

**УД „КАРОЛ КАПИТАЛ
МЕНИДЖМЪНТ” ЕАД**

ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

31.12.2009

СЪДЪРЖАНИЕ

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА	2
ОДИТОРСКИ ДОКЛАД	9
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	11
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	12
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	13
ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЕТО НА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	14
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ	15
ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ	20

I. 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 с тригодишен мандат. 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.

Дружеството подлежи на регулация от Комисията за финансов надзор. УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД е получило разрешение с решение 328 – УД от 21 август 2003г. 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 2006г. 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. Към края на 2009г. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД управлява три фонда:

- Инвестиционно дружество от отворен тип ИД Адванс Инвест АД е лицензирано с разрешение за извършване на дейност от КФН с решение N 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 2004г. Нетната стойност на управляваните активи във Фонда към 31.12.2009г. е в размер на 8.8 млн. лв.

- Договорен фонд Адванс Източна Европа с решение № 29-ДФ от 31.08.2006г. 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 2006г. Нетната стойност на управляваните активи във фонда към 31.12.2009г. е в размер на 6.6 млн. лв.

- Договорен фонд Адванс IPO Фонд с решение № 29-ДФ от 31.08.2006г. на КФН. Той е първият български договорен фонд, инвестиращ в акции предмет на първично публично предлагане в страните от Източна Европа. Публичното предлагане на ценни книжа на ДФ Адванс IPO Фонд стартира на 23 ноември 2007г. Нетната стойност на управляваните активи във фонда към 31.12.2009г. е в размер на 4.4 млн. лв.

УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД управлява и най-много на брой индивидуални портфейли на местния пазар чрез услугата управление на индивидуални портфейли, в съответствие със сключен с клиента договор (доверително управление). Общата стойност на управляваните към 31.12.2009 г. портфейли е на стойност 2.6 млн. лв.

В следствие на разразилата се глобална финансова и икономическа криза, през 2008г фондовите пазари, на които управляващото дружество развива своята дейност бяха сериозно засегнати. Драстичен спад бе регистриран при доходността и активите под управление в следствие на обезценката на акциите в инвестиционния портфейл и обратните изкупувания.

2009г. бе годината на начало на стабилизация на капиталовите пазари и конкретно сектора на взаимните фондове. Въпреки съществуващата все още несигурност и проблеми, като цяло годината беше позитивна за повечето пазари на акции по света, които в някои случаи реализираха впечатляващи доходности. В следствие на това, станахме свидетели на забавяне на темпа на обратни изкупувания и в някои случаи дори бяха регистрирани немалки записвания в местните колективни инвестиционни схеми.

Тази подобрена среда благоприятства и фондовете, управлявани от УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД отново активно да работят за постигане на основната си цел, а именно осигуряване на своите акционери/инвеститори нарастване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на капиталова печалба при умерен до висок риск.

В опит да бъдат ограничени негативните последствия, през 2008г ИД „Адванс Инвест“ АД предприе дефанзивна инвестиционна политика и в резултат фондът загуби в по-малка степен от пазара като цяло. От съображения за предпазливост, тази консервативна политика продължи за по-дълъг период и едва след достигане на сериозна убеденост в обръщането на тренда – след средата на 2009г – управляващото дружество пристъпи към реализиране на традиционната агресивна стратегия. Цената на тази сигурност бе, че фондът (+2.20%) не участва в пълна степен в пазарния ръст и съответно изостана от бенчмарка SOFIBET (+40.55% за годината). Традиционно, резултатът на Фонда бе реализиран при поемане на значително по-нисък риск от бенчмарка SOFIBET (стандартно отклонение от 21% за фонда при 36% за пазара).

Много по-успешно през 2009г. се представи втория взаимен фонд от групата на Карол – ДФ „Аванс Източна Европа“, фокусиран върху индексни акции в Русия, Сърбия, Румъния, Хърватска, Украйна и България. Цената на Фонда (нетната стойност на активите на един дял) отбеляза ръст от 36.5%. Същевременно бенчмарка на фонда в лицето на Морган Стенли – MSCI EFM Europe + CIS нарасна със 73.4%.

Дейността на ДФ "Аванс IPO Фонд", инвестиращ приоритетно в акции предмет на първично публично предлагане в Източна Европа, бе в огромна степен повлияна от „пресъхването“ на IPO сегмента. Липсата на атрактивни инвестиционни възможности първичния сегмент доведе до държане на голям дял на паричните средства в портфейла през 2008г. В резултат, през 2009г. портфейлната стратегия бе модифицирана, така че да позволява инвестирането в наскоро (през последните 2 год) листнати компании в региона. Това позволи да бъдат закупени акции, които управляващото дружество счита за подценени и в резултат доходността на Фонда за годината бе положителна в размер на 2.9%.

По линия на услугите по управление на индивидуални портфейли и инвестиционни консултации, нововъведението през изминалата година бе поставянето на акцент върху инвестиране на глобалните пазари. Това управление се извършва основно посредством инвестиции в борсово търгувани фондове, или т. нар. ЕТФи. Тези инструменти дават възможност за достъп до огромен на брой и разнообразие активи, региони и сектори по цял свят, в съчетание с гъвкавост и бързо преалюкиране на инвестициите.

Основни приоритети през изминалата година останаха и отличното обслужване на клиентите на дружеството, поддържане на високия пазарен дял на компанията, затвърждаване на доброто име и репутация на пазара, ефективно участие в професионалните организации в индустрията, и участие в процесите на развитие на пазарната инфраструктура.

II. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО ПРЕЗ 2009Г.

През 2009г. УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД има реализирани приходи в размер на 532 011 лева, основно формирани както следва:

- от възнаграждение за управление на ИД “Аванс Инвест” АД и такси за емитирани акции в размер на 258 323 лева;

- от възнаграждението за управление и такси за емитирани дялове на ДФ "Адванс Източна Европа" в размер на 142 975 лева;

- от възнаграждението за управление и такси за емитирани дялове на ДФ "Адванс ПРО Фонд" в размер на 118 225 лева;

- от възнаграждението за добро управление по договори за доверително управление в размер на 2 736 лева;

- приходи от лихви по банкови депозити 9 752 лева;

За същия период разходите на УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД, свързани с дейността са в размер на 678 524 лева.

Финансовият резултат за отчетния период е загуба в размер на 146 359 лева.

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

III. 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", които са публично достъпни на уеб страницата на дружеството на www.karoll.bg.

Управляващото дружество разграничава следните видове рискове, свързани с дейностите, процедурите и системите:

1. Вътрешни - свързани с организацията на работа на Управляващото Дружество.

Вътрешните рискове 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. Външните рискове се състоят без да се ограничават до:

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

IV. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ГОДИШНОТО СЧЕТОВОДНО ПРИКЛЮЧВАНЕ

След дата на баланса и до датата на изготвянето на годишния финансов отчет не са настъпили важни събития, които би трябвало да бъдат оповестени и които биха могли да променят значително финансовото състояние на Дружеството, представено в настоящия отчет.

V. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

На база на натрупания опит през последните шест години и през 2010г. Управляващото дружество ще се стреми да предлага възможно най-качествено портфейлно управление и обслужване на клиентите си - фактори, които са предпоставка за дългосрочен успех.

Тежката криза, която разтърси небанковия финансов сектор, продължава да дава своето негативно отражение и през 2010г. по линия на спад на регионалните фондови пазари и отлив на инвестиционен интерес. В тази връзка приоритет за компанията остава оптимизиране на разходите с оглед на спадащата рентабилност, но също така и запазване на ключовия за дейността и ресурс – специалистите в екипа. За тази цел Дружеството ще продължи да търси нови възможности и прилага гъвкава политика по отношение на нови продукти и услуги. Основна задача е преориентиране на дейността на компанията изцяло в посока нуждите на клиента, като се избягва ограничаващия инвестиционния процес продуктов подход и се отдава превес на персоналните изисквания на клиента.

В дългосрочен аспект “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД си поставя за цел да заеме водеща позиция сред управляващите дружества в България и достойно място в Източна Европа като цяло. Компанията ще предлага услугите си по управление на инвестиционни портфейли на различен тип институционални и индивидуални инвеститори, в това число колективни инвестиционни схеми, пенсионни фондове, застрахователни дружества, физически и юридически лица. Инвестиционният фокус на управляваните продукти, както и до момента, няма да бъде лимитиран само до местния пазар, а ще обхваща все по-широк кръг от пазари в Източна Европа. След приемането на България в Европейския Съюз и хармонизиране на местното законодателство с европейското, стана възможно дистрибутирането на управляваните от дружеството фондове в чужбина и следователно привличането на повече чуждестранни инвеститори. Това следва да допринесе към по-нататъшен растеж на активите под управление, което от своя страна ще допринесе за финансовата стабилност на Дружеството.

VI. 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.

VII. ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 187д И ЧЛ. 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

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 300 000 лева като разпределя печалбата от минали години и общи резерви. През 2008 година Дружеството увеличава капитала с нови 450 000 лева до общо 1 000 000 лева. Към 31 декември 2008 г. капитала на Дружеството е 1 000 000 лева разпределен в 10 000 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност 100 лева.

Съгласно изисквания на Закона за публичното предлагане на ценни книжа през 2006 година дружеството регистрира в Централен депозитар като безналични емисия акции на едноличния собственик.

Възнагражденията на Съвета на директорите, получени през 2009г по трудов договор и договор за участие в управлението са в размер на 23 741 лв.

Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите по придобиване на акции на Дружеството. Членовете на Съвета на директорите не участват в съвети в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, не притежават повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, с изключение на Станимир Каролев, който е едноличен собственик на капитала на Карол Стандарт ЕООД, Карол Финанс ЕООД и Неттелком ЕООД.

VIII. ОФИСИ НА ДРУЖЕСТВОТО

По силата на сключен с инвестиционен посредник договор, УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД предлага възможност за приемане на поръчки за записване и обратно изкупуване на акции/дялове на инвеститори в офиси в София, Пловдив, Варна, Бургас, Враца, Стара Загора и Русе.

26.03.2010 г.

Изпълнителен директор:



Член на Съвета на директорите:

/Александър Николов/

ДО
Едноличния собственик на
Карол Капитал Мениджмънт ЕАД

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2009 година и отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за

да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.



Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Карол Капитал Мениджмънт ЕАД към 31 декември 2009 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава в съответствие с Националното счетоводно законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

Ние извършихме проверка на годишния доклад за дейността на Карол Капитал Мениджмънт ЕАД относно съответствието между годишния доклад за дейността и годишния финансов отчет за същия отчетен период съгласно изискванията на Закона за счетоводството.

В резултат на проверката удостоверяваме съответствието между годишния доклад за дейността и годишния финансов отчет към 31 декември 2009 година по отношение на финансовата информация.

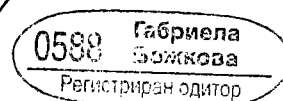


София, 26 Март 2010 година

БДО БЪЛГАРИЯ ООД

Стоянка Апостолова, Управител
ДЕС, регистриран одитор

Габриела Божкова
ДЕС, регистриран одитор



УД КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД

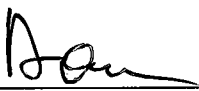
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

За годината, приключваща на 31 декември 2009

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Бележка	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
АКТИВИ			
Парични средства и и парични еквиваленти	7	140	417
Текущи вземания и предплатени разходи	6	411	549
Нетекущи вземания по предоставени аванси	5	685	908
Нетекущи активи	4	199	325
ОБЩО АКТИВИ		1,435	2,199
ПАСИВИ			
Текущи задължения	10	9	227
Общо пасиви		9	227
НЕТНИ АКТИВИ		1,426	1972
СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
Основен капитал		1,000	1,000
Резерви	8	572	100
Финансов резултат за периода	9	(146)	872
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ		1,426	1,972

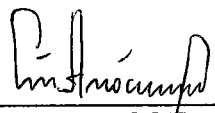
Финансовият отчет е одобрен на 26.03.2010 г. от Съвета на директорите и е подписан от името на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД от:


Даниел Ганев
Изпълнителен директор

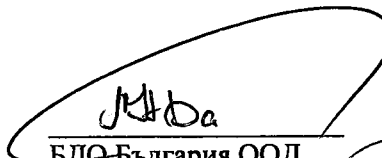


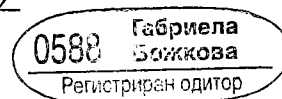

Мария Георгиева
Счетоводител

Заверил, съгласно одиторски доклад:


БДО България ООД
Стоянка Апостолова
Регистриран одитор,
Управител




БДО България ООД
Габриела Божкова
Регистриран одитор



Приложените бележки от стр. 15 до стр. 20 са неделима част от този финансов отчет.

УД КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД

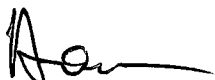
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

За годината, приключваща на 31 декември 2009

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Бележка	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Нефинансови приходи	11	522	1 587
Приходи от дейността		<u>522</u>	<u>1 587</u>
Разходи за външни услуги	12	299	135
Разходи, свързани с персонала		174	259
Разходи за амортизация		127	122
Разходи за материали		5	9
Други разходи за дейността	13	72	118
Разходи за дейността		<u>677</u>	<u>643</u>
Печалба (загуба) от дейността		(155)	944
Финансови приходи	14	10	24
Финансови разходи	15	1	-
Финансови приходи/(разходи) нетно		<u>9</u>	<u>24</u>
Печалба /(загуба) преди данък върху печалбата		(146)	968
Разход за данък върху печалбата		-	96
Печалба /(загуба) за годината от продължаващи дейности		<u>(146)</u>	<u>872</u>
Нетна печалба/загуба за годината		<u>(146)</u>	<u>872</u>
Други компоненти на всеобхватния доход:		-	-
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данък		-	-
ОБЩ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД ЗА ГОДИНАТА		<u>(146)</u>	<u>872</u>

Финансовият отчет е одобрен на 26.03.2010 г. от Съвета на директорите и е подписан от името на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД от:


Даниел Ганев
Изпълнителен директор

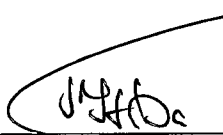



Мария Георгиева
Счетоводител

Заверил, съгласно одиторски доклад


БДО България ООД
Стоянка Апостолова
Регистриран одитор,
Управител




БДО България ООД
Габриела Божкова
Регистриран одитор



Приложените бележки от стр. 15 до стр. 20 са неделима част от този финансов отчет.

УД КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ		
Постъпления, свързани с управляваните фондове	621	1,690
Плащания, свързани с търговски контрагенти	(188)	(490)
Плащания, свързани с нетекущи активи	(2)	(5)
Плащания, свързани с персонала и за социалното осигуряване	(191)	(268)
Плащания, свързани с данъци върху печалбата	-	(415)
Плащания, свързани с разпределения на печалбата	(538)	(1,272)
Плащания, свързани с комисионни	(2)	(1)
Постъпление от неспециализирана инвестиционна дейност (бел.7)	808	3 684
Плащания от неспециализирана инвестиционна дейност (бел.7)	(808)	(3,701)
НЕТНИ ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ	(300)	(778)
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ		
Получени лихви	23	29
НЕТНИ ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ	23	29
НЕТНО (НАМАЛЕНИЕ) УВЕЛИЧЕНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИТЕ ЕКВИВАЛЕНТИ	(277)	(749)
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ НА 1 ЯНУАРИ	417	1,166
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ НА 31 ДЕКЕМВРИ	140	417

Финансовият отчет е одобрен на 26.03.2010 г. от Съвета на директорите и е подписан от името на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД от:


Даниел Ганев
Изпълнителен директор

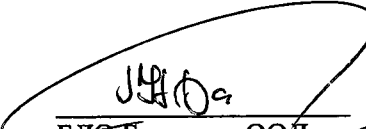


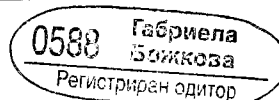

Мария Георгиева

Заверил, съгласно одиторски доклад:


БДО България ООД
Стоянка Апостолова
Регистриран одитор
Управител




БДО България ООД
Габриела Божкова
Регистриран одитор



Приложените бележки от стр. 15 до стр. 20 са неделима част от този финансов отчет.

УД КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД

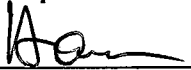
ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

За годината, приключваща на 31 декември 2009

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

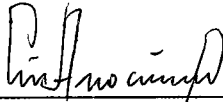
	Основен капитал	Общи резерви	Общ всеобхватен доход	Общо собствен капитал
САЛДО КЪМ 1 ЯНУАРИ 2008 (ОРИГИНАЛНО ОТЧЕТЕНО)	550	56	1,924	2,530
САЛДО КЪМ 1 ЯНУАРИ 2008 (ПРЕИЗЧИСЛЕНО)	550	56	1,924	2,530
Разпределение на печалбата	450	44	(1,474)	(1,430)
в т.ч. за дивиденди			(1,430)	(1,430)
резерви		44	(44)	(44)
Общ всеобхватен доход за годината			872	872
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2008	1,000	100	872	1,972
Промени в собствения капитал за 2009 година			-	-
Разпределение на печалбата	-	472	(872)	(400)
в т.ч. за дивиденди			(400)	(400)
резерви	-	472	(472)	(472)
Общ всеобхватен доход за годината			(146)	(146)
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009	1,000	572	(146)	1,426

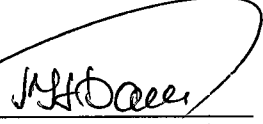
Финансовият отчет е одобрен на 26.03.2010 г. от Съвета на директорите и е подписан от името на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД от:


Даниел Ганев
Изпълнителен директор


Мария Георгиева
Счетоводител

Заверил, съгласно одиторски доклад:


БДО България ООД
Стоянка Апостолова
Регистриран одитор,
Управител


БДО България ООД
Габриела Божкова
Регистриран одитор

0588 Габриела Божкова
Регистриран одитор

Приложените бележки от стр. 15 до стр. 20 са неделима част от този финансов 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 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. Към 31 декември 2008г. капитала на Дружеството е 1 000 000 лева разпределен в 10 000 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност 100 лева.

Дружеството има тричленен Съвет на директорите с тригодишен мандат. Дружеството се представлява винаги от двама от членовете на Съвет на директорите.

Дружеството подлежи на регулация от Комисията за финансов надзор. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е получило разрешение с решение 328 – УД от 21 август 2003г. 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 2006г. 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 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. Клиентските активи се съхраняват по подметки на инвестиционен посредник „Карол“ АД, който е страна по тристранен договор за управление на индивидуален портфейл. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД управлява три колективни инвестиционни схеми:

- Инвестиционно дружество от отворен тип ИД Адванс Инвест АД, лицензирано с разрешение за извършване на дейност от КФН с решение N 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 2004г.

- Договорен фонд ДФ Адванс Източна Европа организиран и управляван от Дружеството с решение № 29-ДФ от 31.08.2006г. 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 2006г.

- УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД създаде и управлява договорен фонд ДФ Адванс IPO фонд с решение № 1410-ДФ от 7 ноември 2007 г. на КФН. Активите на фонда ще се инвестират предимно в акции на компании от Централна и Източна Европа, които предстои да бъдат допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар в срок не по-дълъг от една година от издаването им, в акции на компании от

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

същия регион, които са реализирали първично публично предлагане не по-рано от една година преди осъществяване на инвестицията, както и в акции на непублични компании, които планират да реализират първично публично предлагане в бъдеще. Публичното предлагане на ценни книжа на ДФ Адванс IPO фонд стартира на 23 ноември 2007г.

2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Дружеството изготвя и представя финансовите си отчети на база на Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснение на МСФО (КРМСФО), приети от Комисията на Европейския съюз (Комисията) и приложими в Република България. МСФО приети от Комисията не се различават от МСФО, издадени от СМСС, и са в сила за отчетни периоди, приключващи на 31 декември 2009г., с изключение на частта от МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване, отнасяща се до класифицирането и оценяването на финансовите активи и пасиви, която се заменя от МСФО 9 Финансови инструменти и влиза в сила от 01 януари 2013год. Ръководството счита, че това не би оказало влияние върху настоящите финансови отчети.

Изготвянето на финансовите отчети изисква от ръководството да прави оценки и предположения, които влияят върху балансовата стойност на активите и пасивите към датата на финансовия отчет и върху размера на приходите и разходите през отчетния период, както и върху оповестяването на условни активи и пасиви. Въпреки че тези оценки се базират на най-точната преценка на текущите събития от страна на ръководството и на наличната информация към датата на издаване на финансовия отчет, бъдещите действителни резултати може да се различават от прогнозните оценки.

Дружеството води счетоводство и съставя финансовите си отчети в български лев. Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципите за историческа цена и действащо предприятие. Настоящите финансови отчети са изготвени в хиляди лева.

3. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА

Нетекущи активи

Нетекущите материални активи са материалното имущество на Дружеството, използвано в хода на неговата дейност. Нетекущите нематериални активи са установими непарични активи. Нетекущи активи са тези, от които Дружеството ще се възползва за период по-дълъг от една година. Стойностният праг за първоначално признаване на всеки един разграничим нетекущ актив е 500 лева. Първоначалното оценяване на нетекущите активи се извършва по себестойност, като се използват всички правила на приложимия счетоводен стандарт. За оценка след първоначалното признаване се прилага препоръчителен подход. Във финансовия отчет същите са представени по балансова стойност – сумата, с която актива се признава, след приспадане на натрупаната за него амортизация, както и натрупаните загуби от обезценка. Дружеството прилага линеен метод на амортизация.

3. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Оценка на активите и пасивите

Активите на дружеството се оценяват по пазарната им цена във всички случаи, когато има такава.

Текущите задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще.

Паричните средства се оценяват по номинална стойност. Паричните средства деноминирани в чужда валута се преизчисляват по заключителен курс на БНБ към дата на всеки отчет.

Приходи от управление на колективни инвестиционни схеми

Приходите от управление на колективни инвестиционни схеми се признават текущо и се формират като процент от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

Други нефинансови приходи се формират от разходи за емитирани акции/дялове на колективните инвестиционни схеми.

Приходите от консултантски услуги се признават съгласно условията по договора.

Лихвени приходи

Приходите от лихви по депозити се признават текущо в Отчета за всеобхватния доход на Дружеството, съгласно условията на договора за депозит.

4. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ

	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Нетекущи материални активи	187	285
Нетекущи нематериални активи	12	40
ОБЩО	199	325

Нетекущи материални активи на Дружеството са офис оборудване и автомобили. Нетекущи нематериални активи на Дружеството са лиценз от КФН за извършване на дейност като управляващо дружество, софтуери и права на тяхното ползване.

5. НЕТЕКУЩИ ВЗЕМАНИЯ ПО ПРЕДОСТАВЕНИ АВАНСИ

Нетекущи вземания по предоставени аванси	685	908
ОБЩО	685	908

През 2007 г. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД сключва договор за наем на новострояща се сграда. С подписването на договора Дружеството се задължава да предплати авансово наем на договорената площ. Частта от авансовото плащане в размер на 685 хил. лева, която се очаква да бъде отнесена на разход след 2010г. е представена в настоящия отчет като нетекущо вземане по предоставен аванс.

УД КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2009

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

6. ТЕКУЩИ ВЗЕМАНИЯ И ПРЕДПЛАТЕНИ РАЗХОДИ

	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Вземания от управление на колективни инвестиционни схеми	44	121
Вземания по лихви по депозити	1	14
Вземания по надвнесен корпоративен данък	139	139
Вземания по предоставени аванси	224	273
Разходи за бъдещи периоди	3	2
ОБЩО	411	549

7. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Парични средства в брой и по разплащателни сметки в лева	90	64
Парични средства в брой и по разплащателна сметка във валута	-	1
Банкови депозити в лева	50	-
Банкови депозити във валута	-	352
ОБЩО	140	417

Като парични постъпления и плащания, свързани с неспециализирана инвестиционна дейност в Отчета за паричните потоци са посочени парични средства, свързани с приети от Дружеството поръчки за записване и обратно изкупуване на акции/дялове на колективните инвестиционни схеми в размер на 808 хил.лв.

8. РЕЗЕРВИ

Общите резерви са формирани през 2005г., 2006г., 2007г., 2008 и 2009г.от неразпределената печалба за 2004г. и 2005г., 2006г, 2007 и 2008г.

9. ТЕКУЩ ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ

Финансовият резултат на Дружеството е загуба в размер на 146 хил. лева.

10. ТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Задължения към акционерите за дивиденди	-	158
Задължения към свързани предприятия	6	-
Задължения към персонала, по възнаграждения за участие в управлението, към бюджета за ДОД и по осигурителни вноски	1	-
Задължения към контрагенти	2	69
ОБЩО	9	227

Към датата на изготвяне на настоящият отчет текущите задължения са погасени.

11. НЕФИНАНСОВИ ПРИХОДИ

Приходи от управление на колективни инвестиции схеми

	2009	2008
Възнаграждение за управление на ИД Адванс Инвест АД	255	888
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Източна Европа	138	374
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс IPO фонд	118	280
Приходи от разходи за емитирани акции на ИД Адванс Инвест АД	3	13
Приходи от разходи за емитирани дялове на ДФ Адванс Източна Европа	5	7
Приходи от разходи за емитирани дялове на на ДФ Адванс IPO фонд	-	25
Приходи от доверително управление	3	-
ОБЩО	522	1,587

12. РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА

РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ

	2009	2008
Годишни такси и абонаменти	25	18
Разходи за реклама	1	-
Възнаграждение по договор	34	62
Разходи за наем	223	23
Консултантски услуги	2	1
Разходи, свързани с автомобили	9	13
Куриерски услуги	-	3
Други	5	15
ОБЩО	299	135

13. ДРУГИ РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА

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 2009г. в размер на 9 хил. лева.

В други разходи за дейността е отнесена сумата по договор за посредническа дейност във връзка с презентирането на продуктите, които предлагат управляваните от Карол Капитал Мениджмънт ЕАД фондове в размер на 49 хил. лв.

УД КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2009

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

14 ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ

	2009	2008
Приходи от лихви по депозити и разплащателни сметки	10	24
ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ	10	24

15. ДРУГИ ОПОВЕСТЯВАНИЯ

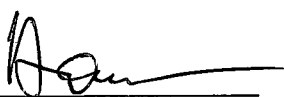
През отчетния период Дружеството няма сделки със свързани лица по цени различаващи се от пазарните.

Дружеството отговаря на изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Наредбата за изискванията към дейността на управляващите дружества и свързаните с тях законови и подзаконови нормативни актове.

След датата на финансовия отчет и до датата на съставянето му към 31 декември 2009г. не са настъпили събития и обстоятелства, които да бъдат оповестени.

16. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Финансовият отчет е одобрен на 26.03.2010 г. от Съвета на директорите и е подписан от името на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД от:


Даниел Ганев
Изпълнителен директор




Мария Георгиева
Счетоводител