



Grant Thornton

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Управляващо Дружество
Карол Капитал Мениджмънт ЕАД

31 декември 2018 г.



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 Управляващото дружество

УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е регистрирано в България с решение № 1 от 2 септември 2003 г. на Софийски градски съд. Дружеството е вписано в търговския регистър с капитал 100 000 лева, разпределен в 1000 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност 100 лева. Дружеството има тричленен Съвет на директорите. През 2005 година Дружеството увеличава капитала с 150 000 лева със средства на едноличния собственик и разпределение на печалбата от минали години. През 2006 година Дружеството увеличава капитала с нови 300 000 лева до общо 550 000 лева, разпределен в 5500 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност 100 лева. През 2008 година Дружеството увеличава капитала с нови 450 000 лева до общо 1 000 000 лева с номинална стойност 100 лева. През 2017 година Дружеството намалява капитала със 100 хил. лева, като намалява номиналната стойност на акция. Към 31.12.2017 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 подлежи на регулация от Комисията за финансов надзор. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е получило разрешение с решение 328 – УД от 21 август 2003 г. на КФН за осъществяване на дейността си по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа. Лицензът е допълнен с решение 115 – УД от 14 февруари 2006 г. на КФН по реда на изменения Закон за публично предлагане на ценни книжа с предмет на дейност управление на дейността на колективни инвестиционни схеми и на инвестиционни дружества от затворен тип, както и управление на индивидуални портфейли и предоставяне на инвестиционни консултации относно ценни книжа. Карол Капитал Мениджмънт структурира портфейли от ценни книжа съобразно инвестиционните цели на своите клиенти като взема решения за покупко-продажба на финансови инструменти и други активи.

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

Към края на 2018 г. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД управлява пет фонда:

- Адванс Инвест е първоначално лицензиран като инвестиционно дружество от отворен тип с разрешение за извършване на дейност от КФН с решение № 561 – ИД от 22.12.2003 г. Адванс Инвест е първият български фонд с фокус в акции от новите страни-членки на Европейския Съюз - България и Румъния. Публичното предлагане на ценни книжа на ИД Адванс Инвест АД стартира на 10 май 2004 г. През 2013 г. инвестиционното дружество е преобразувано в договорен фонд - ДФ Адванс Инвест с решение N 736 –ДФ от 03.10.2013 г. Нетната стойност на управляваните активи във Фонда към 31.12.2018 г. е в размер на 7.4 млн. лева.

- Договорен фонд Адванс Източна Европа, организиран и управляван с решение № 29-ДФ от 31.08.2006 г. на КФН. Той е първият български договорен фонд, инвестиращ на развиващите се пазари в 6 източноевропейски държави - Русия, Сърбия, България, Румъния, Хърватска и Украйна. Публичното предлагане на ценни книжа на ДФ Адванс Източна Европа стартира на 4 октомври 2006 г. Нетната стойност на управляваните активи във Фонда към 31.12.2018 г. е в размер на 5.0 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. През 2015 г. наименованието на ДФ Адванс IPO Фонд се променя на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа с 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 от Полша, Чехия, Унгария, Естония, Литва и Латвия, както и в австрийски компании, чиито приходи са в значителна степен генерирани в региона. 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 31.12.2018 г. е в размер на 7.2 млн. лева.

- Договорен фонд Адванс Глобал Трендс, организиран и управляван с решение № 353-ДФ от 08.06.2011 г. на КФН. Той инвестира преимуществено в борсово търгувани фондове (Exchange Traded Funds, ETFs), борсово търгувани стоки (ETC) и разписки (ETN), като използва подход на ротиране между отделните класове активи - акции, суровини, инструменти с фиксирана доходност, алтернативни и кеш. Публичното предлагане на ценни книжа на ДФ Адванс Глобал Трендс стартира на 01.07.2011 г. Нетната стойност на управляваните активи във Фонда към 31.12.2018 г. е в размер на 1.8 млн. лева.

- Договорен фонд Адванс Консервативен Фонд, организиран и управляван с решение № 779-ДФ от 17.07.2012 г. на КФН, въз основа на което е издадено разрешение № 109-ДФ от 09.08.2012 г. на КФН. Той инвестира преимуществено в нискорискови и бързоликвидни активи - депозити, краткосрочни дългови ценни книжа, облигации и репо-сделки, като дялът на акциите в портфейла на Фонда е минимален. Публичното предлагане на дялове на ДФ Адванс Консервативен Фонд стартира на 30.07.2012 г. Нетната стойност на управляваните активи във Фонда към 31.12.2018 г. е в размер на 0.7 млн. лева.

УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД предлага услугата управление на индивидуални портфейли, в съответствие със сключен с клиента договор (доверително управление). Общата стойност на управляваните към 31.12.2018 г. портфейли е на стойност 50.5 млн. лева.

2. Резултати от дейността на Управляващото дружество през 2018 г.

През 2018 г. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД има реализирани приходи от основна дейност в размер на 1,727 хил. лева, формирани от:

- възнаграждения за управление на колективни инвестиционни схеми в размер на 448 хил. лева;
- възнаграждения за управление по договори за доверително управление в размер на 87 хил. лева;
- дистрибутиране на Фондове Schrodgers в размер 704 хил. лева;
- възнаграждения за предоставени инвестиционни консултации относно финансови инструменти в размер на 488 хил. лева.

Финансовите приходи в размер 232 хил. лева са формирани от печалби от операции с финансови активи в размер 217 хил. лева, приходи от валутни операции 9 хил. лв и други финансови приходи в размер 6 хил. лв

За същия период разходите, свързани с дейността на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД са в размер на 1,360 хил. лева. Финансовите разходи в размер на 349 хил. лева са формирани от загуби от операции с финансови активи в размер 337 хил. лв., разходи от валутни операции 4 хил. лв и други финансови разходи 8 хил. лв.

Финансовият резултат за отчетния период е печалба в размер на 224 хил. лв.

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

Изминалата 2018 г. бе негативна за глобалните капиталови пазари, като засилените опасения за глобалния растеж стояха в основата на силата волатилност. Търговските спорове между САЩ и Китай бяха доминираща тема, като опасенията за ефектите от търговските войни върху световното икономическо развитие доведоха до осезаеми спадове. Политическата криза в Италия и темата за BREXIT също дадоха своето отражение върху реакциите на инвеститорите и от там натиск върху цените на акциите. Негативните настроения доведоха до отлив на капитали както от развити, така и от развиващи се пазари. Индексът MSCI World приключи годината със спад от 6% в еурово изражение. Със силен спад бяха европейските акции, докато американският пазар приключи с по-слабо понижение въпреки много лошо представяне през декември. Развиващите се пазари също бяха обект на засилени разпродажби като MSCI Emerging Markets приключи годината със спад от 12.4%, като с най-сериозни спадове бяха азиатските и източноевропейските пазари.

Регионът на Централна и Източна Европа, бидейки силно зависим от състоянието на европейските икономики, към които е насочен сериозен дял от износа, продължиха да се справят добре в макроикономически план. Причина за по-силния от средния за Европа ръст бе силното лично потребление, стимулирано от ниската безработица и ръста на възнагражденията. Пазарите от региона на Централна и Източна Европа се движиха с различна динамика, но като цяло не бяха пощадени от негативните тенденции. MSCI EFM Europe+CIS се понижи с 11% в еурово изражение, докато бенчмаркът без Русия загуби близо 21%. С най-голям принос за спада и на двата индекса бе турският пазар, при изключително силна волатилност, особено по отношение на валутата. Руският пазар се представи много по-силно, но спадът на рублата изтри напълно печалбите на акциите в места валута.

Представянето по отношение на реализирана доходност за отделните фондове на Карол Капитал Мениджмънт през 2018г. бе следното:

- ДФ Адванс Инвест: -8.79%
- ДФ Адванс Източна Европа: -12.35%
- ДФ Адванс Възможности Нова Европа: -14.09%
- ДФ Адванс Глобал Трендс: -12.52%
- ДФ Адванс Консервативен: -4.86%

Фондът на Карол Капитал Мениджмънт за България и Румъния – Адванс Инвести спечели наградата на Investor.bg за на-добър фонд в нововъзникващите пазари. Повечето от фондовете ни успяха да победят и бенчмарковете, с които се сравняват за период от 1, 3 и повече години назад.

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.

Поради негативното развитие на регионалните пазари, активите на фондове Адванс за Източна Европа белязаха застой, въпреки новопривлечените средства от индивидуални и институционални инвеститори. Продължава работата по спечеления през 2017г мандат за Източна Европа от Корейската Федерация на МСП (K-Biz). С цел по-интензивни усилия по привличане на международни институционални инвеститори за продуктите и услугите за Източна Европа, Карол Капитал Мениджмънт работи в Канада чрез партньорство с ексклузивен представител – Cheverny Capital. Усилия в тази връзка бяха насочени и към други глобални финансови центрове като Лондон, Сеул и пр.

Динамична бе годината и в направлението по предлагане от Карол Капитал Мениджмънт на фондовете на глобалния ни партньор Schroders. За пореден период отново отчитаме интерес към инвестиции във фондовете на британското управляващо дружество, основно от страна на индивидуалните инвеститори в страната. На сериозен интерес се радват и спестовните планове с фондове на Schroders.

Основни приоритети през изминалата година останаха и отличното обслужване на клиентите на Карол Капитал Мениджмънт, технологичното развитие, разрастване на пазарния дял на компанията, 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 редица 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.

Финансовите инструменти на Дружеството са представени в пояснение 7 и пояснение 8 от настоящия финансов отчет.

4. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

След датата на финансовия отчет, до датата на съставянето му, не са настъпили събития и обстоятелства, които да бъдат оповестени.

5. Предвиждано развитие на Дружеството

През 2019 г. Карол Капитал Мениджмънт ще се стреми да предложи на своите клиенти възможно най-качествено портфейлно управление и обслужване на клиентите си - фактори, които са предпоставка за дългосрочен успех въз основа на натрупания солиден опит през годините. Основна задача е фокусиране на дейността върху индивидуалните нужди на клиента, чрез избягване ограничаващия инвестиционния процес продуктов подход и превес на персоналните очаквания на клиента. Именно за да предоставим на българските клиенти иновативни решения за глобални инвестиции при максимална гъвкавост, Карол Капитал Мениджмънт задълбочава сътрудничеството си с международния гигант Schrodgers и подсилва местния екип от инвестиционни специалисти. Очакванията ни са за поредна година да привлечем редица ритейл клиенти, както и нови институционални инвеститори в богатата продуктова гама на партньорите ни Schroder Investment Management. Като следваща логична стъпка, през годината ще стартираме и дейност по предлагане на продуктите на партньора ни Schrodgers и в съседна Румъния – първоначално в сегмента на професионалните инвеститори.

Почти нулевите лихвени нива по банковите депозити благоприятстват търсенето от населението на начини да насочат спестяванията си към инвестиции на капиталовите пазари – както регионалните, така и глобалните. Нашата стратегия е именно в отговор на тази нова реалност в България. На преден план остава и услугата доверително управление, при която портфейлните мениджъри на Карол Капитал Мениджмънт работят по-тясно с индивидуалните клиенти за да им предоставят персонални глобални решения съобразно техния рисковия профил и предпочитания. За да отговорим адекватно на пазарното търсене, през 2019г възнамеряваме да пуснем на местния пазар и структурирани продукти със защитена главница в партньорство с глобална инвестиционна банка.

В дългосрочен аспект Карол Капитал Мениджмънт цели да заеме водеща позиция сред управляващите дружества в България и достойно място в региона като цяло. 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, застрахователни дружества, 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 ни включва и предлагане на местните ни клиенти на продукти, управлявани от глобалните ни партньори. Ще акцентираме върху превличането на международни клиенти – професионални инвеститори за регионалните ни стратегии чрез директни контакти и партниране със специализирани фирми на съответните пазари.

6. 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.

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

През 2005 година Дружеството увеличава капитала с 150 хил. лева със средства на едноличния собственик и разпределение на печалбата от минали години. През 2006 година Дружеството увеличава капитала с 300 хил. лева като разпределя печалбата от минали години и общи резерви. През 2008 година Дружеството увеличава капитала с нови 450 хил. лева до общо 1 млн. лева. През 2017 година Дружеството намалява капитала с 100 хил. лева, като намалява номиналната стойност на една акция до 90 лева. С намаляването на капитала са покрити част натрупани загуби от минали години. Към 31 декември 2017 г. капиталът на Дружеството е 900 хил. лева, разпределен в 10 000 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност 90 лева. Акциите на Дружеството са регистрирани в Централен депозитар АД като безналични.

Възнагражденията на Съвета на директорите, получени през 2018 г. по трудови договори са в размер на 389 хил. лева.

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

Даниел Ганев притежава повече от 25 на сто от капитала на Кей Пи енд Джи ООД и не участва в управлението като управител или член на съвет на други търговски дружества.

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

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

През 2018 г. Дружеството избира одиторско дружество Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2018 година. Договореното възнаграждение е в размер на 3 975 лв без ДДС и представлява изцяло възнаграждение за независим финансов одит.

8. 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 София.

14.02.2019 г.

Изпълнителен директор:

/Даниел Ганев/

Член на Съвета на директорите:

/Бистра Коцева/



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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До собственика на
Управляващо Дружество Карол Капитал Мениджмънт ЕАД
ул. „Златовръх“ 1, гр. София

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Управляващо Дружество Карол Капитал Мениджмънт ЕАД („Дружеството“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2018 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 2018г., 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 Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на CMCEC), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит, приложим в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

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

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

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено. Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт. Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство, както и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

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

- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

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

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС). Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

- (а) информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет;
- (б) докладът за дейността е изготвен в съответствие с приложените 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.

Изявление във връзка с чл. 33 от Наредба №38/2007 г. на Комисията за финансов надзор (КФН) за изискванията за дейността на инвестиционните посредници и 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 базата на извършените одиторски процедури, и на придобитото познаване и разбиране за дейността на Дружеството, в хода и контекста на нашия одит на финансовия отчет като цяло, нашето становище е, че създадената и прилагана организация във връзка със съхраняването на клиентски активи, съответства на изискванията на чл. 28-31 от Наредба №38 и на чл. 3-10 от Наредба №58 на КФН по отношение на дейността на Дружеството, в ролята му на доверител, съхраняващ клиентски активи.

Марий Апостолов
Управител

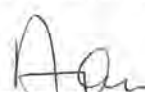
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

19 март 2018г.
България, гр. София, бул. Черни връх №26

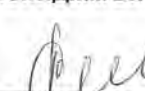
Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита



Пояснение	Към 31.12.2018	Към 31.12.2017
Активи		
Нетекущи активи		
Машини и оборудване	5	17
Нетекущи вземания от свързани лица	20	-
Нетекущи активи	<u>17</u>	<u>10</u>
Текущи активи		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7,8	750
Търговски и други вземания, предплатени разходи	9	280
Вземания от свързани лица	20	41
Пари и парични еквиваленти	10	443
Текущи активи	<u>1,514</u>	<u>1,372</u>
Общо активи	<u>1,531</u>	<u>1,395</u>
Собствен капитал и пасиви		
Собствен капитал		
Акционерен капитал	11	900
Резерви	11	100
Неразпределена печалба		504
Общо собствен капитал	<u>1,504</u>	<u>1,344</u>
Пасиви		
Текущи пасиви		
Данъчни задължения		-
Текущи задължения	20	12
Задължения към свързани лица		15
Общо пасиви	<u>27</u>	<u>51</u>
Общо собствен капитал и пасиви	<u>1,531</u>	<u>1,395</u>

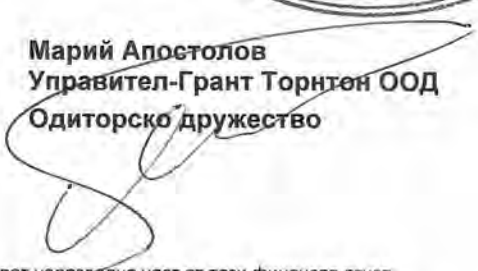
Даниел Ганев : 
 Изпълнителен директор
 Карол Капитал Мениджмънт ЕАД

Стойка Коритарова: 
 Гл. Счетоводител

Бистра Коцева: 
 Член на Съвета на директорите
 Карол Капитал Мениджмънт ЕАД
 Дата: 14.02.2019 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от
 дата 19.03.2019 г.:

Силвия Динова 
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов 
 Управител-Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество



Пояснение	За годината, завършваща на 31 декември 2018	За годината, завършваща на 31 декември 31.12.2017
Приходи от продажба на услуги	13 1,727	1,297
Разходи за материали	14 (19)	(15)
Разходи за външни услуги	15 (406)	(260)
Разходи, свързани с персонала	12 (851)	(621)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	(5)	(2)
Други разходи за дейността	16 (79)	(57)
Печалба от оперативна дейност	367	342
Нетна (загуба) / печалба от операции с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	17 (120)	38
Финансови приходи / (разходи), нето	18 3	(1)
Печалба преди данъци	250	379
Разходи от данъци върху дохода	19 (26)	(40)
Печалба за годината	224	339
Общо всеобхватен доход за годината	224	339

Даниел Ганев: 
 Изпълнителен директор
 Карол Капитал Мениджмънт ЕАД

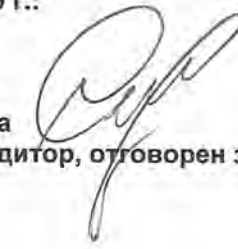
Стойка Коритарова: 
 Гл. Счетоводител

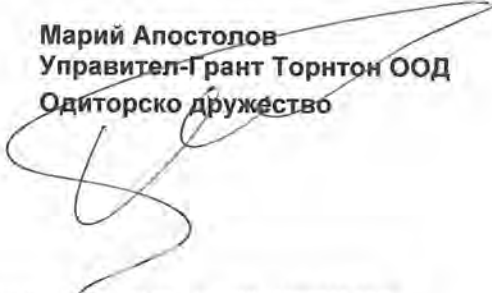
Бистра Коцева: 
 Член на Съвета на директорите
 Карол Капитал Мениджмънт ЕАД
 Дата: 14.02.2019 г.



Заверил, съгласно одиторски доклад от
 дата 19.03.2019 г.:



Силвия Динова 
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов 
 Управител-Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество

Пояснение За годината, За годината,
 завършваща завършваща
 на на
 31.12.2018 31.12.2017

Парични потоци от оперативна дейност

Постъпления, свързани с управляваните фондове	449	442
Постъпления, свързани с търговски контрагенти	1,394	708
Плащания, свързани с търговски контрагенти	(363)	(170)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(845)	(637)
Плащания за данък печалба	(51)	(10)
Постъпления, свързани с други данъци	-	1
Плащания, свързани с други данъци	(45)	(19)
Постъпления, свързани с валутни операции	9	-
Плащания, свързани с валутни операции, комисионни и други	(10)	(6)
Други плащания, свързани с основната дейност	(38)	(43)
Нетни парични потоци от оперативна дейност	500	266

Парични потоци от инвестиционна дейност

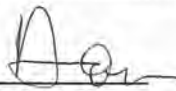
Плащания за придобиване на недеривативни финансови активи	(400)	(200)
Постъпления от недеривативни финансови активи	20	78
Получени лихви	-	6
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	(380)	(116)

Парични потоци от финансова дейност

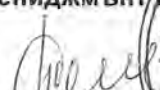
Плащания на дивиденди	(64)	-
Нетни парични потоци от финансова дейност	(64)	-

Нетна промяна в пари и парични еквиваленти през периода

	56	150
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	10	387
Пари и парични еквиваленти към края на годината	443	387

Даниел Ганев: 
 Изпълнителен директор
 Карол Капитал Мениджмънт ЕАД

Стойка Коритарова: 
 Гл. Счетоводител

Бистра Коцева: 
 Член на Съвета на директорите,
 Карол Капитал Мениджмънт ЕАД

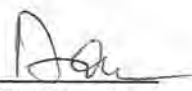
Дата: 14.02.2019 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 19.03.2019 г.:

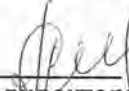
Силвия Динова
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
 Управител-Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество

	Основен капитал	Общи резерви	(Натрупана загуба) / неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2017 г.	1,000	100	(95)	1,005
Намаление на номиналната стойност на акциите, с цел покриване на натрупана загуба	(100)	-	100	-
Печалба за годината	-	-	339	339
Общ всеобхватен доход за годината	-	-	339	339
Салдо към 31 декември 2017 г.	900	100	344	1,344
Дивиденди	-	-	(64)	(64)
Сделки със собственика	-	-	(64)	(64)
Печалба за годината	-	-	224	224
Общ всеобхватен доход за годината	-	-	224	224
Салдо към 31 декември 2018 г.	900	100	504	1,504

Даниел Ганев: 
 Изпълнителен директор
 Карол Капитал Мениджмънт ЕАД

Стойка Коритарова: 
 Гл. Счетоводител

Бистра Коцева: 
 Член на Съвета на директорите
 Карол Капитал Мениджмънт ЕАД

Дата: 14.02.2019 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от
 дата 19.03.2019 г.:

Силвия Динова 
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов 
 Управител-Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество

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 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 150 000 лева със средства на едноличния собственик и разпределение на печалбата от минали години. През 2006 година Дружеството увеличава капитала с нови 300 000 лева до общо 550 000 лева. През 2008 година Дружеството увеличава капитала с нови 450 000 лева. През 2017 година Дружеството намалява капитала с 100 хил. лева, като намалява номиналната стойност на една акция до 90 лева. Към 31 декември 2018 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: Станимир Каролев - председател на СД, Бистра Коцева - зам.председател на СД и Даниел Ганев - изпълнителен директор. Дружеството се представлява винаги от двама от членовете на Съвета на директорите заедно. Едноличен и краен собственик на капитала е Станимир Каролев.

Към 31.12.2018 г. персоналът на Дружеството е 21 служители, от които всички имат трудови правоотношения.

Дружеството подлежи на регулация от Комисията за финансов надзор. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е получило разрешение с решение 328 – УД от 21 август 2003 г. на КФН за осъществяване на дейността си по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа. Лицензът е допълнен с решение 115 – УД от 14 февруари 2006 г. на КФН по реда на изменения в Закона за публично предлагане на ценни книжа с предмет на дейност управление на дейността на колективни инвестиционни схеми и на инвестиционни дружества от затворен тип, както и управление на индивидуални портфейли и предоставяне на инвестиционни консултации относно ценни книжа.

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

Карол Капитал Мениджмънт 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. В случаите на тристранен договор за управление на индивидуален портфейл клиентските активи се съхраняват по подсметки на инвестиционен посредник Карол АД, който е страна по договор.

УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД управлява пет 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. Адванс Инвест е първият български фонд с фокус в акции от новите страни-членки на Европейския съюз - България и Румъния. Публичното предлагане на ценни книжа на ДФ Адванс Инвест стартира на 10 май 2004 г.

- Договорен Фонд Адванс Източна Европа, организиран и управляван от Дружеството с решение № 29-ДФ от 31.08.2006 г. на КФН. Фондът е първият български договорен фонд, инвестиращ на развиващите се пазари в шест източноевропейски държави - Русия, Сърбия, България, Румъния, Хърватска и Украйна. Публичното предлагане на ценни книжа на ДФ Адванс Източна Европа стартира на 4 октомври 2006 г.

- 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 от Полша, Чехия, Унгария, Естония, Литва и Латвия, както и в австрийски компании, чиито приходи са в значителна степен генерирани в региона. Публичното предлагане на ценни книжа на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа стартира на 23 ноември 2007 г.

- Договорен Фонд Адванс Глобал Трендс, организиран и управляван с решение № 353-ДФ от 08.06.2011г на КФН. Фондът инвестира преимуществено в борсово търгувани фондове (Exchange Traded Funds, ETFs), борсово търгувани стоки (ETC) и разписки (ETN), като използва подход на ротиране между отделните класове активи - акции, суровини, инструменти с фиксирана доходност, алтернативни и кеш. Публичното предлагане на ценни книжа на ДФ Адванс Глобал Трендс стартира на 01.07.2011 г.

- Договорен фонд Адванс Консервативен Фонд, организиран и управляван с Решение №779-ДФ от 17-07-2012 г. на КФН, въз основа на което е издадено Разрешение № 109-ДФ от 09-08-2012 г. на КФН. Фондът инвестира преимуществено в нискорискови и бързоликвидни активи - депозити, краткосрочни дългови ценни книжа, облигации и репо-сделки, като дялът на акциите в портфейла на Фонда е минимален. Целта на Фонда е да се съхрани и увеличи реалната стойност на вложените средства при ниско ниво на риск. Публичното предлагане на дялове на ДФ Адванс Консервативен Фонд стартира на 30.07.2012 г.

Карол Капитал Мениджмънт ЕАД има мандат за предоставяне на инвестиционни консултации за Източна Европа по договор с Shinhan Investment Corp. и Daishin Asset Management за фонд Daishin KZ-8 на Корейската Федерация на Малки & Средни Предприятия (K-Biz - Korea Federation of Small and Medium Business).

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2017 г.), освен ако не е посочено друго.

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на Дружеството да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще.

След извършения преглед на дейността на Дружеството, Съветът на директорите очаква, че Дружеството има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2018 г.

Дружеството прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2018 г.:

МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС

МСФО 9 „Финансови инструменти“ заменя МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи, както и нов модел на очакваните кредитни загуби за обезценка на финансови активи.

При прилагането на МСФО 9 Дружеството е използвало преходното облекчение и е избрало да не преизчислява предходни периоди. Разлики, възникващи от прилагането на МСФО 9, във връзка с класификация, оценяване и обезценка се признават в неразпределената печалба.

МСФО 9 съдържа и нови изисквания относно счетоводното отчитане на хеджирането. Новите изисквания имат за цел да доближат отчитането на хеджирането по-близо до дейностите на Дружеството по управление на риска, като се увеличи допустимият обхват както на хеджираните позиции, така и на хеджиращите инструменти и се представи по-принципен подход за оценяване на ефективността на хеджирането. Дружеството прилага новите изисквания за отчитане на хеджирането за бъдещи периоди и всички хеджиращи взаимоотношения могат да бъдат разглеждани като продължаващи хеджиращи взаимоотношения.

Прилагането на МСФО 9 е засегнало следните области:

- Класификация и оценяване на финансовите активи на Дружеството

Няма промяна в последващото отчитане спрямо МСС 39.

Дружеството притежава инвестиции в капиталови инструменти и в дялове на колективни инвестиционни схеми. Последните задължително се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата. Капиталовите инструменти на Дружеството също се оценяват по справедлива стойност през печалбата или загубата.

За притежаваните облигации към 31.12.2017 г., ръководството на Дружеството е преценило, че същите ще се държат за събиране на договорните парични потоци, които от своя страна представляват само плащания по лихва и главница. Така класификацията на облигациите е променена и от категория „отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба“, те започват да се отчитат като финансови активи по амортизирана стойност.

Останалите финансови активи на Дружеството (търговски и други вземания, вземания от свързани лица) се отчитат по амортизирана стойност.

	<u>Оценъчна категория</u>		Салдо 31 декември 2017 г. МСС 39	Салдо 1 януари 2018 г. МСФО 9
	Финансови активи Съгласно МСС 39	Финансови Активи съгласно МСФО 9		
Корпоративни облигации	Справедлива стойност през печалба или загуба	Амортизирана стойност	20	20
Котирани на борсата капиталови инструменти	Справедлива стойност през печалба или загуба	Справедлива стойност през печалба или загуба	268	268
Инвестиции в дялове на договорни фондове	Справедлива стойност през печалба или загуба	Справедлива стойност през печалба или загуба	202	202
Търговски вземания и вземания от свързани лица	Кредити и вземания	Амортизирана стойност	491	491
			981	981

- Обезценка на финансови активи по модела на очакваните кредитни загуби

Моделът на очакваните кредитни загуби има ефект върху търговските вземания на Дружеството, както и върху дълговите инструменти, които не са в категория „по справедлива стойност през печалба или загуба“ по МСФО 9. За активи по договор, произтичащи от МСФО 15 и за търговски вземания Дружеството прилага опростен подход за признаване на очакваните кредитни загуби, тъй като те не съдържат съществен компонент на финансиране.

Част от търговските вземания на Дружеството са от доверително управление на активи; тези вземания са обезпечени с активи на доверителите по клиентски сметки на Дружеството или инвестиционния посредник, следователно за тях очакваната кредитна загуба е несъществена.

За вземанията на Дружеството от управляваните договорни фондове, както и за вземанията от други клиенти е изчислена обезценка на база на очакваната кредитна загуба, която е под 0.1% от брутната стойност на вземането и също не е осчетоводена от Дружеството.

МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС

МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ и свързаните разяснения към МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ (наричан по-нататък МСФО 15) заместват МСС 18 „Приходи“, МСС 11 „Договори за строителство“, както и няколко разяснения свързани с приходите. Новият стандарт е приложен ретроспективно без преизчисление, като кумулативният ефект от първоначалното прилагане е признат като корекция на началното салдо на неразпределената печалба към 1 януари 2018 г. В съответствие с преходните разпоредби, МСФО 15 е приложен само към договори, които не са приключени към 1 януари 2018 г.

Прилагането на МСФО 15 засяга главно следните области:

- *Приходи от управлявани договорни фондове*

Приходите от управляваните фондове биват приходи от такса управление, които се признават в течение на времето и приходи от емитиране/обратно изкупуване на дялове, които се признават в определен момент – при емитиране/обратно изкупуване от страна на даден фонд на дялове към крайните инвеститори, таксата, определена като процент над/под нетната стойност на активите на дял, постъпва като приход в УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД. Приходите от такса управление се изчисляват ежедневно на база нетната стойност на активите на всеки договорен фонд, управляван от Дружеството.

- *Приходи от управление на активи*

Приходите от управление на активи включват приходи от доверително управление, които представляват процент от реализираната доходност по управляваните активи. Приходите се признават с течение на времето, пропорционално със задължението за изпълнение.

Приходите от управление на активи включват и приходи от такса за съхранение/управление на активите на доверителите, изчислявана като процент от средномесечния размер на клиентските активи. Приходите от такса съхранение/управление се признават с течение на времето, пропорционално на времето на съхранение на активите на доверителите.

- *Приходи от дистрибутиране на дялове на фондове организирани и управлявани от управляващо дружество Schroder Investment Management (Europe)*

Приходите от дистрибутиране на дялове на фондове Schroders се разделят на приходи на база такса управление, приходи на база такса дистрибутиране и приходи на база продажби на дялове. Приходите на база продажби на дялове се формират от такса на входа, която Дружеството взема от постъпилите суми на клиентите, инвестиращи във фондове Schroders. Клиентът записва дялове за инвестираната сума, намалена с таксата на входа. Приходите на база такса за управление и на база такса за дистрибутиране се формират от ребейти, които Дружеството получава в качеството си на дистрибутор на фондове Schroders. Приходите се изчисляват като процент от определените по проспект на съответния фонд такси за дистрибутиране и/или за управление за времето на инвестиране на дялове.

- *Приходи от предоставяне на инвестиционни консултации*

Приходите се формират като процент от нетните активи на фонд "Daishin KZ-8", по силата на получен мандат за предоставяне на инвестиционни консултации. Приходите се признават в течение на времето, пропорционално на нетните активи и след изготвени консултации към клиента.

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 2018 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Дружеството:

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 4 „Застрахователни договори“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСС 40 „Инвестиционни имоти“ (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- КРМСФО 22 „Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута“ в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г., в сила от 1 януари 2018 г., приети 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 2018 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Дружеството. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Дружеството през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Промените са свързани със следните стандарти:

- МСФО 9 „Финансови инструменти“ (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране, в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 16 „Лизинг“ в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС
- МСФО 17 „Застрахователни договори“ в сила от 1 януари 2021 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 19 „Доходи на наети лица“ (изменен) – Промяна в плана, съкращаване или уреждане - в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 23 „Несигурност относно отчитането на данък върху дохода“ в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2015-2017 г., в сила от 1 януари 2019 г., все още не са приети от ЕС

Въпреки, че Дружеството е лизингополучател по договор за наем на офис сграда, Ръководството не очаква МСФО 16 да има ефект върху финансовото му състояние, тъй като договорът за наем съдържа клаузи, според които може да бъде прекратен предсрочно от която и да е от двете страни след кратко предизвестие и без да са дължими значителни санкции.

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 2018 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 договорни фондове, управление на активи на доверители, предоставяне на инвестиционни консултации за финансови инструменти 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 предоставяне на услуга – управление на договорни фондове и свързаните с това такси и транзакционни приходи свързани с емитиране/обратно изкупуване на дялове, от управление на индивидуални портфейли на клиенти и от предоставяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти.

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 портфейли на доверители“, „дистрибутиране на дялове на фондове „Schroders““ и „предоставяне на инвестиционни консултации“ на 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 е Нова Европа	1,50 %
ДФ Адванс Глобал Трендс	1,80 %
ДФ Адванс Консервативен Фонд	0,85 %

С решение на Съвета на директорите и одобрение от КФН годишните възнаграждения за управление на фондовете ДФ Адванс Източна Европа и ДФ Адванс Възможности е Нова Европа от 26.02.2018 г. са намалени от 2.5% на 1.5% от средната годишна стойност на активите на Фонда.

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

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 запишал дялове от съответния фонд.

4.4.3. Приходи от лихви

Приходите от лихви се отчитат текущо съгласно договорните условия за откритите депозити и разплащателни сметки.

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 „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. Финансови инструменти съгласно МСФО 9, считано от 01.01.2018 г.

4.9.1. 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.

4.9.2. 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:

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

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.

4.9.3. 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 определени 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.

- **Корпоративни облигации**

Ръководството анализира характеристиките на договорните парични потоци по корпоративните облигации и ако те са единствено плащания по главница и лихва върху непогасената сума на главницата, то Дружеството оценява облигациите по амортизирана стойност, като използва метода на ефективната лихва, тъй като ги бизнес моделът за облигациите е да ги държи с цел събиране на договорните парични потоци.

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 по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.

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

4.9.4. Обезценка на финансовите активи

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

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

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

При прилагането на този 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.

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

Дружеството използва опростен подход при отчитането на търговските и други вземания, както и на активите по договор и признава загуба от обезценка като очаквани кредитни загуби за целия срок. Те представляват очакваният недостиг в договорните парични потоци, като се има предвид възможността за неизпълнение във всеки момент от срока на финансовия инструмент. Дружеството използва своя натрупан опит, външни показатели и информация в дългосрочен план, за да изчисли очакваните кредитни загуби чрез разпределянето на клиентите по индустрии и сročна структура на вземанията.

4.9.5. 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.

4.10. Финансови инструменти съгласно МСС 39, считано до 31.12.2017 г.

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Дружеството стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Дружеството ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по транзакцията с изключение на финансовите активи и

пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

4.10.1. Финансови активи

С цел последващо оценяване на финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, те се класифицират в следните категории:

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- инвестиции, държани до падеж;
- финансови активи на разположение за продажба.

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Дружеството. Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, на редове „Финансови разходи“, „Финансови приходи“ или „Други финансови позиции“, с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други разходи“.

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Дружеството, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период.

Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Дружеството спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Други разходи“.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

При невъзможност да се определи цена на база информация от регулирани пазари поради липса на търговия както и за финансови инструменти, които не се търгуват и не са допускани до търговия на регулирани пазари или други места за търговия - оценката се извършва по метода на дисконтираните парични потоци за дългови инструменти или за акции метод на съотношението цена-печалба на дружества аналози или метод на нетната балансова стойност на активите.

4.10.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството включват търговски задължения

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с лихви, и промени в справедливата стойност на финансови инструменти, ако има такива, се признават в печалбата или загубата на ред „Финансови разходи“ или „Финансови приходи“.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по справедлива стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

Дивидентите, платими на акционерите, се признават, когато дивидентите са одобрени на общото събрание на акционерите.

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.

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 свързани 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 няма признати отсрочени данъчни активи.

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 обрацаеми 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 дивиденди

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Другите резерви включват законови резерви съгласно Търговския закон.

Неразпределената печалба/ (Натрупаната загуба) включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби /(загуби) от минали години.

Задълженията за плащане на дивиденди на акционерите се включват на ред „Задължения към свързани лица“ в отчета за финансовото състояние, когато дивидентите са одобрени за разпределение от общото събрание на акционерите преди края на отчетния период.

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

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

4.14. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите

Дружеството няма краткосрочни задължения по компенсируеми отпуски, възникнали на база неизползван платен годишен отпуск.

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 и Наредба № 48 на КФН.

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 реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. 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.

4.17. 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. Ползен живот на амортизируеми активи

Ръководството преразглежда полезния живот на амортизируемите активи в края на всеки отчетен период.

Към 31 декември 2018 г. ръководството определя 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 реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. 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.

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 '000 лв.	Принтери и копирни машини '000 лв.	Транс- портни средства '000 лв.	Картини '000 лв.	Общо '000 лв.
Брутна балансова стойност					
Салдо към 1 януари 2018 г.	45	8	378	10	441
Новопридобити активи	9	-	-	-	9
Салдо към 31 декември 2018 г.	54	8	378	10	450
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2018 г.	(42)	(8)	(378)	-	(428)
Амортизация	(5)	-	-	-	(5)
Салдо към 31 декември 2018 г.	(47)	(8)	(378)	-	(433)
Балансова стойност към 31 декември 2018 г.	7	-	-	10	17

	Компютърни и сървърни системи '000 лв.	Принтери и копирни машини '000 лв.	Транс- портни средства '000 лв.	Картини '000 лв.	Общо '000 лв.
Брутна балансова стойност					
Салдо към 1 януари 2017 г.	42	8	378	10	438
Новопридобити активи	3	-	-	-	3
Салдо към 31 декември 2017 г.	45	8	378	10	441
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2017 г.	(40)	(8)	(378)	-	(426)
Амортизация	(2)	-	-	-	(2)
Салдо към 31 декември 2017 г.	(42)	(8)	(378)	-	(428)
Балансова стойност към 31 декември 2017 г.	3	-	-	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 2018 г. и 31 декември 2017 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. Оперативен лизинг като лизингополучател

Дружеството е лизингополучател по договор за наем на офис сграда от 03.05.2007 г. с Карол Финанс ЕООД. Дружеството е предплатило авансово сумата по лизинговия договор описан подробно в пояснение 20.

Лизинговите плащания, признати като разход за периода, възлизат на 117 хил. лв. Тази сума включва минималните лизингови плащания.

Договорът за оперативен лизинг на Дружеството не съдържа клаузи за условен наем или опция за покупка, клаузи за увеличение или ограничения относно дивиденди или допълнителен дълг.

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

7. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, съгласно МСФО 9

7.1. Акции в лева

	ISIN	Към 31.12.2018	Към 31.12.2017
Адванс Екуити Холдинг АД	BG1100033064	238	268

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. Акции не са заложили, като обезпечение по задължения на Дружеството.

7.2. Дялове на колективни инвестиционни схеми във валута

	ISIN	Валута на емисията	Към 31.12.2018	Към 31.12.2017
ДФ Адванс Възможности в Нова Европа	BG9000023077	EUR	425	202
ДФ Адванс Глобал Трендс	BG9000002113	EUR	87	-
			512	202

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 2018 г. цена на обратно изкупуване на съответната колективна инвестиционна схема.

8. Корпоративни облигации, отчитани по амортизируема стойност, съгласно МСФО 9

Издател	ISIN	Годишна лихва	Валута на емисията	Номинал	Към 31.12.2018	Към 1.1.2018 (преизчислен)	Към 31.12.2017
Микро Кредит АД	BG2100002158	8%	EUR	1,000	-	20	-

Към 31.12.2017 г., притежаваните от Дружеството облигации са отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, съгласно изискванията на МСС 39. С влизането в сила на МСФО 9, Дружеството е преразгледало класификацията им и е започнало да ги отчита по амортизирана стойност, считано от 1.1.2018 г.

Облигационната емисия на Микро Кредит АД е падежирала през 2018 г. Към датата на финансовия отчет всички главнични и лихвени плащания са изцяло погасени.

9. Търговски и други вземания

	Към 31.12.2018	Към 31.12.2017
Текущи и други вземания		
Търговски вземания	254	341
Вземания, свързани с данъци	13	-
Финансови активи	267	341
Предплатени разходи	13	4
Други вземания	-	-
Нефинансови активи	13	4
Търговски и други вземания	280	345

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

Най-значимите търговски вземания към 31 декември са представени, както следва:

	2018 хил. лв.	2017 хил. лв.
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT (EUROPE)	119	138
SHINHAN INVESTMENT CORP.	113	55
Други	22	148
ОБЩО	254	341

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.

Вземанията от Schroder Investment Management (Europe) и Shinan Investment Corp. са събрани преди изготвянето на финансовия отчет и за тях не е начислявана обезценка на база на очакваната кредитна загуба. За останалите вземания, представляващи финансови активи, обезценката на база очаквана кредитна загуба е несъществена и не е осчетоводена от Дружеството.

10. Пари и парични еквиваленти

	Към 31.12.2018	Към 31.12.2017
Парични средства в брой и по разплащателни сметки в лева	10	365
Парични средства в брой и по разплащателни сметки във валута	433	22
ОБЩО	443	387

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 31.12.2018	Към 31.12.2017
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 представени 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:

	2018	2017
Разходи за заплати	(775)	(577)
Разходи за социални и здравни осигуровки	(76)	(44)
ОБЩО	(851)	(621)

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.

13. Приходи от продажба на услуги

	2018	2017
Приходи от дистрибутиране на Фондове Шрьодерс /Schroders/	704	519
Приходи от предоставени инвестиционни консултации	488	146
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Инвест	196	156
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа	112	83
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Източна Европа	94	157
Приходи от доверително управление	87	189
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Глобал Трендс	28	25
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Консервативен Фонд	7	8
Приходи от емитиране на дялове в управляваните договорни фондове	11	14
ОБЩО	1,727	1,297

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

	Люксембург	Южна Корея	България	Общо
Приходи от дистрибутиране на фондове	704	-	-	704
Приходи от управление на активи	-	-	535	535
Приходи от предоставени инвестиционни консултации	-	488	-	488
Признати в определен момент	31	-	11	42
Признати с течение на времето	673	488	524	1,685

14. Разходи за материали

Разходите за материали включват:

	2018	2017
Електрическа енергия	(11)	(10)
Топлоенергия	(4)	(3)
Консумативи	(2)	(1)
Рекламни материали	(2)	(1)
ОБЩО	(19)	(15)

15. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги представляват както следва:

	2018	2017
Разходи за наем	(117)	(117)
Консултантски услуги	(86)	(52)
Годишни такси и абонаменти	(78)	(41)
Разходи за реклама	(62)	(2)
Възнаграждение за администриране (обслужване на доверители)	(47)	(37)
Разходи за мобилни услуги	(4)	(4)
Разходи за одит	(4)	(3)
Други	(8)	(4)
ОБЩО	(406)	(260)

16. Други разходи за дейността

Другите разходи за дейността включват:

	2018	2017
Разходи за командировки на служители	(48)	(26)
Разходи за непризнат данъчен кредит	(12)	(7)
Разходи за дарения	(5)	(3)
Разходи за обучения и семинари	(5)	(1)
Представителни разходи и спонсорства	(8)	-
Данъци върху разходите и други	(1)	-
Разходи за допълнително пенсионно осигуряване	-	(20)
ОБЩО	(79)	(57)

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 2018 г. в размер на 12 хил. лв.

17. Нетна (загуба) / печалба от операции с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

	2018	2017
Печалба от последващи оценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	217	90
Загуба от последващи оценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(337)	(52)
ОБЩО	(120)	38

18. Финансови приходи и разходи, нетно

	2018	2017
Печалба от валутни операции, нетно	5	-
Приходи от лихви по корпоративни облигации	-	5
Други финансови приходи	6	-
Други финансови разходи	(8)	(6)
ОБЩО	3	(1)

19. Разходи 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:

	2018	2017
Печалба преди данъчно облагане	256	379
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данъци върху дохода	(26)	(38)
Текущ разход за данъци върху дохода	(26)	(23)
Отсрочени данъчни приходи, възникващи от неизползвана загуба	-	(17)
Разходи от данъци върху дохода	(26)	(40)

20. 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.

20.1. Сделки със свързани лица

	2018	2017
Начислени приходи:		
Приходи от управление на договорни фондове:		
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Инвест	196	156
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа	112	83
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Източна Европа	94	157
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Глобал Трендс	28	25
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Консервативен Фонд	7	8
Приходи от емитиране и обратно изкупуване на дяловете на фондовете	11	14
Общо приходи от управление на договорни фондове:	448	443
Покупки на услуги от други свързани лица:		
Разход за наем от Карол Финанс ЕООД и съпътстващи разходи	(132)	(131)
Разходи за администриране на клиенти по доверително управление	(47)	(37)
Общо покупки на услуги от свързани лица	(179)	(168)

	2018	2017
Възнаграждение на ключов управленски персонал:		
Заплати	(441)	(429)
Осигуровки	(12)	(12)
Общо възнаграждение на ключов управленски персонал	(453)	(441)

20.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	Към 31.12.2018	Към 31.12. 2017
Нетекущи вземания от:		
<i>Други свързани лица</i>		
- Карол Финанс ЕООД – предоставен аванс	-	10
Общо нетекущи вземания от свързани лица	-	10
Текущи вземания от:		
<i>Договорни фондове:</i>		
- ДФ Адванс Инвест	14	12
- ДФ Адванс Източна Европа	6	11
- ДФ Адванс Възможности в Нова Европа	8	7
- ДФ Адванс Глобал Трендс	2	2
- ДФ Адванс Консервативен Фонд	1	1
Общо вземания от договорни фондове	31	33
<i>Други свързани лица:</i>		
- Карол Финанс ЕООД – предоставен аванс	10	117
Общо текущи вземания от свързани лица	41	150
Текущи задължения към:		
<i>Други свързани лица:</i>		
- Карол Финанс ЕООД	15	14
Общо текущи задължения към свързани лица	15	14

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.

21. 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.

22. Условни активи и условни пасиви

Дружеството няма условни активи или поети други задължения.

23. Други оповестявания

Ценни книжа и парични средства, притежавани от клиенти на Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, инвестирани във фондовете на Schroder Investment Management.

Актив	Валута	Пазарна стойност към 31.12.2018	Пазарна стойност към 31.12.2017
Парични средства	BGN	42	111
Парични средства	EUR	4	65
Взаимни фондове	EUR	34,385	28,846
Взаимни фондове	USD	14,059	26,070
ОБЩО		48,490	55,092

24. 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 31.12.2018	Към 31.12.2017
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата			
Акции	7.1	238	268
Облигации	8	-	20
Дялове на колективни инвестиционни схеми	7.2	512	202
		750	490
Кредити и вземания:			
Търговски и други вземания	9	280	345
Вземания от свързани лица	20.2	41	150
Пари и парични еквиваленти	10	443	387
		764	882
Финансови пасиви	Пояснение	Към 31.12.2018	Към 31.12.2017
Текущи пасиви:			
Задължения към свързани лица	20.2	15	14
		15	14

Вижте пояснение 4.9 и 4.10 за информацията 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.

25. 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;
- Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска.

Отдел "Анализ и 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 24.

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 е концентриран в следните позиции:

	Справедлива цена Към 31.12.2018	Справедлива цена Към 31.12.2017
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	750	490
Вземания по лихви и други активи	267	341
Обща стойност, изложена на пазарен риск	1,017	831

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 2018 г. и 2017 г. Дружеството не е извършвало сделки с финансови инструменти във валута различна от лева или евро. Към 31.12.2018 г. Дружеството има вземания в щатски долари, в размер на 66 хил. долара, във връзка с предоставени инвестиционни консултации. Към датата на съставяне на финансовия отчет вземанията са изцяло погасени.

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 2018 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.

	ISIN	Валута на емисията	Към 31.12.2018	Към 31.12.2017
Аванс Екуити Холдинг АД	BG1100033064	BGN	238	268
ДФ Аванс Възможности в Нова Европа	BG9000023077	EUR	425	202
ДФ Аванс Глобал Трендс	BG9000002113	EUR	87	-

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, депозирание 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 по-долу:

	Към 31.12.2018	Към 31.12.2017
Търгувани акции	238	268
Дялове на колективни инвестиционни схеми	512	202
Корпоративни облигации	-	20
Търговски и други вземания	280	345
Вземания от свързани лица	41	150
Пари и парични еквиваленти	443	387
Балансова стойност	1,514	1,372

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 и договор за предоставяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти, всички парични потоци са дължими в срок до един месец.

26. 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 31.12.2018 г.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:

- акции
 - дялове на колективни инвестиционни схеми

ОБЩО

Ниво 1	Ниво 2	Общо
-	238	238
512	-	512
512	238	750

Към 31.12.2017 г.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:

- акции
 - облигации
 - дялове на колективни инвестиционни схеми

ОБЩО

Ниво 1	Ниво 3	Общо
268	-	268
-	20	20
202	-	202
470	20	490

През отчетните периоди, инвестициите в акции на Адванс Екуити Холдинг са трансферирани от ниво 1 в ниво 2, тъй като според Дружеството, алтернативният пазар на ценни книжа в България не отговаря на критериите за активен пазар. Акции на Адванс Екуити Холдинг са класифицирани в ниво 2 на йерархията на справедливите стойности, тъй като за оценката им към края на 2018 г. е използвана директно наблюдаема пазарна котировка от неактивен пазар.

През 2017 г. оценката на облигациите, притежавани от Дружеството е извършена по метода на дисконтираните парични потоци.

27. 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, инвестиционни дружества от затворен тип и управляващи дружества на Комисията за финансов надзор.

Наблюдаваните данни за периода, показват високи стойности на съотношенията и спазване на нормативните изисквания.

Съотношения	Нормативно определен минимум (%)	2018	2017
Собствен капитал към минимален капитал	100	523.69%	411.18%
Собствен капитал към постоянни общи разходи	25	136.67%	119.41%

Към 31 декември 2018 г. и 31 декември 2017 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

28. Събития след датата на финансовия отчет

След датата на финансовия отчет и до датата на съставянето му не са настъпили събития и обстоятелства, които да бъдат оповестени.

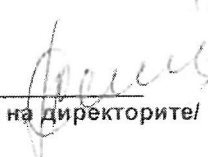
29. Одобрение на финансовите отчети

Финансовият отчет е одобрен на 15 февруари 2019 г. от Съвета на директорите и е подписан от името на Карол Капитал Мениджмънт ЕАД от:

Даниел Ганев: 
/Изпълнителен директор/



Стойка Коритарова: 
/Гл. Счетоводител/

Бистра Коцева: 
/Член на Съвета на директорите/

Варно с оригинало: 1.
 Бистра Коцева