Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Реал Финанс Асет Мениджмънт АД

31 декември 2017 г.

Съдържание

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

Годишен доклад за дейността

1. Обща информация. Акционери и управление

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

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

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

- ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд - Решение № 1250 – ДФ от 03 октомври 2007 г. на Комисията по финансов надзор (КФН);
- ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд - Решение № 1251 – ДФ от 03 октомври 2007 г. на КФН.

Акционери в капитала на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД, което управлява ДФ Реал Финанс Балансиран фонд са: Холдинг Варна АД – публично дружество (с 95 %), чиито инструменти на собствения капитал се котират на официалния пазар на Българска фондова борса-София АД и Камчия АД (с 5 %), непублично дружество. Холдинг Варна АД няма мажоритарен акционер, а основен миноритарен такъв, е Андезит ООД, чиито инструменти на собствения капитал не се котират на фондова борса.

Дружеството има едностепенна система на управление представена от Съвет на директорите в следния състав към 31 декември 2017 г.:

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

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

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

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

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

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

Ивелина Кънчева-Шабан – председател на Съвета на директорите и Изпълнителен директор има следните участия в други дружества:
- „Холдинг Варна“ АД, ЕИК: 103249584 – член на Управителния съвет и Изпълнителен директор;
- „Реал Финанс“ АД, ЕИК: 121746470 – Прокурист;
- „Тексим Банк“ АД, ЕИК: 040534040 - член на Надзорния съвет;
- „Св. Св. Константин и Елена Холдинг“ АД, ЕИК:813194292 – член на Управителния съвет и Изпълнителен директор;
- „Камчия“ АД, ЕИК: 813109192 – член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор;
- „Пампорово Пропърти“ ЕООД, ЕИК: 200886790 – Управител;
- „Парк Билд“ ЕООД, ЕИК: 131577613 – Управител;
- „Балчик Лоджистик Парк“ ЕАД, ЕИК: 203817664 – член на Съвета на директорите;
- „Фондация Св. Св. Константин и Елена“, ЕИК: 175801333 – член на Съвета на директорите.

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

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

През 2017 г. във връзка с ключовия управленски персонал са изплатени възнаграждения и осигуровки в размер на 19 хил. лв. по договори за управление и контрол и 14 хил. лв. по трудов договор.

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

През 2017 г. няма сключени договори между Дружеството и членовете на Съвета на директорите и свързаните с тях лица, които да са извън обичайната дейност на Дружеството или съществено да се отклоняват от пазарните условия (договори по чл. 240б от Търговския закон).

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

2. Конкурентна среда и позициониране на Дружеството

Към края на 2017 г. Дружеството организира и управлява два договорни фонда: ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд и ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд.

През последните години активите, управлявани от местните и чуждестранните инвестиционни фондове, бележат постоянен ръст (по данни на Българската Народна Банка). В края на 2015 г. общия размер на управляваните активи е 2 216 млн. лв., а в края на 2016 г. в следствие на ръст на активите на чуждестранните инвестиционни фондове, опериращи на българския пазар, той достига 2 851.7 млн. лв. През изминалата 2017 г. стабилният ръст се запазва в общия размер на активите под управление. Можем да отчетем и промяна в тренда от последните години по отношение на прираста в активите – за разлика от предходните години през 2017 г. местните инвестиционни фондове увеличиха активите с по-голям относителен ръст спрямо чуждестранните инвестиционни си конкуренти. Конкуренцията на пазара всяка година се повишава, като за първи път се забеляза и раздвижване от страна на местните управляващи дружества – бяха стартирани нов тип схеми – ETF и национални инвестиционни фондове. След няколкото позитивни години за местната фондова борса в края на години станахме свидетели на изравняване на дела на местните фондове инвестиращи в акции с тези инвестиращи в облигации за първи път от края на 2012 г.

3. Дистрибуция на дяловете на управляваните от Дружеството договорни фондове

Дружеството не разполага с клонове в страната и чужбина.

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

4. Финансово състояние и резултати

4.1. Активи под управление

Към 31 декември 2017 г. Реал Финанс Асет Мениджмънт АД организира и управлява два договорни фонда, чиято обща стойност на активите е 82 354 хил. лв. (2016 г.: 66 726 хил. лв.).

Договорен фонд	Активи под управление			
	31 декември 2017 г.		31 декември 2016 г.	
	(хил. лв.)	(%)	(хил. лв.)	(%)
ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд	40 630	49.34	32 792	49.14
ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд	41 724	50.66	33 934	50.86
	82 354	**100.00**	**66 726**	**100.00**

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

На графиката по-долу е показана динамиката на стойността на активите под управление за 2017 г.



4.2. Финансов резултат

Финансовият резултат на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД за периода е печалба след данъци в размер на 1 256 хил. лв. (2016 г.: 887 хил. лв.).

Към 31 декември 2017 г. чистата стойност на имуществото на Дружеството е в размер на 1 531 хил. лв. (2016 г.: 1 162 хил. лв.), а размерът на записания акционерен капитал е 250 хил. лв. (2016 г.: 250 хил. лв.). Дружеството е спазило изискванията, заложени в чл. 90 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обн. ДВ. бр.77 от 4 Октомври 2011 г. и чл. 151 – 154 от Наредба № 44 от 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове на Комисията за финансов надзор.

Дружеството отчита стабилни и подобряващи се ликвидни показатели, като коефициентът му на текуща ликвидност бележи спад от 33 през 2016 г. на 24 през 2017 г. Нетният оборотен капитал е положителна и нарастваща величина към 31 декември 2017 г. в размер на 1 530 хил. лв. (2016 г.: 1 160 хил. лв.).

4.3. Приходи

През текущия и сравнимия период Дружеството реализира следните приходи:

	2017 г. (хил. лв.)	**2016 г. (хил. лв.)**
Приходи от управление на договорни фондове	1 593	1 266
Приходи от лихви	4	14
	1 597	**1 280**

Основният източник на приходи за Дружеството е таксата за управление, дължима от управляваните от него договорни фондове. И за двата фонда, таксата за управление се изчислява ежедневно на база нетната стойност на активите на дадения фонд. Поради ръст в нетните стойности на активите на фондовете през 2017 г., таксата за управление също бележи ръст.

Други източници на приходи са лихви по предоставени депозити.

Постъпленията на Дружеството от такси за управление на фондовете са както следва:

- ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд – 766 хил. лв. (2016 г.: 606 хил. лв.);
- ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд – 793 хил. лв. (2016 г.: 634 хил. лв.).

5. Научноизследователската и развойна дейност

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

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

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

7. Предвиждано развитие и дейност на Дружеството през 2017 г.

И през 2018 г. Реал Финанс Асет Мениджмънт АД ще осъществява политиката си за:

- увеличаване на активите на договорните фондове, намиращи се под управлението му;
- увеличаване стойността на дяловете на управляваните фондове чрез реализиране на по-агресивна и диверсифицирана политика по отношение на инвестициите в портфейла на фондовете;
- продължаване на маркетингова кампания за повишаване на интереса към управляваните от Дружеството фондове;
- инвестиране на паричните средства на Дружеството в по-високодоходни активи, при спазване на нормативните ограничения и лимити.

8. Основни рискове, пред които е изправено Дружеството

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

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

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

Ръководството взема мерки, като се стреми да привлича нови инвеститори във фондовете.

В годините след края на финансовата криза станахме свидетели, как значителният ръст постигнат от международните финансови пазари, не рефлектира в ръст на българския фондов пазар, основно поради липсата на ликвидност. През последните години обаче и Българска фондова борса показа своя потенциал за възстановяване на загубеното, който все още е по-висок от този при чуждите пазар. Започна да се възстановява интереса към борсата и у по-малките играчи, а някои компании извършиха първични публични предлагания. Към момента много малко на брой са доходоносните алтернативи, след като лихвите по банковите депозити са на нива близки до нулата. Това би следвало да допринесе за привличане на нови инвеститори в дялове на колективните инвестиционни схеми в страната.

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

Поддържайки максимално висока ликвидност през отчетния период Дружеството не е инвестирало капитала си в ценни книжа. Като финансов инструмент Дружеството използва единствено банкови сметки и депозити в лева, поради което не е изложено на валутен риск.

Дружеството не използва хеджиращи инструменти и операции и не предвижда използването на такива и през 2018 г.

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

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

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

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

9. Важни събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване.

Изпълнителен директор: _____
/Ивелина Кънчева-Шабан/

Изпълнителен директор: _____
/Даниел Димитров/

26 януари 2018 г.
гр. Варна

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД („Дружеството"), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2017 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 2017 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет". Ние сме независими от Дружеството в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит, приложим в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

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

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

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

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

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

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС). Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел

да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

(а) информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.

(б) докладът за дейността е изготвен в съответствие с приложимите законови изисквания; и

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

Марий Апостолов
Управител
Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

2 февруари 2018 г.
гр. София, България

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември 2017 '000 лв.	31 декември 2016 '000 лв.
Нетекущи активи			
Нематериални активи	5	-	1
Отсрочени данъчни активи	7	1	1
Нетекущи активи		**1**	**2**
Текущи активи			
Други вземания	8	3	3
Вземания от свързани лица	20	890	727
Пари и парични еквиваленти	9	705	466
Текущи активи		**1 598**	**1 196**
Общо активи		**1 599**	**1 198**
Собствен капитал и пасиви			
Собствен капитал			
Акционерен капитал	10.1	250	250
Законови резерви	10.2	25	25
Неразпределена печалба		1 256	887
Общо собствен капитал		**1 531**	**1 162**
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към персонала	11.2	2	9
Търговски и други задължения	12	3	3
Краткосрочни задължения към свързани лица	20	13	2
Задължения за данъци върху дохода		50	22
Текущи пасиви		**68**	**36**
Общо пасиви		**68**	**36**
Общо собствен капитал и пасиви		**1 599**	**1 198**

Съставил: _____
/Камелия Стоянова/

Изпълнителен директор: _____
/Ивелина Кънчева-Шабан/

Изпълнителен директор: _____
/Даниел Димитров/

Дата: 24 януари 2018 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 2 февруари 2018 г.:

Марий Апостолов
Регистриран одитор отговорен за одита
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Поясненията към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 28 представляват неразделна част от него.

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

	Пояснение	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Приходи от управление на договорни фондове	19.2	1 593	1 266
Разходи за материали	13	(2)	(1)
Разходи за външни услуги	14	(113)	(190)
Разходи за персонала	11.1	(84)	(82)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	5	(1)	-
Други разходи	15	(1)	(23)
Печалба от оперативна дейност		**1 392**	**970**
Финансови приходи	16	4	14
Печалба преди данъци		**1 396**	**984**
Разходи за данъци върху дохода	17	(140)	(97)
Печалба за годината		**1 256**	**887**
Общо всеобхватен доход за годината		**1 256**	**887**
		лв.	**лв.**
Доход на акция:			
Основен доход на акция	18.1	5.02	3.55

Съставил: _____
/Камелия Стоянова/

Изпълнителен директор: _____
/Ивелина Кънчева-Шабан/

Изпълнителен директор: _____
/Даниел Димитров/

Дата: 24 януари 2018 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 2 февруари 2018 г.:

Марий Апостолов
Регистриран одитор отговорен за одита
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Акционерен капитал	Законови резерви	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2017 г.		**250**	**25**	**887**	**1 162**
Дивиденти	19.1	-	-	(887)	**(887)**
Сделки със собствениците		-	-	(887)	**(887)**
Печалба за годината		-	-	1 256	**1 256**
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	**1 256**	**1 256**
Салдо към 31 декември 2017 г.		**250**	**25**	**1 256**	**1 531**

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Акционерен капитал	Законови резерви	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2016 г.		**250**	**25**	**686**	**961**
Дивиденти	19.1	-	-	(686)	**(686)**
Сделки със собствениците		-	-	(686)	**(686)**
Печалба за годината		-	-	887	**887**
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	**887**	**887**
Салдо към 31 декември 2016 г.		**250**	**25**	**887**	**1 162**

Съставил: _____
/Камелия Стоянова/

Изпълнителен директор: _____
/Ивелина Кънчева-Шабан/

Изпълнителен директор: _____
/Даниел Димитров/

Дата: 24 януари 2018 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 2 февруари 2018 г.:

Марий Апостолов
Регистриран одитор отговорен за одита
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Оперативна дейност			
Постъпления от клиенти		1 559	1 240
Плащания към доставчици		(110)	(174)
Плащания към персонал и осигурителни институции		(78)	(74)
Плащания за данък върху дохода		(112)	(99)
Плащания за други данъци		(6)	(6)
Други плащания за оперативната дейност		3	(23)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		**1 256**	**864**
Инвестиционна дейност			
Придобиване на нематериални активи		-	(1)
Предоставени депозити	19.1	(831)	(591)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		**(831)**	**(592)**
Финансова дейност			
Плащания на дивиденти	19.1	(186)	(125)
Нетен паричен поток от финансова дейност		**(186)**	**(125)**
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		**239**	**147**
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		466	319
Пари и парични еквиваленти в края на годината	9	**705**	**466**

Съставил: _____
/Камелия Стоянова/

Изпълнителен директор: _____
/Ивелина Кънчева-Шабан/

Изпълнителен директор: _____
/Даниел Димитров/

Дата: 24 януари 2018 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 2 февруари 2018 г.:

Марий Апостолов
Регистриран одитор отговорен за одита
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

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

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

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

Дружеството има едностепенна система на управление представена от Съвет на директорите в следния състав към 31 декември 2017 г.:

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

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

Към 31 декември 2017 г. Дружеството има трима души, назначени на трудов договор.

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

Към 31 декември 2017 г. Дружеството организира и управлява следните колективни инвестиционни схеми от отворен тип:

- ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд – Решение № 1250 – ДФ от 03 октомври 2007 г. на Комисията по финансов надзор (КФН);
- ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд – Решение № 1251 – ДФ от 03 октомври 2007 г. на КФН.

Акционери в капитала на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД са: Холдинг Варна АД – публично дружество (с 95 %), чиито инструменти на собствения капитал се котират на официалния пазар на Българска фондова борса-София АД и Камчия АД (с 5 %), непублично дружество. Холдинг Варна АД няма мажоритарен акционер, а основен миноритарен такъв, е Андезит ООД, чиито инструменти на собствения капитал не се котират на фондова борса.

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 2016 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 2017 г.

Дружеството е приложило следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2017 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Дружеството:

- МСС 7 „Отчети за паричните потоци” (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., приет от ЕС
- МСС 12 „Данъци върху дохода” (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., приет от ЕС

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2017 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 приложими 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 2 „Плащане на базата на акции" (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 4 „Застрахователни договори" (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти" в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти" (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти" (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране, в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети" и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия" (изменени), датата на влизане в сила още не е определена, все още не са приети от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени" в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти" в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти" (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 16 „Лизинги" в сила от 1 януари 2019 г., 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
- МСС 40 "Инвестиционни имоти" (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 22 "Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута" в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети" (ревизиран 2007 г.).

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 2017 г. нито едно от горепосочените условия не е на лице и поради това финансовият отчет на Дружеството е представен с един сравним период.

4.3. Приходи

Приходите включват основно приходи от предоставяне на услуги по управление на договорни фондове, представени в пояснение 19.2.

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение, като не се включва данък добавена стойност.

Приходът се признава, когато са изпълнени следните условия:

- Сумата на прихода може да бъде надеждно оценена;
- Вероятно е икономическите ползи от сделката да бъдат получени;
- Направените разходи или тези, които предстои да бъдат направени, могат надеждно да бъдат оценени;
- Критериите за признаване, които са специфични за всяка отделна дейност на Дружеството, са изпълнени. Те са определени в зависимост от продуктите или услугите, предоставени на клиента, и на договорните условия, както са изложени по-долу.

4.3.1. Предоставяне на услуги

Дейността на Дружеството е законово ограничена. Основните му приходи се реализират от предоставяне на услуги по управление на договорни фондове и свързаните с това такси.

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение.

Годишното възнаграждение от управление на фондовете е както следва:

Договорен фонд	% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда	
	2017 г.	2016 г.
ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд	2.30%	2.30 % (до 05.2016 г. - 3.00%)
ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд	2.30%	2.30 % (до 05.2016 г. - 3.00%)

4.3.2. Приходи от лихви

Приходите от лихви се отчитат текущо по метода на ефективния лихвен процент.

4.4. Оперативни разходи

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

4.5. Нематериални активи

Нематериалните активи включват програмни продукти и права върху интелектуална собственост. Те 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
- Права върху интелектуална собственост 2 години

Разходите за амортизация се включват в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Разходи за амортизация на нефинансови активи”.

Печалбата или загубата от продажбата на нематериални активи се определя като разлика между постъпленията от продажбата и балансовата стойност на активите и се отразява в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Печалба/(Загуба) от продажба на нетекущи активи”.

Избраният праг на същественост за нематериалните активи на Дружеството е в размер на 500 лв.

4.6. Машини и съоръжения

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

Последващото оценяване на машините и съоръженията 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 машини и съоръжения, 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 машини и съоръжения се преценяват от ръководството към всяка отчетна дата.

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

- Компютри и мултифункционално устройство 2 години

Печалбата или загубата от продажбата на машини и съоръжения се определя като разлика между постъпленията от продажбата и балансовата стойност на актива и се признава в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Печалба/ (Загуба) от продажба на нетекущи активи”.

Избраният праг на същественост за имотите, машините и съоръженията на Дружеството е в размер на 500 лв. Към 31 декември и на двата сравними периода машините и съоръженията на Дружеството са напълно амортизирани.

4.7. Отчитане на лизинговите договори

Всички лизингови договори, които не отговарят на критериите за признаването им като финансов лизинг съгласно МСС 17 Лизинг, се считат за оперативни лизингови договори. Плащанията по оперативен лизингов договор се признават като разходи по линейния метод за срока на споразумението. Разходите, свързани с оперативния лизинг, напр. Разходи за поддръжка и застраховки, се признават в печалбата или загубата в момента на възникването им.

4.8. Финансови инструменти

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 сделката.

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

4.8.1. 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".

4.8.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството включват предимно 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 амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, с изключение на финансови инструменти, държани за търгуване или определени за оценяване по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се оценяват по справедлива стойност с отчитане на промените в печалбата или загубата.

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

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

4.9. Данъци върху дохода

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

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

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

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

Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

Отсрочени данъчни активи се признават, само ако съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи облагаеми доходи. Относно преценката на ръководството за вероятността за възникване на бъдещи облагаеми доходи, чрез които да се усвоят отсрочени данъчни активи, вижте пояснение 4.14.

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

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

4.10. Пари и парични еквиваленти

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

4.11. Собствен капитал, резерви и плащания на дивиденти

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Резервите на Дружеството включват законови резерви (вж. пояснение 10.2).

Неразпределената печалба включва текущия финансов резултат.

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

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

4.12. Възнаграждения на служителите

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

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

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

4.13. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава. Условните пасиви следва да се оценяват последващо по по-високата

стойност между описаната по-горе сравнима провизия и първоначално признатата сума, намалена с натрупаната амортизация.

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

4.14. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу. Основните източници на несигурност при използването на приблизителните счетоводни оценки са описани в пояснение 4.15.

4.14.1. Отсрочени данъчни активи

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

4.15. 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.

4.15.1. Полезен живот на амортизируеми активи

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

Към 31 декември 2017 г. ръководството определя полезния живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Дружеството. Преносните стойности на активите са анализирани в пояснение 5. Действителният полезен живот може да се различава от направената оценка поради техническо и морално изхабяване, предимно на софтуерни продукти и компютърно оборудване.

4.15.2. Обезценка на кредити и вземания

Ръководството преценява адекватността на обезценката на трудносъбираеми и несъбираеми вземания от клиенти на база на възрастов анализ на вземанията, исторически опит за нивото на отписване на несъбираеми вземания, както и анализ на платежоспособността на съответния клиент, промени в договорените условия на плащане и други. Ако финансовото състояние и резултатите от дейността на клиентите се влошат над очакваното, стойността на вземанията, които трябва да бъдат отписани през следващи отчетни периоди, може да бъде по-голяма от очакваната към отчетната дата. Към 31 декември и на двата представени периода преценката на ръководството е, че не е необходима обезценка на вземанията на Дружеството и такава не е извършвана.

5. Нематериални активи

Нематериални активи на Дружеството включват програмни продукти и права върху интелектуална собственост. Балансовите стойности за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	Програмен продукт	Права върху интелектуална собственост	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Брутна балансова стойност			
Салдо към 1 януари 2017 г.	72	4	**76**
Салдо към 31 декември 2017 г.	**72**	**4**	**76**
Амортизация			
Салдо към 1 януари 2017 г.	(71)	(4)	**(75)**
Амортизация	(1)	-	**(1)**
Салдо към 31 декември 2017 г.	**(72)**	**(4)**	**(76)**
Балансова стойност към 31 декември 2017 г.	**-**	**-**	**-**

	Програмен продукт	Права върху интелектуална собственост	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Брутна балансова стойност			
Салдо към 1 януари 2016 г.	71	4	**75**
Новопридобити активи, закупени	1	-	**1**
Салдо към 31 декември 2016 г.	**72**	**4**	**76**
Амортизация			
Салдо към 1 януари 2016 г.	(71)	(4)	**(75)**
Салдо към 31 декември 2016 г.	**(71)**	**(4)**	**(75)**
Балансова стойност към 31 декември 2016 г.	**1**	**-**	**1**

Програмният продукт на Дружеството представлява система за търговия и счетоводно отчитане „Клавис“.

Дружеството няма договорни задължения за придобиване на нематериални активи към 31 декември 2017 г. или 2016 г.

Дружеството не е заложило нематериални активи като обезпечения по свои задължения.

6. Оперативен лизинг

Бъдещите минимални плащания по договори за оперативен лизинг на Дружеството са представени, както следва:

	Дължими минимални лизингови плащания
	До 1 година '000 лв.
Към 31 декември 2017 г.	1
Към 31 декември 2016 г.	1

Дружеството е наемател на офис с месечен наем под 1 хил. лв.. Съгласно последния сключен анекс, срокът на договора е до 01 април 2018 г.

Лизинговите плащания, признати като разход за периода, възлизат на 5 хил. лв. (2016 г.: 5 лв.). Тази сума включва минималните лизингови плащания. Сублизингови плащания или условни плащания по наеми не са извършени или получени. Приход от сублизинг не се очаква да бъде реализиран, тъй като всички активи, придобити по договори за оперативен лизинг, се използват само от Дружеството.

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

7. Отсрочени данъчни активи

Отсрочените данъци възникват в резултат на временни разлики и могат да бъдат представени като следва:

Отсрочени данъчни активи	**1 януари 2017 '000 лв.**	**31 декември 2017 '000 лв.**
Текущи пасиви		
Задължения към персонала	(1)	(1)
	(1)	**(1)**
Признати като:		
Нетно отсрочени данъчни активи	**(1)**	**(1)**

Отсрочените данъци за сравнителния период 2016 г. могат да бъдат обобщени, както следва:

Отсрочени данъчни активи	**1 януари 2016 '000 лв.**	**31 декември 2016 '000 лв.**
Текущи пасиви		
Задължения към персонала	(1)	(1)
	(1)	**(1)**
Признати като:		
Нетно отсрочени данъчни активи	**(1)**	**(1)**

Всички отсрочени данъчни активи са включени в отчета за финансовото състояние.

8. Други вземания

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Предплатени разходи	3	3
Нефинансови активи	**3**	**3**
Други вземания	**3**	**3**

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

Всички вземания на Дружеството са прегледани относно индикации за обезценка. През двата сравними периода такава не е била извършвана.

Към 31 декември на двата сравними периода Дружеството няма необезценени просрочени вземания.

9. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Парични средства в банки и в брой в:		
- български лева	705	466
Пари и парични еквиваленти	**705**	**466**

Към 31 декември 2017 г. Дружеството има блокирани парични средства в размер на 4 хил. лв., които представляват внесените от членовете на Съвета на директорите гаранции за добро управление.

10. Собствен капитал

10.1. Акционерен капитал

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

	2017	2016
Брой издадени и напълно платени акции:		
В началото на годината	250 000	250 000
Общ брой акции, оторизирани на 31 декември	**250 000**	**250 000**

Списъкът на основните акционери на Дружеството е представен, както следва:

	31 декември 2017 Брой акции	31 декември 2017 %	31 декември 2016 Брой акции	31 декември 2016 %
Холдинг Варна АД	237 500	95	237 500	95
Камчия АД	12 500	5	12 500	5
	250 000	**100**	**250 000**	**100**

10.2. Законови резерви

Законовите резерви на Дружеството в размер на 25 хил. лв. (2016 г.: 25 хил. лв.) са формирани съгласно чл. 246 от Търговския закон и чл. 43 от Устава на Дружеството, съгласно решение на Общо събрание на акционерите, проведено на 15 юни 2011 г.

11. Възнаграждения на персонала

11.1. Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Разходи за заплати	(70)	(69)
Разходи за социални осигуровки	(10)	(10)
Разходи за компенсируеми отпуски, нетно	(4)	(3)
Разходи за персонала	**(84)**	**(82)**

11.2. Задължения към персонала

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

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Текущи:		
Задължения за заплати	1	4
Задължения за неползвани отпуски	1	4
Задължения за социални осигуровки	-	1
Текущи задължения към персонала	**2**	**9**

Текущата част от задълженията към персонала представляват задължения към настоящи служители на Дружеството, които следва да бъдат уредени през 2018 г.

12. Търговски и други задължения

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Текущи:		
Търговски задължения	2	2
Финансови пасиви	**2**	**2**
Данъчни задължения	1	1
Нефинансови пасиви	**1**	**1**
Текущи търговски и други задължения	**3**	**3**

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

13. Разходи за материали

Разходите за материали включват:

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Разходи за канцеларски материали и консумативи	(2)	(1)
	(2)	**(1)**

14. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Разходи за реклама	(41)	(82)
Разходи за управление на риска	(29)	(29)
Разходи за поддръжка на програмни продукти	(23)	(23)
Разходи за регулаторни такси	(6)	(6)
Разходи за наем на офис	(5)	(5)
Разходи за административно обслужване	(4)	(4)
Независим финансов одит	(3)	(3)
Разходи за консултантски услуги	-	(36)
Други	(2)	(2)
	(113)	**(190)**

15. Други разходи

Другите разходи на Дружеството включват:

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Дарение	-	(23)
Други	(1)	-
	(1)	**(23)**

16. Финансови приходи

Финансовите приходи за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Приходи от лихви върху финансови активи, отчитани по амортизирана стойност	4	14
Общо приходи от лихви по финансови активи, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата	**4**	**14**
Финансови приходи	**4**	**14**

17. Разходи за данъци върху дохода

Очакваните разходи за данъци, базирани на приложимата данъчна ставка за България в размер на 10 % (2016 г.: 10 %), и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата могат да бъдат равнени, както следва:

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Печалба преди данъчно облагане	1 396	984
Данъчна ставка	10 %	10 %
Очакван разход за данъци върху дохода	**(140)**	**(98)**
Данъчен ефект от:		
- увеличения на финансовия резултат за данъчни цели	(1)	-
- намаления на финансовия резултат за данъчни цели	1	1
Текущ разход за данъци върху дохода	**(140)**	**(97)**
Разходи за данъци върху дохода	**(140)**	**(97)**

Пояснение 7 предоставя информация за отсрочените данъчни активи и пасиви.

18. Доход на акция и дивиденти

18.1. Доход на акция

Основният доход на акция е изчислен, като за числител е използвана нетната печалба, подлежаща на разпределение между акционерите на Дружеството.

Средно претегленият брой акции, използван за изчисляването на основния доходна акция, както и нетната печалба, подлежаща на разпределение между притежателите на обикновени акции, е представен, както следва:

	2017	2016
Печалба, подлежаща на разпределение (в лв.)	1 256 000	887 000
Средно претеглен брой акции	250 000	250 000
Основен доход на акция (в лв. за акция)	**5.02**	**3.55**

18.2. Дивиденти

През 2017 г. Дружеството е разпределило дивиденти на своите акционери в размер на 887 хил. лв. или 3.55 лв. на акция.

През 2016 г. Дружеството е разпределило дивиденти на своите акционери в размер на 686 хил. лв. или 2.74 лв. на акция.

Тъй като разпределението на дивиденти от Дружеството става след решение на Общото събрание на акционерите, не е признато задължение за плащане на дивиденти през 2017 г. и 2016 г. във финансовите отчети.

19. Сделки със свързани лица

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

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

19.1. Сделки със собствениците

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Сделки с мажоритарния акционер		
- предоставен депозит	(831)	(591)
- начислени лихви по предоставен депозит	4	14
- получени услуги	(33)	(33)
- начислен и погасен дивидент чрез прихващане с вземане по депозит	(697)	(527)
- начислен и платен дивидент	(146)	(125)
Сделки с миноритарния акционер		
- начислен и погасен дивидент чрез прихващане с вземане по депозит	(4)	(34)
- начислен и платен дивидент	(40)	-

19.2. Сделки с други свързани лица под общ контрол

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Предоставени услуги по управление на:		
- ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд	783	619
- ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд	810	647
Получени услуги от други свързани лица под общ контрол	(60)	(137)

19.3. Сделки с ключов управленски персонал

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

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати по договори за управление и контрол и трудови договори, включително бонуси	(38)	(22)
Разходи за социални осигуровки	(4)	(1)
Общо възнаграждения	**(42)**	**(23)**

20. Разчети със свързани лица в края на годината

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Текущи		
Вземания от:		
- собственици	738	604
- други свързани лица под общ контрол	152	123
Общо вземания от свързани лица	**890**	**727**
Текущи		
Задължения към:		
- ключов управленски персонал - възнаграждения	9	2
- ключов управленски персонал - гаранции	4	-
Общо текущи задължения към свързани лица	**13**	**2**
Общо задължения към свързани лица	**13**	**2**

Дружеството е страна по краткосрочни договори за депозити с акционерите си при лихвени проценти в размер на 4.00 % (миноритарен акционер) и 4.25 % (мажоритарен акционер), които съгласно сключени анекси, считано от 1 януари 2017 г., са променени на 0.8 %. Към края на 2017 г. активен е договора само с мажоритарния акционер.

Текущите вземания от собственици в размер на 738 хил. лв. (2016 г.: 604 хил. лв.) са формирани както следва:

- вземания по договор за депозит с мажоритарния акционер в размер на 738 хил. лв. (2016 г.: 600 хил. лв.);
- вземания по договор за депозит с миноритарния акционер към 2016 г.: 4 хил. лв.

Текущите вземания от други свързани лица в размер на 152 хил. лв. (2016 г. 123 хил. лв.) са формирани от такси за управление на договорни фонодове, а към края на сравниия период и предплатена реклама.

21. Безналични сделки

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

- През 2017 г. между Дружеството и мажоритарния му акционер е сключено споразумение за прихващане на задължение за изплащане на дивидент в размер на 697 хил. лв. (2016 г.: 527 хил. лв.) с вземане по договор за депозит;
- През 2017 г. между Дружеството и миноритарния му акционер е сключено споразумение за прихващане на задължение за изплащане на дивидент в размер на 4 хил. лв. (2016 г.: 34 хил. лв.) с вземане по договор за депозит;

22. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	**Пояснение**	**2017 '000 лв.**	**2016 '000 лв.**
Кредити и вземания:			
Вземания от свързани лица	20	890	722
Пари и парични еквиваленти	9	705	466
Общо финансови активи		**1 595**	**1 188**

Финансови пасиви	**Пояснение**	**2017 '000 лв.**	**2016 '000 лв.**
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Търговски задължения	12	2	2
Задължения към свързани лица	20	4	-
Общо финансови пасиви		**6**	**2**

Вижте пояснение 4.8 за информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 23.

23. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска
Дружеството е изложено на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории на Дружеството вижте пояснение 22. Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

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

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

23.1. Анализ на пазарния риск

23.1.1. Валутен риск

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

23.1.2. Лихвен риск

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

23.1.3. Други ценови рискове

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

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

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

23.2. Анализ на кредитния риск

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

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Вземания от свързани лица	890	722
Пари и парични еквиваленти	705	466
Балансова стойност	**1 595**	**1 188**

Дружеството редовно следи за неизпълнението на задълженията на свои клиенти и други контрагенти, установени индивидуално или на групи, и използва тази информация за контрол на кредитния риск. Политика на Дружеството е да извършва транзакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг. Ръководството на Дружеството счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са били обезценявани или са с настъпил падеж през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

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

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

По отношение на търговските и други вземания Дружеството не е изложено на значителен кредитен риск към нито един отделен контрагент или към група от контрагенти, които имат сходни характеристики. Вземанията се състоят от малък брой клиенти в една индустрия и географски област. На базата на

исторически показатели, ръководството счита, че кредитната оценка на вземания, които не са с изтекъл падеж, е добра. Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Дружеството не държи обезпечения като гаранции по финансовите си активи.

23.3. Анализ на ликвидния риск

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

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

Към 31 декември 2017 г. финансовите пасиви на Дружеството представляват дължими до 6 месеца търговски задължения в размер на 2 хил. лв. и задължения по гаранции на членовете на Съвета на директорите в размер на 4 хил. лв.

Към 31 декември 2016 г. финансовите пасиви на Дружеството представляват дължими до 6 месеца търговски задължения в размер на 2 хил. лв.

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

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

Съотношения	Нормативно определен минимум (%)	2017	2016
Отношение регламентиран минимум парични средства в банки към парични средства	90	99.96	99.96
Минимални ликвидни средства към текущи задължения	100	1 092.87	1 317.47

Представените данни показват спазване на нормативните изисквания.

Финансовите активи като средство за управление на ликвидния риск
При оценяването и управлението на ликвидния риск Дружеството отчита очакваните парични потоци от финансови инструменти, по-специално

наличните парични средства и вземания. Наличните парични ресурси и вземания не надвишават значително текущите нужди от изходящ паричен поток. Съгласно сключените договори всички парични потоци от вземания от клиенти са дължими в срок до един месец.

24. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

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

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

Съотношения	Нормативно определен минимум (%)	2017	2016
Собствен капитал към минимален капитал	100	626.40	475.41
Собствен капитал към постоянни общи разходи	25	517.65	353.48

Към 31 декември 2017 г. и 31 декември 2016 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.

25. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване.

26. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2017 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 26 януари 2018 г.