. Полезен живот на амортизируеми активи

Ръководството преразглежда полезния живот на амортизируемите активи в края на всеки отчетен период.
Към 31 декември 2021 г. ръководството е определило полезния живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Дружеството.

4.17.3. Провизии

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, например правни спорове. Провизиите за преструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за преструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за преструктуриране пред тези, които биха били засегнали. 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.

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

4.17.4. 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, се използват 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 28.)

5. Машини и оборудване

Оборудването включва компютърни и сървърни системи, копирни машини и принтери. Балансовата стойност на тази група може да бъде анализирана, както следва:

	Компютърни и сървърни системи	Принтери и копирни машини	Транспортни средства	Картини	Разходи за придобиване на ДМА	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Брутна балансова стойност						
Салдо към 1 януари 2021 г.	24	8	378	10	-	420
Новопридобити активи	7	-	-	-	1	8
Салдо към 31 декември 2021 г.	31	8	378	10	1	428
Амортизация						
Салдо към 1 януари 2021 г.	(22)	(7)	(378)	-	-	(407)
Амортизация	(2)	(1)	-	-	-	(3)
Салдо към 31 декември 2021 г.	(24)	(8)	(378)	-	-	(410)
Балансова стойност към 31 декември 2021 г.	**7**	**-**	**-**	**10**	**1**	**18**

	Компютърни и сървърни системи	Принтери и копирни машини	Транспортни средства	Картини	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Брутна балансова стойност					
Салдо към 1 януари 2020 г.	23	8	378	10	419
Новопридобити активи	1	-	-	-	1
Салдо към 31 декември 2020 г.	24	8	378	10	420
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2020 г.	(20)	(6)	(378)	-	(404)
Амортизация	(2)	(1)	-	-	(3)
Салдо към 31 декември 2020 г.	(22)	(7)	(378)	-	(407)
Балансова стойност към 31 декември 2020 г.	**2**	**1**	**-**	**10**	**13**

Всички разходи за амортизация са включени в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Разходи за амортизация на нефинансови активи".

Към 31 декември 2021 г. и 31 декември 2020 г. не е имало договорни задължения във връзка със закупуване на имоти, машини и съоръжения.

Дружеството не е заложило имоти, машини, съоръжения като обезпечение по свои задължения.

6. Отсрочени данъчни активи

През 2021 г. Дружеството признава отсрочени данъчни активи в размер на 19 хил. лв., формирани върху данъчната загуба за 2020 г.

7. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

	Пояснение	Към 31.12.2021	Към 31.12.2020
Капиталови инструменти	7.1	41	205
Дялове в колективни инвестиционни схеми	7.2	894	722
ОБЩО		**935**	**927**

7.1.Капиталови инструменти

	ISIN	Валута на емисията	Към 31.12.2021	Към 31.12.2020
Адванс Екуити Холдинг АД	BG1100033064	BGN	41	205

Притежаваните финансови активи се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата, като за определяне на справедливата им стойност са използвани актуални пазарни цени от последната търговска сесия на БФБ София. Акциите не са заложени като обезпечение по задължения на Дружеството.

7.2. Дялове на колективни инвестиционни схеми

	ISIN	Валута на емисията	Към 31.12.2021	Към 31.12.2020
ДФ Адванс Възможности в Нова Европа	BG9000023077	EUR	771	621
ДФ Адванс Глобал Трендс	BG9000002113	EUR	123	101
ОБЩО			**894**	**722**

Притежаваните дялове на колективни инвестиционни схеми се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата, като за определяне на справедливата им стойност са използвани последна обявена за 2021 г. цена на обратно изкупуване на съответната колективна инвестиционна схема.

8. Търговски и други финансови вземания

	Към 31.12.2021	Към 31.12.2020
Текущи финансови вземания		
Schroder Investment Management (Europe)	202	133
Вземания по договори за доверително управление	84	107
Други финансови вземания	4	-
ОБЩО	**290**	**240**

Всички вземания са краткосрочни. Нетната балансова стойност на търговските и други вземания се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

Всички търговски и други финансови вземания на Дружеството са прегледани относно индикации за обезценка, за тях е приложен опростен подход за определяне на очакваните кредитни загуби за периода. Всички търговски вземанията са събрани преди изготвянето на финансовия отчет и за тях не е начислявана обезценка на база на очакваната кредитна загуба.

9. Предплащания и други активи

	Към 31.12.2021	Към 31.12.2020
Предплатени разходи	19	16
Други вземания	21	11
ОБЩО	**40**	**27**

Предплатените разходи са свързани с годишни абонаменти за платформи, годишни такси за членство и вноски за допълнително доброволно здравно осигуряване на служителите. Другите вземания включват основно авансови плащания, в т.ч. за закупуване на софтуер и надвнесени данъци върху дохода.

10. Пари и парични еквиваленти

	Към 31.12.2021	Към 31.12.2020
Парични средства в брой и по разплащателни сметки в лева	106	21
Парични средства по разплащателни сметки във валута	477	58
ОБЩО	**583**	**79**

Дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти.

Дружеството е извършило оценка на очакваните кредитни загуби върху парични средства и парични еквиваленти. Оценената стойност е в размер под 0.1% от брутната стойност на паричните средства, депозирани във финансови институции, поради което е определена като несъществена и не е начислена във финансовите отчети на Дружеството.

11. Собствен капитал

11.1. Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството се състои от 10 000 броя напълно платени обикновени поименни акции с номинална стойност в размер на 90 лв. за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и предоставят един глас от общото събрание на акционерите на Дружеството.

	Към 31.12.2021	Към 31.12.2020
Брой издадени и напълно платени акции:		
В началото на годината	10,000 бр.	10,000 бр.
Номинална стойност	90 лв/акция	90 лв/акция
Общ брой акции издадени и напълно платени	**10,000 бр.**	**10,000 бр.**
Акционерен капитал към 31 декември	**900**	**900**

Едноличен собственик на капитала към 31 декември и на двата предствени отчетни периода е Станимир Каролев.

11.2. Резерви

Резервите на Дружеството в размер на 100 хил. лв. представляват законови резерви, формирани на основание чл. 246 от Търговския закон.

12. Възнаграждения на персонала

12.1. Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	Към 31.12.2021	Към 31.12.2020
Разходи за заплати	(840)	(729)
Разходи за социални и здравни осигуровки	(91)	(88)
Разходи за компенсируеми отпуски	-	(1)
ОБЩО	**(931)**	**(818)**

Разходите на персонала са възнаграждения и осигуровки на наетите служители по трудови договори. Дружеството няма персонал в предпенсионна възраст и не е начислявало провизии за разходи за обезщетения на персонала при пенсиониране. Към края на отчетния период са начислени разходи за възнаграждения и осигуровки по компенсируеми отпуски.

12.2. Задължения, свързани с персонала и осигурителни вноски

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

	Към 31.12.2021	Към 31.12.2020
Задължения за осигурителни вноски	13	11
Задължения за неизползвани компенсируеми отпуски	2	2
ОБЩО	**15**	**13**

13. Задължения по лизингови договори

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. Плащанията, направени по тези лизингови договори се признават като разход по линейния метод. В допълнение, някои променливи лизингови плащания не могат да бъдат признавани като лизингови пасиви и се признават като разход в момента на възникването им.

Дружеството е лизингополучател по договор за наем на офис сграда с Карол Финанс ЕООД. Лизинговите плащания, признати като разход за периода, възлизат на 117 хил. лв. Тази сума включва минималните лизингови плащания.

Договорът съдържа клаузи, които позволяват предсрочно прекратяване след едномесечно предизвестие от която и да е от двете страни, без значителни санкции.

14. Търговски и други задължения

	Към 31.12.2021	Към 31.12.2020
Текущи:		
Търговски задължения	10	17
Други финансови задължения	22	8
Финансови пасиви	**32**	**25**
Данъчни задължения	27	30
Нефинансови пасиви	**27**	**30**
Текущи търговски и други задължения	**59**	**55**

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

15. Приходи от продажба на услуги

	За годината, завършваща на 31.12.2021	За годината, завършваща на 31.12.2020
Приходи от дистрибутиране на Фондове Шрьодерс /Schroders/	802	413
Приходи от доверително управление	463	154
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа	337	265
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Инвест	224	184
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Източна Европа	63	50
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Глобал Трендс	40	33
Приходи от емитиране и обратно изкупуване на дяловете на фондовете	17	5
Приходи от маркетингови услуги на управляваните договорни фондове	15	-
ОБЩО	**1,961**	**1,104**

Дружеството представя приходи от прехвърлянето на услуги с течение на времето в следните основни продуктови линии и географски региони:

2021	**Люксембург**	**България**	**Общо**
Приходи от дистрибутиране на фондове	715	-	**715**
Приходи от управление на активи	-	1,142	**1,142**
Признати в определен момент	87	17	**104**
Признати с течение на времето	802	1,159	**1,961**

2020	**Люксембург**	**България**	**Общо**
Приходи от дистрибутиране на фондове	413	-	**413**
Приходи от управление на активи	-	691	**691**
Признати в определен момент	38	5	**43**
Признати с течение на времето	375	686	**1,104**

16. Разходи за материали

Разходите за материали включват:

	За годината, завършваща на 31.12.2021	За годината, завършваща на 31.12.2020
Електрическа енергия	(14)	(8)
Топлоенергия	(4)	(3)
Консумативи	(2)	(2)
ОБЩО	**(20)**	**(13)**

17. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги представляват както следва:

	За годината, завършваща на 31.12.2021	За годината, завършваща на 31.12.2020
Разходи за наем	(117)	(117)
Годишни такси и абонаменти	(104)	(103)
Възнаграждение за администриране на активи	(34)	(55)
Разходи за реклама	(32)	(15)
Разходи за дистрибуция	(29)	(18)
Консултантски услуги	(6)	(30)
Разходи за одит	(4)	(5)
Разходи за мобилни услуги	(3)	(2)
Такси за попечителски услуги	(2)	-
Разходи за обучения и семинари	-	(3)
Други	(7)	(3)
ОБЩО	**(338)**	**(351)**

18. Други разходи за дейността

Другите разходи за дейността включват:

	За годината, завършваща на 31.12.2021	За годината, завършваща на 31.12.2020
Разходи за непризнат данъчен кредит и данък на доставките	(21)	(32)
Разходи за административни санкции	(10)	-
Провизиране на административни санкции	(10)	-
Обратно проявление на провизии по / (провизиране на) административни санкции	8	(8)
Разходи за командировки на служители	-	(4)
Разходи за други данъци по ЗКПО и ЗМДТ	(1)	(2)
ОБЩО	**(34)**	**(46)**

Дружеството е регистрирано по ЗДДС на основание чл. 96 ал.1 от закона. През отчетния период Дружеството извършва освободени и облагаеми доставки по смисъла на ЗДДС. В настоящия финансов отчет в други разходи за дейността е включен отнесения на разход непризнат частичен данъчен кредит от покупките през 2021 г. в размер на 21 хил. лв.

19. Нетна печалба / (загуба) от преоценка по справедлива стойност на финансови активи

	За годината, завършваща на 31.12.2021	За годината, завършваща на 31.12.2020
Печалба от последващи оценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	418	412
Загуба от последващи оценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(411)	(479)
ОБЩО	**7**	**(67)**

20. Финансови приходи и разходи, нетно

	За годината, завършваща на 31.12.2021	За годината, завършваща на 31.12.2020
Загуба от валутни операции, нетно	-	(1)
Други финансови разходи	(8)	(6)
ОБЩО	**(8)**	**(7)**

През 2021 г. Дружеството получава компенсация по Програма за компенсиране на небитови крайни клиенти на електрическа енергия с решение на Министерски съвет РМС 739/26.10.2021г. и РМС 15/20.01.2022 г. Отчетен е приход от финансиране по програмата в размер на 1 хил. лв.

21. (Разходи) / Приходи за данъци върху дохода

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10% и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата могат да бъдат равнени, както следва:

	За годината, завършваща на 31.12.2021	За годината, завършваща на 31.12.2020
Печалба / (Загуба) преди данъчно облагане	634	(201)
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данъци върху дохода	**(63)**	-
Данъчен ефект от :		
Разходи, непризнати за данъчни цели	(4)	-
Приходи, непризнати за данъчни цели	21	-
Такущ разход за данък	**(46)**	-
Отсрочени данъчни разходи / (приходи):		
Признат отсрочен данъчен актив, във връзка с признати данъчни загуби	(19)	19
(Разход) / приход от данък върху дохода	**(65)**	**19**

22. Свързани лица

Свързаните лица на Дружеството включват: управляваните договорни фондове, дружествата от групата на Карол, собственика и ключов управленски персонал. Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции. Суми от и към свързаните лица се превеждат само по разплащателни сметки.

22.1. Сделки със свързани лица

Начислени приходи:	**За годината, завършваща на 31.12.2021**	**За годината, завършваща на 31.12.2020**
Приходи от управление на договорни фондове:		
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа	337	265
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Инвест	224	184
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Източна Европа	63	50
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Глобал Трендс	40	33
Приходи от емитиране и обратно изкупуване на дяловете на фондовете	17	5
Приходи от маркетингови услуги на управляваните договорни фондове	15	-
ОБЩО	**696**	**537**

Покупки на услуги от други свързани лица под общ контрол	**За годината, завършваща на 31.12.2021**	**За годината, завършваща на 31.12.2020**
Разход за наем към Карол Финанс ЕООД и съпътстващи разходи	(135)	(129)
Разходи за администриране на клиенти към Карол АД	(36)	(42)
ОБЩО	**(171)**	**(171)**

Възнаграждение на ключов управленски персонал:	**За годината, завършваща на 31.12.2021**	**За годината, завършваща на 31.12.2020**
Заплати	(480)	(364)
Осигуровки	(20)	(16)
ОБЩО	**(500)**	**(380)**

22.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	Към 31.12.2021	**Към 31.12.2020**
Текущи вземания от:		
Договорни фондове:		
- ДФ Адванс Възможности в Нова Европа	33	23
- ДФ Адванс Инвест	22	15
- ДФ Адванс Източна Европа	6	4
- ДФ Адванс Глобал Трендс	4	3
Общо вземания от договорни фондове	**65**	**45**

	Към 31.12.2021	Към 31.12.2020
Текущи задължения към:		
Други свързани лица:		
- Карол Финанс ЕООД	18	12

Вземанията на Дружеството от управляваните от него договорни фондове са краткосрочни и се изчисляват и уреждат съгласно сроковете определени в одобрените Правила за дейността на всеки един фонд.

23. Безналични сделки

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

24. Условни активи и условни пасиви

Дружеството има наложено от КФН административно наказание – имуществена санкция за извършено през 2021 г. нарушения на ЗДКИСДПКИ от Карол Капитал Мениджмънт ЕАД като управляващо дружество, управляващо ДФ Адванс Инвест. Дружеството обжалва пред Административен съд София град решението на Софийски Районен Съд по наказателното постановление.

25. Други оповестявания

Парични средства на клиенти на Карол Капитал Мениджмънт ЕАД и притежавани ценни книжа, инвестирани във фондовете на Schroder Investment Management (Europe).

Актив	Валута	Пазарна стойност към 31.12.2021	Пазарна стойност към 31.12.2020
Парични средства	BGN	573	336
Парични средства	EUR	1,423	235
Парични средства	USD	75	39
Взаимни фондове Schroders	EUR	71,849	54,871
Взаимни фондове Schroders	USD	15,697	13,186
ОБЩО		**89,617**	**68,667**

26. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	**Пояснение**	**Към 31.12.2021**	**Към 31.12.2020**
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата			
Акции	7.1	41	205
Дялове на колективни инвестиционни схеми	7.2	894	722
		935	**927**
Кредити и вземания:			
Търговски и други финансови вземания	8	290	240
Вземания от свързани лица	22.2	65	45
Пари и парични еквиваленти	10	583	79
		938	**364**

Финансови пасиви	Пояснение	Към 31.12.2021	Към 31.12.2020
Текущи пасиви:			
Търговски и други задължения	14	32	25
Задължения към свързани лица	22.2	18	12
		50	**37**

Вижте пояснение 4.10 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 следващото пояснение.

27. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Специфичната дейност на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД като управляващо дружество обуславя някои рискове присъщи за дейността на дружествата, управляващи колективни инвестиционни схеми. Управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска се извършва като се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие, както и приема и одобрява адекватни правила и процедури за управление на риска;
- Изпълнителен директор - контролира спазването на приетите лимити, както и организира работата по правилно провеждане на приетите от Съвета на Директорите правила и процедури по управление на риска.

Отдел Управление на риска - извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на фондовете и финансовите активи на Дружеството.

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 26.

Вследствие основната дейност на Дружеството и използването на финансови инструменти е изложено на следните рискове:

Пазарен риск

Пазарният риск е системен (общ) риск, влияещ върху стойността на всички активи. Той се поражда от характеристиките на макроикономическата среда и от състоянието на капиталовия пазар в страната, действа извън дружеството - емитент и по принцип не може да бъде диверсифициран. Пазарният риск се състои от валутен, лихвен и друг ценови риск. Основните методи за ограничаване на системния риск и неговите отделни компоненти са събирането и обработването на информация за макроикономическата среда, и на тази база прогнозиране и съобразяване на инвестиционната политика с очакваната динамика на тази среда. Всички инвестиции в ценни книжа могат да породят риск от загуба на капитал.

Пазарният риск за Дружеството е концентриран в позициите финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, представени в пояснение 26.

Валутен риск

Дружеството е изложено на валутен риск при извършване на сделки с финансови инструменти, деноминирани в чуждестранна валута. При извършване на сделки в чуждестранна валута възникват приходи и разходи от валутни операции, които се отчитат в отчета за всеобхватния доход. Такива експозиции са монетарните активи и пасиви на Дружеството, деноминирани във валута, различна от лева и евро. През представените отчетни периоди Дружеството не е било пряко изложено на валутен риск, тъй като не е имало монетарни активи, деноминирани във валути, различни от лева и евро. До колкото голяма част от инвестициите на Дружеството във финансови активи, оценявани по справедлива стойност са изложени на валутен риск, заради техните собствени инвестиции, деноминирани във валути, различни от евро и лева, то Дружеството е непряко изложено на валутен риск.

Лихвен риск

Дейността на Дружеството е в незначителна степен обект на риск от колебания в лихвените проценти. Стойността на лихвоносните активи с фиксиран лихвен процент се променя в резултат на изменението на пазарните лихвени проценти. От друга страна, при активите с плаващи лихвени проценти, Дружеството е изложено на лихвен риск в резултат на промяна на лихвения индекс, с който е обвързан съответният финансов инструмент.

Към 31 декември 2021 г. Дружеството не е изложено на риск от промяна на пазарните лихвени проценти.

Друг ценови риск

Дружеството определя ценовия риск като риск от спад в цената на даден финансов актив или на портфейла от финансови активи, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск. Тази инвестиции постоянно се следят. Акциите дават право на глас в Общи събрания на акционерите на емитентите. Ценовият риск се влияе от дългосрочните последици от COVID-19 пандемията върху някои индустрии, санкциите спрямо Руската Федерация и контрамерките от нейна страна, както и от военните действия, започнали в Украйна на 24 февруари 2022 г.

	ISIN	Валута на емисията	Към 31.12.2021	Към 31.12.2020
Адванс Екуити Холдинг АД	BG1100033064	BGN	41	205
ДФ Адванс Възможности в Нова Европа	BG9000023077	EUR	771	621
ДФ Адванс Глобал Трендс	BG9000002113	EUR	123	101

Кредитен риск

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството. Дружеството е изложена на този риск във връзка с различни финансови инструменти, като възникване на вземания от клиенти, депозиране на средства, инвестиции в ценни книжа и други.

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 както следва:

	Към 31.12.2021	Към 31.12.2020
Търгувани акции	41	205
Дялове на колективни инвестиционни схеми	894	722
Търговски и други финансови вземания	290	240
Вземания от свързани лица	65	45
Пари и парични еквиваленти	583	79
Балансова стойност	**1,873**	**1,291**

Към датата на финансовия отчет никои от търговските и други финансови вземания или другите активи на Дружеството не са с изтекъл срок на плащане.

Ликвиден риск

Съгласно изискванията на Наредба 44 Управляващото дружество трябва да поддържа по всяко време минимални ликвидни средства, включващи парични средства на каса, по безсрочни и срочни влогове в банка, която не е в производство по несъстоятелност, държавни ценни книжа и ипотечни и общински облигации, които имат пазарна цена, в размер не по-малък от размера на текущите си задължения с падеж до 3 месеца.

Дружеството оценява парични потоци от възнаграждения за управление на управляваните договорни фондове за дължими до 1 месец. Наличните парични ресурси и търговски вземания не надвишават текущите нужди от изходящ паричен поток.

Съгласно сключените договори за управление на индивидуални портфейли (доверително управление) и съгласно сключените договори за дистрибутиране на фондове Schroders, всички парични потоци са дължими в срок до един месец.

28. Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

За финансовите инструменти, които след първоначалното им признаване се отчитат по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, МСФО 7 изисква оповестяване на техниките за определяне на справедливата им стойност. Стандартът въвежда йерархия на справедливите стойности, определена според степента на наблюдаемост на данните, използвани за оценка на справедливата стойност. Като наблюдаеми се определят данните, отразяващи пазарна информация получена от независим източник, докато данните отразяващи пазарните предположения на дружеството, се определят като ненаблюдаеми. Двата вида данни определят следните три нива в йерархията на справедливите стойности:

Ниво 1 – Оценка на справедлива стойност, базирана директно на ценови котировки на активен пазар за идентични активи или пасиви.

Ниво 2 – Оценка на справедлива стойност, базирана на наблюдаеми данни, различни от тези в ниво 1, но основани директно или индиректно на тях и съотносими към актива или пасива.

Ниво 3 – Оценка на справедлива стойност посредством оценъчни техники, включващи данни за актива или пасива, които не са основани на налична пазарна информация (ненаблюдаеми данни).

Следната таблица предоставя информация за финансовите инструменти, отчитани по справедлива стойност, разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31.12.2021 г.	**Ниво 2**
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:	
- акции	41
-дялове на колективни инвестиционни схеми	894
ОБЩО	**935**

Към 31.12.2020 г.	**Ниво 2**
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:	
- акции	205
-дялове на колективни инвестиционни схеми	722
ОБЩО	**927**

Акциите на Адванс Екуити Холдинг и дяловете от колективни инвестиционни схеми са класифицирани в ниво 2 на йерархията на справедливите стойности, тъй като за оценката им е използвана директно наблюдаема пазарна котировка от неактивен пазар.

29. 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 акционера.

Дружеството наблюдава капитала в съответствие с изисквания поставени в чл. 151 – 154 от Наредба №44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове на Комисията за финансов надзор.

Наблюдаваните данни за периода, показват високи стойности на съотношенията и спазване на нормативните изисквания. Според изискванията на чл. 90, ал. 1 от ЗДКИСИДПКИ, Дружеството трябва да поддържа по всяко време собствен капитал равен или над 125 000 евро.

Съотношения	Нормативно определен минимум (%)	Към 31.12.2021	Към 31.12.2020
Собствен капитал към минимален капитал	100	519.43%	519.43%
Собствен капитал към постоянни общи разходи	25	112.41%	107.56%

Към 31 декември 2021 г. и 31 декември 2020 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.

30. Събития след датата на финансовия отчет

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му, с изключение на следното некоригиращо събитие:

Руската инвазия в Украйна, започнала в края на месец февруари 2022, даде начало на тектонично разместване на глобалните финансови пазари. Инвеститорите не бяха позиционирани за подобен безпрецедентен акт на агресия. Скоростта, синхронизацията и строгостта на наложените срещу Кремъл санкции също бяха шок с глобални реперкусии върху икономическия ръст и инфлацията. MSCI ACWI се понижи с 2.9%, а сантиментът в Европа видимо се влоши заради географската близост до конфликта и силната зависимост от руски енергийни доставки. Регионалните индекси от Централна и Източна Европа остават най-силно засегнати -- бенчмаркът без Русия загуби 10.7%, докато MSCI EFM Europe + CIS се срина с 37.1% и вероятно ще бъде преустановен. Местните валути рязко се обезцениха между 2% и 4%.

Дръзкият ход на Кремъл де факто изтри руския пазар от инвестиционната карта на западните инвеститори за броени дни. Московската фондова борса остава затворена, вероятно до приключване на войната. Дори след възстановяване на търговията чуждестранните инвеститори, които към края на 2021 г. държат руски акции със стойност близо 90 млрд. щатски долара, ще бъдат заложници на капиталовия контрол, наложен от Централната Банка на Русия. Същевременно, търгуваните в Лондон депозитарни разписки на ключови компании, се сринаха почти до нула, преди да бъдат спрени от търговия. MSCI ще изключи Русия от индекса на развиващите се пазари. Въпреки наложените ограничения върху валутни операции, руската рубла е в състояние на свободно падане. На фона на катастрофалните икономически перспективи вътрешното напрежение в страната ще продължи да нараства.

Поради обективна невъзможност да се търгуват руските позиции в портфейла на ДФ Адванс Източна Европа, които формират около 42% дял към края на февруари 2022 г. , Фондът временно е преустановил приемането на поръчки за записване и обратно изкупуване на дялове, както и обявяването на нетна стойност на активите и нетна стойност на активите на един дял. Приходите на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, формирани от този фонд, вкл. маркетингови приходи и такива от емитиране на дялове, бяха в размер на 65 хил. лв. през 2021 г., което представляваше 3% от общите приходи за 2021 г.

От другите управлявани от УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД договорни фондове, никой не е изложен пряко на увеличен пазарен риск, поради инвестиции в руски компании, нито на валутен риск, поради монетарни позиции в рубли. Управляващото дружество също няма инвестиции, свързани с Руската Федерация или деноминирани в рубли, но поради всеобхватния ефект на кризата, тя би могла да повлияе негативно на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, чрез намаление на приходите от управление на договорни фондове и от доверително управление, поради значителни намаления на нетната стойност на активите под управление, в следствие на отрицателни движения на финансовите пазари или заради изтегляне на средства от инвеститори. Евентуални отрицателни тенденции на световните и регионалните финансови пазари вероятно биха довели и до намаление на справедливата стойност на инвестициите на Дружеството в дялове в колективни инвестиционни схеми, оценявани по справедлива стойност.

31. Одобрение на финансовите отчети

Финансовият отчет е одобрен на 24 март 2022 г. от Съвета на директорите и е подписан от името на Карол Капитал Мениджмънт ЕАД от:

Даниел Ганев: _____
/Изпълнителен директор/

Бистра Коцева: _____
/Прокурист/

КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД СОФИЯ

Стойка Коритарова: _____
/Гл. Счетоводител/