



Grant Thornton

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен Фонд Адванс Източна Европа
31 декември 2014 г.

advance eastern europe ◆
KAROLL CAPITAL MANAGEMENT

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	3
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември	4
Отчет за паричните потоци	5
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	6
Пояснения към финансовия отчет	7

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

на

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

за 2014 г.

I. РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ ЗА ФОНДА

1. РЕГИСТРАЦИЯ И ЛИЦЕНЗИРАНЕ НА ФОНДА

ДФ Адванс Източна Европа е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която действа на принципа на разпределение на риска. Предметът на дейност на Фонда е инвестиране в ценни книжа на паричните средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. Цялостната дейност на договорния фонд се управлява от Управляващо дружество "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД.

Управляващото дружество "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД е получило разрешение 742 – ДФ/30.08.2006 г. от КФН да организира и управлява ДФ Адванс Източна Европа. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН.

Уникредит Булбанк АД е банка депозитар, която съхранява безналичните ценни книжа и паричните средства на Фонда.

Публичното предлагане на дяловете на ДФ Адванс Източна Европа на гише започва на 4 октомври 2006 г.

Капиталът на Фонда е променлива величина и може да се изменя в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Фонда. Номиналът на един дял е 1 евро.

2. ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ ПРЕЗ 2014 Г.

Представянето на пазарите от региона на Източна Европа бе смесено през 2014 г. Годината започна със силен ръст в България, Румъния и Украйна. Впоследствие трендът на Българска Фондова Борса се обърна и SOFIX поевтина солидно през втората половина на годината. Най-големи сътресения видяхме с валутите на Русия и Украйна, които доведоха до големи загуби за инвеститорите в реално изражение.

След добро начало, сръбският индекс BELEX 15 премина над най-високото си ниво за последните 3 години и това доведе до силно движение нагоре през третото тримесечие на годината. В края на годината обаче и този пазар коригира и загуби част от печалбите си. Все пак, от пазарите в портфейла на Фонда, сръбският пазар се оказа най-добре представилият се през 2014г. с ръст на BELEX 15 от 19.54%. При загуба на динара от 6.1%, това означава 13% реална доходност за инвеститорите в сръбски акции.

Със стабилното си представяне през годината, румънският пазар е вторият най-добре представил се пазар измежду пазарите в портфейла на Фонда. Индексът BET реализира доходност от 9.07% като колебанията на пазара бяха малки с изключение на едно по-рязко движение надолу в началото на месец декември.

Българският пазар завърши с доходност от 6.22% (SOFIX), което обаче дойде след бурен ръст в началото и доходност от над 30% и последвал силен спад през второто полугодие.

2. ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ ПРЕЗ 2014 Г. (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Представянето на хърватският пазар бе вяло и в края на годината индексът загуби и малкото, което беше спечелил преди това. На финала, CROBEX завърши годината със загуба от 2.72%.

Акциите в Русия бяха сравнително стабилни в местна валута като все пак отчетоха спад от 7.15% (индекса MICEX). В края на годината обаче, рублата буквально колабира след като към санкциите от ЕС и САЩ към Русия, се добави и сривът в цените на петрола. Рублата загуби 52% и така в доларово изражение Русия стана най-губещият пазар в региона (индексът RTS загуби 45.17% в долари).

На голяма обезценка станахме свидетели и в Украйна. След изчерпване на валутните резерви, страната спря да подкрепя гривната и тя загуби 74.2% спрямо еврото за 2014г. Тази голяма девалвация не можа да бъде компенсирана от фондовият пазар, който поскъпна само с 28.75%.

Като резултат от представянето на пазарите и алокацията на портфейла на фонда, доходността на фонда бе много по-добра от тази на бенчмарка. Основната причина беше насочването на голямо тегло от активите към Румъния и България през първото полугодие и основно към Румъния през второто полугодие, както и по-ниското тегло към Русия през цялата година.

Доходност за 2014 г. и от началото на публичното предлагане към 31.12.2014 г.

	Доходност за 2014г.	Доходност от създаването на Фонда (анюализирана)
AEE	-4.06%	-3.97%
MSCI EFM Europe+CIS	-22.21%	-6.69%

От създаването на Фонда (04.10.2006 г.) до края на 2007 г. използваният бенчмарк е индекса MSCI EE, тъй като индекса MSCI EFM Europe+CIS се създава през декември 2007 г.

**Посочената доходност е изчислена спрямо последната изчислена служебна цена към 31.12.2013 г. и към 31.12.2014 г.*

Както се вижда и от последната таблица, представянето на Фонда (-4.06%) бе много по-добро от това на бенчмарка – MSCI EFM Europe+CIS (-22.21%). Фондът носи и по-голяма доходност от бенчмарка от датата на своето създаване до днес.

2. ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ ПРЕЗ 2014 Г. (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

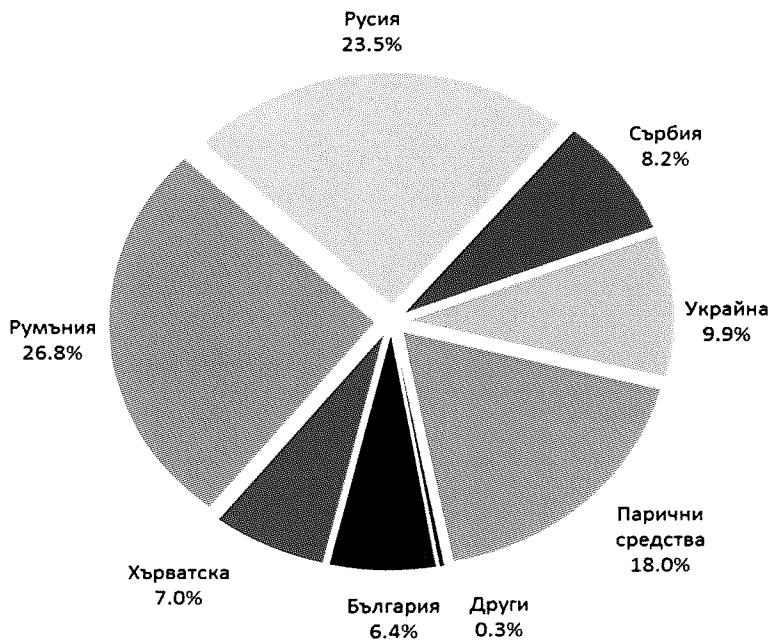
Движение на валутните курсове спрямо еврото през 2014г.:

	Курс към 31.12.2013	Курс към 31.12.2014	Изменение на местната валута спрямо еврото за периода
EURBGN	1.95583	1.95583	0.0%
EURRSD	114.2982	121.3212	-6.1%
EURRON	4.4847	4.4821	+0.1%
EURRUR	44.9699	68.3427	-52.00%
EURUAH	11.0415	19.2329	-74.2%
EURHRK	7.6376	7.6844	-0.6%

Както вече отбелаяхме по-горе, големите движения на валутния пазар станаха в Русия и Украйна където местните валути загубиха съответно 52% и 74% от стойността си. Останалите валутни пазари бяха много по-спокойни като най-голямото изменение бе поевтиняването на динара с 6.1% спрямо еврото.

В географското разпределение по страни през първата половина на 2014г. с големи тегла бяха България и Румъния. През второто полугодие топ-пазар бе Румъния. Теглото на Русия бе около и по 25% през повечето време на 2014г. Предвид колапса на руската рубла, последното помогна изключително много за побеждаването на бенчмарка.

Разпределение на активите по пазари към 31.12.2014г.



2. ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ ПРЕЗ 2014 Г. (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Разпределение на активите по отрасли към 31.12.2014 г.



Водещи отрасли през по-голямата част на 2014г. бяха „енергетика“ и „финанси и недвижимости“.

Топ 5 позиции в портфейла към 31.12.2014г.:

BANKA TRANSILVANIA (Румъния), Финанси и Недвижимости
SNTGN TRANSGAZ S.A. (Румъния), Комунални услуги
FONDUL PROPRIETATEA SA (Румъния), Холдинги
Transneft, Pref (Русия), Енергетика
TRANSELECTRICA (Румъния), Комунални услуги

3. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ И ОБЩО ВСЕОБХВАТНА ЗАГУБА ЗА 2014 Г.

Финансовият резултат на ДФ Адванс Източна Европа към 31 декември 2014 г. е печалба в размер на 58 хил.лева. Общо всеобхватната загуба за годината е в размер на 315 хил.лв.

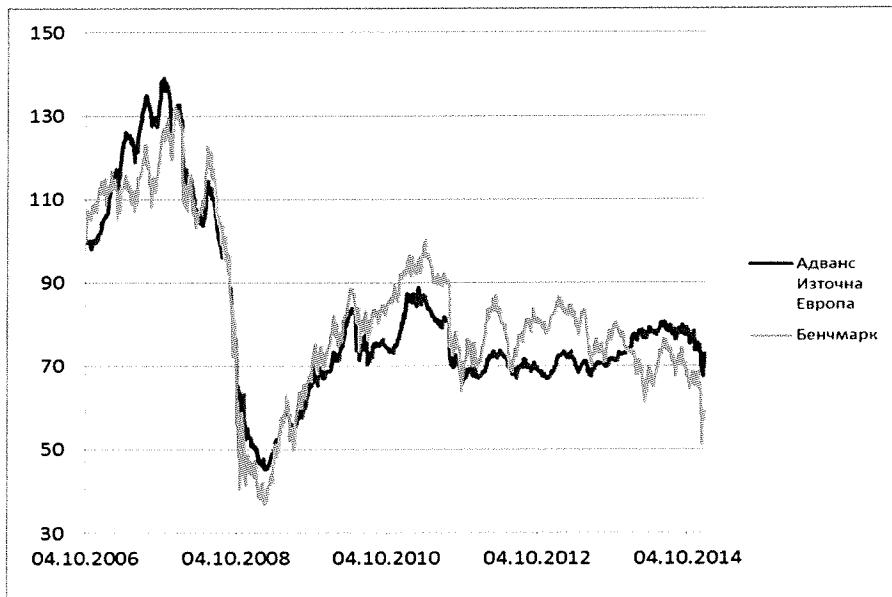
Приходите на Фонда са финансови приходи в размер на 1,965 хил.лева, от които приходи от операции с финансови активи 419 хил.лева, и приходи от лихви 5 хил.лева, приходи от дивиденти 198 хил.лева и положителни разлики от валутни операции 1,343 хил.лева.

През 2014 г. финансовите разходи на Фонда са в размер на 1,708 хил.лева, от които разходи от операции с финансови активи 208 хил.лева и отрицателни разлики от промяна на валутни курсове 1,500 хил. Нефинансовите разходи са общо в размер на 195 хил.лева. Общо разходите за външни услуги, свързани с дейността на ДФ Адванс Източна Европа към 31 декември 2014 г. са в размер на 194 хил.лева и представляват 3.12 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. От тях 155 хил.лева представляват възнаграждението за управление на Управляващото дружество.

4. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА ДЯЛОВЕТЕ НА ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

През 2014 г. нетната стойност на активите на един дял на ДФ Адванс Източна Европа се измени с минус 4.06% от 0.7463 EUR до 0.7160 EUR.

Нетна стойност на активите на един дял на ДФ Адванс Източна Европа от началото на публичното предлагане до 31.12.2014 г.



5. ОЧАКВАНИ РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОРТФЕЙЛ И МЕТОДИ ЗА ТЯХНОТО УПРАВЛЕНИЕ

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите на ДФ Адванс Източна Европа са:

а) Пазарен риск - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са:

- лихвен риск - рисът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти. Управляващото дружество измерва лихвения риск чрез изчисляването на дюрация. Дюрацията е основната мярка за чувствителността на дадена ценна книга към изменението на нивото на лихвените проценти. Управляващото дружество използва метода на модифицираната дюрация, за да измери лихвения риск, свързан с всяка ценна книга, базирана на лихвен процент като облигации, лихвени суапи, фючърси, базирани на лихвени проценти, и фючърси, базирани на облигации;

- валутен риск - рисът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или евро. Валутният риск се измерва чрез използване на историческата волатилност на курса на съответната валута към лева или еврото спрямо нетната валутна експозиция;

5. ОЧАКВАНИ РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОРТФЕЙЛ И МЕТОДИ ЗА ТЯХНОТО УПРАВЛЕНИЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

- ценови рисък, свързан с инвестиции в акции или други дялови ценни книжа - рисъкът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. Управляващото дружество измерва ценовия рисък, свързан с инвестиции в акции чрез проследяване на историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение или изчисляване на β -кофициента към индексите на съответните пазари.

б) Кредитен рисък – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, нарецната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите в които те извършват дейност. Наблюдават се три типа кредитен рисък:

- контрагентен рисък е рисъкът от неизпълнение на задълженията от нарецната страна по извънборсови сделки;

- сетьлмент рисък е рисъкът, възникващ от възможността взаимните фондове да не получат нарецни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетьлмент, след като те са изпълнили задълженията по дадени сделки към този контрагент. Управляващото дружество измерва този рисък чрез стойността на всички неприключили сделки с една нарецна страна като процент от стойността на управляния портфейл. Не се включват сделките сключени при условие на сетьлмент DVP (доставка срещу плащане) и на пазари с функциониращ клирингов механизъм;

- инвестиционен кредитен рисък е рисъкът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

в) Операционен рисък – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен рисък. Операционните рискове са вътрешни - свързани с организацията на работата на управляващото дружество във връзка с управлението на АФ Адванс Източна Европа и външни свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда. Вътрешните от своя страна включват рискове, свързани с персонала и технологични рискове, а външните – рисък на обкръжаващата среда и рисък от физическо вмешателство. Оценката на оперативните рискове, свързани с дейността на АФ Адванс Източна Европа се извършва от Звеното за вътрешен контрол.

г) Ликвиден рисък – рисъкът, проявяващ се във възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

а) Риск от концентрация – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рисъкът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

II. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ГОДИШНОТО СЧЕТОВОДНО ПРИКЛЮЧВАНЕ

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

III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА

Перспективите пред пазарите от нашия регион продължават да са смесени. Според нас с най-добри шансове за силно представяне (ръст) е пазарът в Румъния, следван от този в Сърбия. Перспективите пред останалите пазари са по-скоро негативни. В Русия и Украйна продължава да стои риска от по-нататъшна сериозна обезценка на местните валути, а текущата тенденция при акциите в България и Хърватска е леко негативна.

С оглед на тези очаквания, топ-пазарите в портфейла ще бъдат Румъния (с 25% тегло от активите) и Русия (с 24% тегло от активите на Фонда). Румъния заради позитивните ни очаквания, а Русия – защото е най-големият пазар в региона. Спрямо теглото си в бенчмарка MSCI EFM Europe+CIS, теглото на Русия в портфейла на Фонда ще е почти на половина. Това означава, че едно по-силно възстановяване на Русия през 2015 г. (ако се случи), би довело до изоставане в представянето на Фонда спрямо бенчмарка.

Предвид на повишенияте рискове в региона, паричните средства ще бъдат увеличение на 20% от активите на Фонда.

IV. ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНАТА ДЕЙНОСТ

Спецификата на предмета на дейност на договорния фонд не предполага развиване на научноизследователска и развойна дейност.

V. ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 187Д И ЧЛ. 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

ДФ Адванс Източна Европа няма Съвет на директорите. Цялостната дейност на Фонда се управлява от УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД.

През отчетния период бяха емитирани 1,124,815.5459 дяла и обратно изкупени 318 954.0343 дяла с номинална стойност 1 EUR. През 2014 г. нетната стойност на активите отбелязва повишение до 5,824 хил. лева в края на годината. Броят на притежателите на дялове през годината се промени от 453 лица към края на 2013 г. до 442 към края на 2014 г. от тях 427 физически и 15 юридически лица.

Собственият капитал към 31.12.2014 г. в размер на 5,824 хил. лева се състои от:

- Основен капитал: 8,134 хил.лева;
- Премийни резерви при емилиране на дялове: 5,398 хил.лева;
- Резерв от последваща оценка на активите: (47) хил. лева;
- Общи резерви: 3 хил.лева;
- Непокрити загуби от предходни години: (9,750) хил.лева;
- Натрупана печалба от минали години: 2,028 хил.лева;
- Резултат от текущия период печалба: 58 хил.лева.

V. ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 187Д И ЧЛ. 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Фондът не е разпределял дивиденти. Фондът няма регистрирани клонове. Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество по придобиване на дялове на Фонда. Към 31.12.2014 г. членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество не притежават дялове от Фонда.

През 2015 г. Управляващото Дружеството избира специализирано одиторско предприятие Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2014 година. Договореното възнаграждение е в размер на 4,900.00 BGN без ДДС и представлява изцяло възнаграждение за независим финансов одит.

04.03.2015 г.

Александър Николов 
Член на Съвета на директорите
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД





Графт 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@gtbulgaria.com
W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

**До инвеститорите в дялове на
Договорен фонд Адванс Източна Европа
ул. „ул. Златовръх“ 1, гр. София**

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложния финансов отчет на Договорен фонд Адванс Източна Европа към 31 декември 2014 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2014 г., отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

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

Одигът 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 отклонения 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.

Mнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд Адванс Източна Европа към 31 декември 2014 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

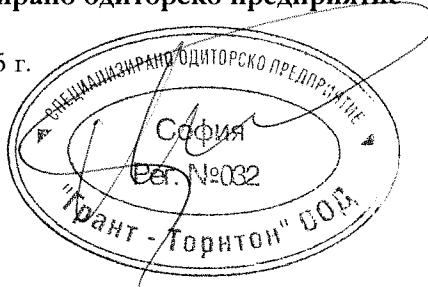
Доклад върху други правни и регуляторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2014 г.

Ние прегледахме годишиния доклад за дейността към 31 декември 2014 г. на Договорен фонд Адванс Източна Европа, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишиния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2014 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишиния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

24 март 2015 г.
гр. София



ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
31 декември 2014 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Към Бележка	31.12.2014	Към 31.12.2013
--	----------------	------------	-------------------

Активи

Текущи активи

Финансови активи на разположение за продажба	5	4,772	4,179
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	6	164	407
Текущи вземания	7	18	22
Парични средства и парични еквиваленти	8	885	298
Общо активи		5,839	4,906

Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Основен капитал	10	8,134	6,559
Премиен резерв		5,398	5,729
Резерв от последваща оценка на активите	11	(47)	326
Общи резерви		3	3
Натрупана загуба		<u>(7,664)</u>	<u>(7,722)</u>
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		5,824	4,895

Пасиви

Текущи пасиви

Задължения към свързани лица	14	12	9
Текущи задължения	9	3	2
Общо пасиви		15	11
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		5,839	4,906

Александър Николов: 
Член на Съвета на директорите
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

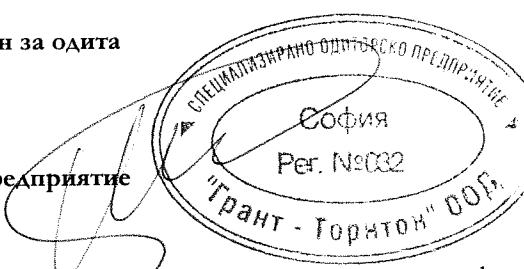
Стойка Коритарова: 
Главен Счетоводител
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 04.03.2015 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 24.03.2015 г.:

Марий Апостолов
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



Бележките на страници от 7 до 35 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
 ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД ЗА
 ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Годината, приключваща на 31.12.2014	Годината, приключваща на 31.12.2013
Бележка	на 31.12.2014	на 31.12.2013
Приходи от дивиденти	12.1	198
Печалба / (Загуба) от операции с инвестиции, нетно	12.2	211 (65)
Загуба от промяна на валутни курсове, нетно	12.3	(157) (44)
Приходи от лихви	12.4	5 10
Нетна печалба от финансови активи	257	44
Разходи за външни услуги	13	(194) (1) (195)
Други разходи (в т.ч. финансови)		(162) (7) (169)
Общо разходи за оперативна дейност		-
Разходи за емитиране на дялове		(4)
Печалба/ (Загуба) за годината		58 (125)
Друг всеобхватен доход		
Финансови активи на разположение за продажба:		
- (Загуба)/Печалба за текущата година	(141)	303
- Рекласификация в печалба или загуба	(232)	130
Друга всеобхватна (загуба)/доход	(373)	433
Общо всеобхватна (загуба)/доход за годината	(315)	308

Александър Николов: Александър Николов
 Член на Съвета на директорите
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

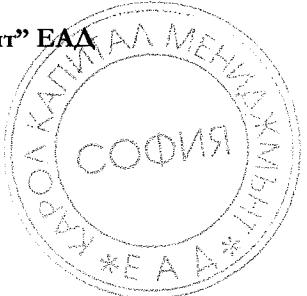
Дата: 04.03.2015 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 24.03.2015 г.:

Марий Апостолов
 Регистриран одитор, отговорен за одита
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие

Стойка Коритарова: Стойка Коритарова
 Главен Счетоводител
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД



Бележките на страници от 7 до 35 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
31 декември 2014 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Годината, приключваща на 31.12.2014	Годината, приключваща на 31.12.2013
---	---

Парични потоци от инвестиционна дейност
 Парични плащания за придобиване на финансови активи
 Постъпления от продажба на финансови активи
 Постъпления от лихви
 Получени дивиденти
 Други парични плащания от инвестиционни дейности
Нетни парични средства, използвани за инвестиционна дейност

(3,488)	(1,672)
2,833	1,228
5	14
186	128
-	(1)
(464)	(303)

Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност

Парични плащания, свързани с търговски контрагенти	(38)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество	(156)
Други парични потоци от основна дейност	(1)
Нетни парични средства, използвани за неспециализирана инвестиционна дейност	(195)
	(41)
	(120)
	-
	(161)

Парични потоци от финансова дейност

Постъпления от емисия на собствени дялове	1,733
Плащания за обратно изкупуване на дялове	(487)
Нетни парични средства от финансова дейност	1,246
	24
	(268)
	(244)

Нетно увеличение/(намаление) на паричните средства и паричните еквиваленти

587	(708)
-----	-------

Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината (бел.8)

298	1,006
-----	-------

Парични средства и парични еквиваленти в края на годината (бел.8)

885	298
-----	-----

Александър Николов: 
 Член на Съвета на директорите
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Стойка Коритарова: 
 Главен Счетоводител
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 04.03.2015 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 24.03.2015 г.

Марий Апостолов
 Регистриран одитор, отговорен за одита
 Управител
 Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



Бележките на страници от 7 до 35 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
 ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕННИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
 ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ
 31 декември 2014 г.
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Основен капитал	Премиен резерв	Резерв от последваща оценка	Общи резерви	Натрупана (загуба)/Нер азпределена печалба	Общо
Сaldo към 1 януари						
2013 г.	6,901	5,630	(107)	3	(7,597)	4,830
Емисия на дялове	34	108	-	-	-	142
Обратно изкупуване	(376)	(9)	-	-	-	(385)
Сделки с инвеститорите в дялове	(342)	99	-	-	-	(243)
Загуба за годината	-	-	-	-	(125)	(125)
Друг всеобхватен доход	-	-	433	-	-	433
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	433	-	(125)	308
Сaldo към 31 декември						
2013 г.	6,559		326	3	(7,722)	4,895
Емисия на дялове	2,199	136	-	-	-	2,335
Обратно изкупуване	(624)	(467)	-	-	-	(1,091)
Сделки с инвеститорите в дялове	1,575	(331)	-	-	-	1,244
Печалба за годината	-	-	-	-	58	58
Друг всеобхватен доход	-	-	(373)	-	-	(373)
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	(373)	-	58	(315)
Сaldo към 31 декември						
2014 г.	8,134	5,398	(47)	3	(7,664)	5,824

Александър Николов: 
 Член на Съвета на директорите
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Стойка Коритарова: 
 Главен Счетоводител
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 04.03.2015 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 24.03.2015 г.:

Марий Апостолов
 Регистриран одитор, отговорен за одита
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



Бележките на страници от 7 до 35 представляват неразделна част от този финансов отчет.

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

1.1. Колективна инвестиционна схема ДФ Адванс Източна Европа

ДФ Адванс Източна Европа (“Фондът”) е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която действа на принципа на разпределение на риска. Договорният фонд е организиран и управляван от УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД, получило разрешение с решение 328 – УД от 21 август 2003 на Комисията по финансов надзор (КФН) за осъществяване на дейността си по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа. Лицензът е допълнен с решение 115 – УД от 14 февруари 2006 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 портфели и предоставяне на инвестиционни консултации относно ценни книжа.

УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е получило разрешение 742 – ДФ/30.08.2006 от КФН да организира и управлява ДФ Адванс Източна Европа. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН.

Фондът подлежи на регуляция от страна на Комисията за финансов надзор. Специалното законодателство, касаещо дейността на Фонда се съдържа и произтича основно от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и другите предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и нормативните актове свързани с него.

УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, действащо за сметка на ДФ Адванс Източна Европа избира Уникредит Булбанк АД за банка депозитар, която да съхранява безналичните ценни книжа и паричните средства на Фонда.

Публичното предлагане на дяловете на ДФ Адванс Източна Европа на гише започва на 4 октомври 2006.

Капиталът на Фонда е променлива величина и може да се изменя в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Фонда. Номиналът на един дял е 1 евро. Броят на дяловете в обръщение към 31 декември 2013г. и 2014г. възлиза съответно на 3,353,367.5193 и 4,159,229.0309.

1.2. Инвестиционна стратегия на Фонда

Основна цел на Фонда е нарастването на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на капиталова печалба, при поемане на умерено до високо ниво на риск, както и осигуряване на стабилни във времето високи инвестиционни резултати чрез дългосрочен ръст на стойността на неговите инвестиции.

Фондът инвестира преимуществено в акции, приети за търговия на регулирани пазари в нововъзникналите пазари на Източна Европа. Освен в акции, част от инвестициите ще бъдат насочени към инструменти на паричния пазар (най-вече банкови депозити и краткосрочни ДЦК) с цел поддържане на ликвидност.

Инвестиционната цел на Договорния фонд е да осигури стабилни във времето и високи инвестиционни резултати чрез дългосрочен ръст на стойността на неговите инвестиции.

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

1.2. Инвестиционна стратегия на Фонда (продължение)

За целта, при нормални условия най-малко 75% от активите на Фонда се инвестираат във водещите компании в региона, всяка от които е включена в основния фондов индекс на съответния пазар. Управлението на риска се извърши чрез диверсифициране на активите, като Управляващото дружество може да прилага подходящи стратегии за предпазване на активите на Фонда от валутен и лихвен риск, както и за предпазване от пазарен риск в случаите, когато това е необходимо.

2. ОСНОВА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Финансовият отчет на Фонда е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (CMCC) и приети от Европейския съюз (ЕС).

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) включително сравнителната информация за 2013 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 на Управляващото дружество е направило преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Фонда ръководството очаква, че Фондът 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 2014 г.

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2014 г.:

МС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС на 13 декември 2012 г.

Изменението уточнява, че правото на нетиране на финансови активи и пасиви трябва да бъде в сила към момента, а не да възниква в зависимост от бъдещо събитие. То също така трябва да може да бъде упражнявано от всички страни в рамките на обичайната дейност, както и в случаи на неизпълнение, несъстоятелност или банкрут.

3. ПРОМЕНИ В СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансова година, започваща на 1 януари 2014 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издале МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството все още е в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет.

МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 15 заменя МСС 18 „Приходи“, МСС 11 „Договори за строителство“ и свързани с тях разяснения и въвежда нов модел за признаване на приходите на базата на контрол. Новият стандарт променя правилата за определяне дали приходите са признават към даден момент или през даден период от време и води до разширяване и подобряване на оповестяванията относно приходите. МСФО 15 е базирано на основен принцип, който изиска дружеството да признава приход по начин, който отразява прехвърлянето на стоки или предоставянето на услуги на клиентите и в размер, който отразява очакваното възнаграждение, което дружеството ще получи в замяна на тези стоки или услуги. Допуска се по-ранното прилагане на стандарта. Фондът следва да прилагат стандарта ретроспективно за всеки представен предходен период или ретроспективно като кумулативният ефект от първоначалното признаване се отразява в текущия период.

МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

МСФО 11 „Съвместни ангажименти” (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

МСС 19 „Доходи на наети лица“ (изменен) – Вноски на служители, в сила от 1 юли 2014 г., все още не е приет от ЕС

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

3. ПРОМЕНИ В СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

Годишни подобрения 2012 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат:

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ и МСС 37 „Провизии, условни пасиви и условни активи“;
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“.

Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат:

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;

Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

Тези изменения засягат:

- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“ относно договори за услуги;
- МСС 34 „Междинно финансово отчитане“ относно оповестяване на информация.

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. и коригиран). Фондът прие да представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представлят два сравнителни периода, когато Фонда:

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
- в) прекласифицира позиции във финансовия отчет.

Фонда няма нито едно от посочените по-горе условия за представяне на два сравнителни периода, така че финансовия отчет е представен с един сравнителен период.

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

Непаричните позиции, оценявани по историческа цена в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата на сделката (не са преоценени). Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

4.4. Отчитане по сегменти

Във връзка с влизане в сила на промени на Част III от Правила за допускане на търговия, с решение на Съвета на директорите Българска Фондова Борса – София АД и Протокол № 26/09 май 2014 г., се прекратява регистрацията на всички емисии, допуснати до търговия на Сегмент за колективни инвестиционни схеми, считано от 12 май 2014 г. и към 31 декември 2014 г. дяловете на Фонда не се търгуват на регулиран пазар. Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

4.5. Приходи

Основните финансови приходи на Фонда са от преоценка на ценни книжа, от реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, от лихви по депозити и лихвоносни ценни книжа и от дивиденти.

4.5.1. Приходи от лихви

Приходите от лихви по банкови влогове се признават текущо в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на Фонда, съгласно условията на договорите. Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

Получените лихви от банкови влогове са показани в отчета за паричните потоци като постъпления от лихви.

Приходите от дивиденти се признават в печалбата или загубата в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

4.5.2. Нетни приходи от операции с инвестиции

Последващите оценки, дължащи се на промени в пазарните (справедливите) стойности на ценните книжа се отразяват в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на Фонда като нетни приходи от операции с инвестиции.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти се отчитат като текущ приход или разход от преоценки на финансови активи, когато тези активи са държани за търгуване и в собствения капитал като резерв от последваща оценка, когато тези активи са на разположение за продажба.

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.5.2. Нетни приходи от операции с инвестиции (продължение)

Разликата между преоценената стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с финансови инструменти.

4.5.3. Нетни приходи от валутни операции

Транзакциите, деноминирани в чуждестранни валути, се отчитат в лева, по курса на Българска народна банка (БНБ), на датите на съответните транзакции. Активите и пасивите, деноминирани в чуждестранни валути, се отчитат към датата на съставяне на финансовия отчет по заключителния курс на БНБ.

Печалбите и загубите в резултат на курсови разлики и търговия с валута са отчетени в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в периода на тяхното възникване.

Последващите оценки, дължащи се на промени във валутните курсове се отразяват в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход като нетни приходи от валутни операции. При последваща оценка на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, деноминирани в чужда валута ефектите от промените на валутните курсове се признават след отчитане на изменението в пазарните цени в оригинална валута.

4.6. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 3.50 % от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Процентът е определен от ръководството на Управляващото дружество, като той е заложен в Проспекта на фонда и е одобрен от Комисията за Финансов Надзор. Разходи във връзка с дейността, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление и възнаграждение на Банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

Разходите за емитиране на дялове са включени в емисионната стойност на един дял. Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове. Разходите за емитиране на дялове са в зависимост от размера на приетата поръчка и са както следва:

- 1.5% (1.5 на сто) от нетната стойност на активите на един дял за поръчки до 50,000.00 евро;
- 1.0% (1.0 на сто) от нетната стойност на активите на един дял за поръчки от 50,000.01 до 250,000 евро;
- 0.5% (0.5 на сто) от нетната стойност на активите на един дял за поръчки от 250,000.01 до 500,000 евро;
- за поръчки над 500,000 евро без такса за емитиране.

Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и са погасими до 5-то число на следващия месец.

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.7. Финансови инструменти

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

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансния актив, т.е. когато са истекли 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 финансова актив и финансова пасив Фондът ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по сделката, 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 сътърмента.

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

4.7.1. 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 финанс инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Фонда. Всички финанс активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансния 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 финансния актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на редове „Печалби/(загуби) от операции с инвестиции, нетно” с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други финансови приходи/(разходи)“.

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално във Фонда, 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.

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.7.1. Финансови активи (продължение)

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 Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен. Краткосрочните вземания се оценяват по тяхната очаквана реализирана стойност. 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 финансови приходи/(разходи)“.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

Финансови активи на разположение за продажба

Финансови активи на разположение за продажба са недеривативни финансови активи, които са определени като финансови активи на разположение за продажба или не спадат към нито една от останалите категории финансови активи. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар и чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж. Промените в справедливата им стойност се отразяват в другия всеобхватен доход и се представят в съответния резерв в отчета за собствения капитал, нетно от данъци, с изключение на загубите от обезценка и валутни курсови разлики на парични активи, които се признават в печалбата или загубата. Когато финансов актив на разположение за продажба бъде продаден или обезценен, натрупаните печалби и загуби, признати в другия всеобхватен доход, се рекласифицират от собствения капитал в печалбата или загубата за отчетния период и се представят като рекласифицираща корекция в другия всеобхватен доход. Лихви, изчислени по метода на ефективната лихва, и дивиденти се признават в печалбата или загубата като „финансови приходи“. Възстановяване на загуби от обезценка се признава в другия всеобхватен доход, с изключение на дълговите финансови инструменти, при които възстановяването се признава в печалбата или загубата, само ако възстановяването може обективно да бъде свързано със събитие, настъпило след момента на признаване на обезценката.

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.7.1. Финансови активи (продължение)

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Адванс Източна Европа”, съгласно Наредба №44 от 20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (НИДКИСИДЗГУД), които са одобрени от Комисията за Финансов Надзор. Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда <http://www.karollcapital.bg>.

При оценка на активите Фондът се ръководи от следните основни принципи:

- инвестициите на разположение за продажба и финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, се оценяват по справедлива стойност, като това е тяхната пазарна цена във всички случаи, когато те имат такава;
- когато активите нямат пазарна цена, справедливата стойност се определя чрез използване на оценъчни модели;
- основен критерий за установяване на това дали даден актив има пазарна цена е неговата ликвидност.

Паричните средства се оценяват по тяхната номинална стойност.

4.7.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други 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 промени в справедливата стойност на финансови инструменти се признават 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.

4.7.3. Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

Ценни книжа могат да бъдат давани под наем или продавани с ангажимент за обратното им изкупуване (репо- сделка). Тези ценни книжа продължават да се признават в отчета за финансовото състояние, когато всички съществени рискове и изгоди от притежаването им остават за сметка на Фонда. В този случай се признава задължение към другата страна по договора в отчета за финансовото състояние, когато Фондът получи паричното възнаграждение.

Разликата между продажната цена и цената при обратното изкупуване се признава разсрочено за периода на договора, като се използва метода на ефективната лихва. Ценните книжа, отдавени под наем, продължават да се признават в отчета за финансовото състояние. Ценни книжа, взети под наем, не се признават в отчета за финансовото състояние, освен ако не са продадени на трети лица, при което задължението за обратно изкупуване се признава като търговско задължение по справедлива стойност и последващата печалба или загуба се включва в нетния оперативен резултат.

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Когато Фондът взима под наем или купува ценни книжа с ангажимент за обратната им продажба (обратна репо- сделка), но придобива рисковете и изгодите от собствеността върху тях, ценните книжа се признават в отчета за финансовото състояние.

4.8. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки.

4.9. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174 Колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по Закона за публичното предлагане на ценни книжа не се облагат с корпоративен данък.

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Фондът е договорен фонд, който емитира своите "капиталови" инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набраните средства - номинал и резерви от емилиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в бележка **Error! Reference source not found.** „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва съгласно Правила за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Адванс Източна Европа”, одобрени решение № 748 - ДФ от 30 август 2006 на Комисията за финансов надзор. През 2013 г. УД „Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД изменя Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, съгласно Наредба 44 за дейността на колективните инвестиционни схеми и другите предприятия за колективни инвестиране. Промените са одобрени с решение № 976-ДФ от 16.12.2013 г. на Комисията за финансов надзор.

Методиката за определяне на нетна стойност на активите се основава на нормативните актове, свързани с дейността на Фонда и включва принципите и методите за оценка на активите и пасивите на Фонда.

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ Адванс Източна Европа, изчислявани всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се получава като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите. Нетната стойност на активите на Фонда се обявява в евро.

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Методологията за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обнародван на 04 октомври 2011 г.,
- Наредба №44 от 20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (НИДКИСИДЗТУД);
- Правилата и Проспекта на Фонда.

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

4.11. 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 Фонда и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например правни спорове.

Провизиите за преструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за преструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за преструктуриране пред тези, които биха били засегнали. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

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

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

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

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава.

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

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на Ръководството при прилагането на счетоводните политики на Фонда, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу:

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения, определени съгласно чл. 38 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обнародван на 04 октомври 2011 г. и Правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 /20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Фондът няма право и не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1 Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44/ 20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финанс инструмент. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

4.13.2. Обезценка на финансови активи

Ръководството преценява на всяка балансова дата дали са налице обективни доказателства за обезценката на финансов актив или на група от финансови активи

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникната загуба от обезценка от кредити и вземания, сумата на загубата се оценява като разлика между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци. Балансовата стойност на актива се намалява или директно, или чрез корективна сметка. Сумата на загубата се признава в печалбата или загубата.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
 БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
 31 декември 2014 г.
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Финансов актив или група от финансови активи се считат за обезценени и са възникнали загуби от обезценка, когато са налице обективни доказателства за обезценка, произхождащи от едно или повече събития, които са настъпили след първоначалното признаване на актива (събитие „загуба“) и когато това събитие загуба (или събития) има ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от финансования актив или от групата финансови активи, които могат да се оценят надеждно.

Може да не е възможно да се идентифицира единично, самостоятелно събитие, което е причинило обезценката. По-скоро обезценката може да е причинена от комбинирания ефект на няколко събития.

Загубите, които се очакват в резултат на бъдещите събития, независимо от тяхната вероятност, не се признават.

5. ФИНАНСОВИ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА

Бележка	Справедлива стойност		Справедлива стойност	
	Към 31.12.2014	Към 31.12.2013	Към 31.12.2014	Към 31.12.2013
Акции в лева	5.1	372	1,273	
Акции във валута	5.2	4,400	2,906	
ОБЩО		4,772	4,179	

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2013	% от общата стойност на активите
			активите		активите

5.1. АКЦИИ В ЛЕВА

Трейс Груп холд АД	BG1100049078	64	1.09	83	1.69
М+С Хидравлик АД – Казанлък	BG11MPKAAT18	68	1.17	68	1.38
Адванс Терафон АДСИЦ	BG1100025052	99	1.7	168	3.43
Софарма Трейдинг АД	BG1100086070	141	2.42	98	1.99
Централна Кооперативна банка АД	BG1100014973	-	-	200	4.07
Химимпорт АД	BG1100046066	-	-	193	3.93
Софарма АД	BG11SOSOBT18	-	-	193	3.94
Първа Инвестиционна банка АД	BG1100106050	-	-	147	2.99
Монбат АД	BG1100075065	-	-	123	2.51
ОБЩО		372	6.38	1,273	25.93

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
 БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
 31 декември 2014 г.
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2013	% от общата стойност на активите
5.2.АКЦИИ ВЪВ ВАЛУТА					
Banka Transilvania	ROTLVAACNOR1	344	5.89	197	4.01
Sntgn Transgaz S.A.	ROTGNNTACNOR8	238	4.07	141	2.88
Fondul Proprietatea SA	ROFPTAACNOR5	230	3.95	206	4.21
Transneft, Pref	RU0009091573	207	3.55	-	-
Transelectrica	ROTSELACNOR9	204	3.50	-	-
Banca Romana Pentru	ROBRDBACNOR2	185	3.17	138	2.81
Ojsc "Sec Centrenergo"	UA4000079081	181	3.09	40	0.82
Gmk Norilski nikel	RU0007288411	177	3.03	-	-
Ojsc "Motor sich"	UA4000143135	177	3.03	97	1.98
Novolipetsk steel ojsc	RU0009046452	174	2.98	-	-
JSC "Novatek", common	RU000A0DKVS5	174	2.98	201	4.10
Sif Oltenia S.A.	ROSIFEACNOR4	163	2.79	226	4.60
Omv Petrom	ROSNPPACNOR9	146	2.50	221	4.49
Lukoil (common)	RU0009024277	146	2.50	139	2.84
Ojsc "Magnit", common	RU000A0JKQU8	138	2.36	104	2.13
Aik Banka A.D. Nish	RSAIKBE79302	135	2.31	70	1.42
Nis A.D. Novi Sad	RSNISHE79420	121	2.08	153	3.12
Energoprojekt Holding A.D.	RSHOLDE58279	115	1.97	95	1.94
Imlek A.D. Beograd	RSIMLKE73325	109	1.86	71	1.45
Valamar riviera D.D.	HRRIVPRA0000	100	1.71	-	-
Tatneft, common	RU0009033591	92	1.58	63	1.29
Vsmopo-avismma	RU0009100291	83	1.42	115	2.35
Atlantic Grupa Dionicko drustvo za unutarnju i Van	HRATGRRA0003	81	1.39	-	-
Koncar - elektroindustrija, D.D.	HRKOEIRA0009	77	1.33	75	1.53
Donbasenergo	UA4000080675	76	1.29	-	-
Podravka Prehrambena Industrija D.D.	HRPODRRA0004	67	1.15	-	-
JSC Vtb Bank	RU000A0JP5V6	61	1.04	-	-
Akron JSC	RU0009028674	56	0.97	-	-
Azovstal Iron & Steel works	UA4000075758	56	0.95	-	-
Biofarm S.A.	ROBIOFACNOR9	51	0.88	56	1.14
Ukrnafta	UA4000117501	48	0.82	22	0.45
Jadroplov D.D.	HRJDPLRA0007	46	0.79	-	-
Qiwi PLC	US74735M1080	37	0.63	-	-
Hrvatske telekomunikacije DD	HRHT00RA0005	34	0.58	39	0.80
Raiffeisen Bank Aval	UA4000069603	33	0.57	-	-
Sberbank, common	RU0009029540	30	0.51	84	1.70
Yasynivka Cokery plant	UA0500491008	4	0.07	15	0.30
Stahanov Car production facility	UA4000108724	3	0.05	22	0.45
Atlantska plovidba D.D	HRATPLRA0008	1	0.01	1	0.02
AD Plastic	HRADPLRA0006	-	-	71	1.46
Dom Holding D.D.	HRKORFRA0007	-	-	59	1.21
Petrokemija D.D.	HRPTKMRA0005	-	-	37	0.74
Mobile Telesystems (common)	RU0007775219	-	-	84	1.70
Dixy Group	RU000A0JP7H1	-	-	64	1.31
ОБЩО		4,400	75,35	2,906	59.25

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
31 декември 2014 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

6. ФИНАНСОВИ АКТИВИ, ОТЧИТАНИ ПО СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ В ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА

Разпределението на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата по видове е както следва:

Финансови активи, държани за търгуване	ISIN	Към	% от общата стойност на активите	Към	% от общата стойност на активите
		31.12.2014		31.12.2013	

6.1. ДЯЛОВЕ НА КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ

ДФ Адванс Консервативен
Фонд
ОБЩО

BG9000002121	164	2.80	407	8.30
	164	2.80	407	8.30

Разпределение на инвестициите по отрасли:

	Към	% от общата стойност на активите	Към	% от общата стойност на активите
	31.12.2014		31.12.2013	
Енергетика	1,092	18.71	718	14.63
Финанси и Недвижимости	979	16.77	1,126	22.94
Комунални услуги	442	7.57	141	2.88
Холдинги	394	6.74	625	12.74
Индустриални	385	6.60	404	8.24
Потребителски стоки	317	5.42	233	4.75
Материали	237	4.05	15	0.30
Металургия	174	2.98	-	-
Договорен фонд	164	2.80	407	8.30
Хранителна промишленост	138	2.36	104	2.13
Здравеопазване	133	2.27	249	5.08
Нефт и газ	121	2.08	153	3.12
Информационни услуги	114	1.96	75	1.53
Туризъм и хотели	100	1.71	-	-
Инфраструктура	64	1.09	83	1.69
Морски транспорт	46	0.79	-	-
Телекомуникации	33	0.57	123	2.51
Машиностроене	3	0.05	22	0.45
Химическа промишленост	-	-	108	2.19
ОБЩО	4,936	84.52	4,586	93.48

6. ФИНАНСОВИ АКТИВИ, ОТЧИТАНИ ПО СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ В ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Разпределение на инвестициите по държави:

Държава	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2013	% от общата стойност на активите
България	536	9.18	1,680	34.24
Румъния	1,562	26.76	1,185	24.14
Русия	1,375	23.54	854	17.42
Сърбия	480	8.22	389	7.93
Хърватска	406	6.95	282	5.76
Украйна	577	9.87	196	4
ОБЩО	4,936	84.52	4,586	93.48

Към 31 декември 2014 г. ръководството на Фонда е направило преглед и анализ на признанията за обезценка на финансовите активи на разположение за продажба. В резултат от анализа, ръководството счита, че не са налице признания за обезценка на финансовите активи на разположение за продажба.

7. ТЕКУЩИ ВЗЕМАНИЯ

	Към 31.12.2014	Към 31.12.2013
Вземания от съучастия	18	22
ОБЩО	18	22

Фондът има вземания по гласувани за разпределение дивиденти от следните дружества: Ukrnafta, OJSC "SEC"Centrenergo", OJSC "Magnit", Common и Lukoil. Към датата на финансовия отчет дивидентите от OJSC "Magnit", Common и Lukoil са изплатени.

8. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ЕКВИВАЛЕНТИ

	Към 31.12.2014	Към 31.12.2013
Парични средства в брой и по безсрочни влогове в лева	186	213
Парични средства в брой и по безсрочни влогове във валута	699	85
ОБЩО	885	298

9. ТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	Към 31.12.2014	Към 31.12.2013
Задължения към банка депозитар	3	2
ОБЩО	3	2

10. НЕТНИ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ

Брой дялове в обръщение и стойност на дяловете

	Брой дяла евро	Номинална стойност	Стойност на Основен капитал в ХИЛ.ЛВ.
На 01.01.2013 г.	3,528,721.0813	1 EUR/дял	6,901
Еmitирани дялове 2013 г.	17,057.7332	1 EUR/дял	34
Обратно изкупени дялове 2013 г.	(192,411.2952)	1 EUR/дял	(376)
Към 31.12.2013 г.	3,353,367.5193	1 EUR/дял	6,559
Еmitирани дялове 2014 г.	1,124,815.5459	1 EUR/дял	2,199
Обратно изкупени дялове 2014 г.	(318,954.0343)	1 EUR/дял	(624)
Към 31.12.2014 г.	4,159,229.0309	1 EUR/дял	8,134

10.1. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ Адванс Източна Европа, изчислявани всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се обявява в евро. Последната изчислена и обявена към инвеститорите и КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е към 30.12.2014 г. (27.12.2013 г.). За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е изчислена и представена и към 31.12.2014 г.

За коректното ползване на финансата информация и предвид, че Фонда обявява в евро нетната стойност на активите, настоящата бележка е представена в EUR:

EUR	31.12.2014	30.12.2014	31.12.2013	27.12.2013
Нетна стойност на активите	2,978,057.96	3,035,322.22	2,502,692.90	2,496,101.30
Общ брой дялове в обращение	4,159,229.0309	4,159,229.0309	3,353,367.5193	3,351,879.4361
Номинал	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Нетна стойност на активите на един дял	0.7160	0.7298	0.7463	0.7447
Емисионна стойност				
поръчки до EUR 50 000 след такса за емитиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	0.7267	0.7407	0.7575	0.7559
при поръчки от EUR 50 000.01 до EUR 250 000 след такса за емитиране в размер на 1.00% от нетната стойност на активите	0.7232	0.7371	0.7538	0.7521
при поръчки от EUR 250 000.01 до EUR 500 000.00 след такса за емитиране в размер на 0.5%	0.7196	0.7334	0.7500	0.7484
при поръчки над EUR 500 000.01 без такса за емитиране	0.7160	0.7298	0.7463	0.7447
Цена на обратно изкупуване	0.7160	0.7298	0.7463	0.7447

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
 БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
 31 декември 2014 г.
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

11. РЕЗЕРВ ОТ ПОСЛЕДВАЩА ОЦЕНКА НА ФИНАНСОВИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА

	Към 31.12.2014	Към 31.12.2013
Резерв от последващи оценки на финансови активи на разположение за продажба в началото на периода	326	(107)
Печалба от последващи оценка на финансови активи на разположение за продажба, призната в другия всеобхватен доход	549	482
Загуба от последващи оценка на финансови активи на разположение за продажба, призната в другия всеобхватен доход	(690)	(179)
Печалба от финансови активи на разположение за продажба, рекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	147	315
Загуба от финансови активи на разположение за продажба, рекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	(379)	(185)
ОБЩО	(47)	326

12. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА

12.1. Приходи от дивиденти

	Годината приключваща на 31.12.2014	Годината приключваща на 31.12.2013
Приходи от дивиденти от български емитенти	54	10
Приходи от дивиденти от румънски емитенти	54	54
Приходи от дивиденти от хърватски емитенти	6	9
Приходи от дивиденти от руски емитенти	62	47
Приходи от дивиденти от сръбски емитенти	19	21
Приходи от дивиденти от украински емитенти	3	2
ОБЩО	198	143

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
 БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
 31 декември 2014 г.
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

12. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

12.2. Печалба/(загуба) от операции с инвестиции, нетно

	Годината приключваща на <u>31.12.2014</u>	Годината приключваща на <u>31.12.2013</u>
Печалба от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	379	185
Загуба от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	(147)	(315)
Печалба от продажби на финансови активи на разположение за продажба	15	77
Загуба от продажби на финансови активи на разположение за продажба	(44)	(26)
Печалба от последваща оценка на финансови активи, държани за търгуване	25	18
Загуба от последваща оценка на финансови активи, държани за търгуване	(17)	(4)
ПЕЧАЛБА / (ЗАГУБА) ОТ ИНВЕСТИЦИИ, НЕТНО	211	(65)

12.3. Загуба от промяна на валутните курсове, нетно

	Годината приключваща на <u>31.12.2014</u>	Годината приключваща на <u>31.12.2013</u>
Печалба от валутни преоценки на финансови активи	1,329	717
Загуба от валутни преоценки на финансови активи	(1,419)	(740)
Приходи от валутни операции	14	1
Разходи от валутни операции	(81)	(22)
ОБЩО	(157)	(44)

12.4. Приходи от лихви

	Годината приключваща на <u>31.12.2014</u>	Годината приключваща на <u>31.12.2013</u>
Приходи от лихви по срочни и безсрочни влогове	3	10
Приходи от лихви по репо сделки с акции	2	-
ОБЩО	5	10

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
31 декември 2014 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

13. РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ

	Годината приключваща на 31.12.2014	Годината приключваща на 31.12.2013
Възнаграждение на Управляващото дружество	(155)	(120)
Възнаграждение на банка-депозитар	(29)	(23)
Разходи за реклама	(4)	(12)
Разходи за одит	(4)	(5)
Годишни такси	(1)	(1)
Други разходи за външни услуги	(1)	(1)
ОБЩО	(194)	(162)

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2014 г. представляват 3.12% (2013 г.: 3.40%) от средната годишна нетна стойност на активите по отчета за финансово състояние на Фонда.

Този финансов отчет е одитиран от специализирано одиторско предприятие Грант Торнтон ООД и регистриран одитор и управител Марий Апостолов. Възнаграждението на регистрирания одитор е за независим финансов одит на финансия отчет. През годината регистрираният одитор не е предоставял други услуги. Настоящото оповестяване е в изпълнение на изискванията на чл. 38 ал. 5 на Закона за счетоводството.

14. СВЪРЗАНИ ЛИЦА

14.1. Сделки през годината

	Годината приключваща на 31.12.2014	Годината приключваща на 31.12.2013
Възнаграждение на Управляващото дружество (посочени и в бележка 13)	(155)	(120)
Разходи за емитиране на дялове	(4)	-
ОБЩО	(159)	(120)

За извършените действия по управление Управляващото дружество получава възнаграждение в размер на 2.5% (2.5 на сто) от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	Към 31.12.2014	Към 31.12.2013
Задължения към Управляващото дружество	12	9
ОБЩО	12	9

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
31 декември 2014 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

15. БЕЗНАЛИЧНИ СДЕЛКИ

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

16. УСЛОВНИ АКТИВИ И УСЛОВНИ ПАСИВИ

Фондът няма поети задължения или условни активи към 31.12.2014 г.

17. КАТЕГОРИИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ И ПАСИВИ

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

Финансови активи	Бележка	Kъм	Kъм
		31.12.2014	31.12.2013
Финансови активи на разположение за продажба:			
Акции	5.1, 5.2	4,772	4,179
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:			
Колективни инвестиционни схеми	6	164	407
		4,936	4,586
Кредити и вземания:			
Текущи вземания	7	18	22
Пари и парични еквиваленти	8	885	298
		5,839	4,906

Финансови пасиви	Бележка	2014	2013
		‘000 лв.	‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по аморт. стойност:			
Текущи пасиви:			
Текущи задължения	9	3	2
Задължения към свързани лица	14.2	12	9
		15	11

Вижте бележка 4.7 за информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти и методите, използвани за оценка на справедливите стойности. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 18.

18. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

С цел адекватно управление на финансовите рискове УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е приело Правила за оценка и управление на риска на ДФ Адванс Източна Европа. Изпълнението на заложените в Правилата методи и процедури се осъществява на ежедневна база от Звено „Управление на риска“ към Управляващото Дружество.

Управляващото Дружество на Фонда прилага необходимите процедури за управление на тези рискове, както е оповестено по-долу.

Ликвиден риск

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно задълженията си на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на доходносни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове.

Ликвидният риск може да възникне като следствие от ниската ликвидност на капиталовия пазар, както и при необичайно големи поръчки за обратно изкупуване на дялове, които могат да доведат до изчерпване на паричните средства на Фонда.

Фондът инвестира в емисии, търгувани на активни фондови пазари и може при необходимост да осигури в законово регламентиран срок за изтънение на приета поръчка за обратно изкупуване на дялове парични средства от продажбата на притежаваните ценни книжа.

Фондът управлява този риск като се стреми да поддържа в активите си относително голям дял парични средства и високоликвидни активи, с което да намали до минимум вероятността от невъзможност за своевременно погасяване на задълженията си.

В съответствие с правилата за поддържане и управление на ликвидните средства Фондът държи парични средства по срочни и безсрочни влогове, за да посреща нуждите на ликвидността. Портфейлният мениджър следи ежедневно размера на ликвидните средства като процент от активите на Фонда. Ежемесечно се изготвя отчет по управление на риска на Фонда, който съдържа оценка на изчислените показатели за ликвиден риск, и същият се представя на Съвета на директорите.

Таблицата по-долу анализира финансовите задължения на Фонда, обобщени в подходящи групи по срок на изискуемост от датата на отчета за финансово състояние до датата на настъпване на погасяване.

Под 1 месец

Към 31 декември 2014

Общо финансни пасиви	15
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на един дял към датата на финансовия отчет	5,824

Към 31 декември 2013

Общо финансни пасиви	11
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на един дял към датата на финансовия отчет	4,895

Собствените дялове в обръщение са обект на обратно изкупуване по решение на притежателите им

18. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Пазарен риск

Пазарният риск е системен (общ) риск, влияещ върху стойността на всички активи. Той се поражда от характеристиките на макроикономическата среда и от състоянието на капиталовия пазар в страната, действа извън дружеството-емитент и по принцип не може да бъде диверсифициран. Пазарният риск се състои от валутен, лихвен и друг ценови риски.

Основните методи за ограничаване на системния риск и неговите отделни компоненти са събирането и обработването на информация за макроикономическата среда и на тази база прогнозиране и съобразяване на инвестиционната политика с очакваната динамика на тази среда.

Всички инвестиции в ценни книжа могат да породят риск от загуба на капитал. Портфейлният мениджър управлява този риск чрез внимателен подбор на ценни книжа и други финансови инструменти в рамките на определени лимити. Инвестиционният портфейл на Фонда се следи ежедневно от Портфейлния мениджър. Ежемесечно се изготвя отчет по управление на риска на Фонда, които съдържа оценка на изчислените показатели за пазарен риск, и същият се представя на Съвета на директорите.

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2014		Към 31.12.2013	
	Справедливата цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена	Справедливата цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена
Финансови активи на разположение за продажба	4,772	81.93	4,179	85.36
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	164	2.81	407	8.32
Вземания по лихви и други активи	18	0.31	22	0.44
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК	4,954	85.05	4,608	94.12

18. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Валутен риск

Фондът е изложен на валутен риск при извършване на сделки с финансови инструменти, деноминирани в чуждестранна валута. При извършване на сделки в чуждестранна валута възникват приходи и разходи от валутни операции, които се отчитат в отчета за всеобхватния доход. Такива експозиции са монетарните активи и пасиви на Фонда, деноминирани във валута, различна от лева и евро.

Инвестиционната стратегия, която Управляващото дружество следващо през 2013 г. по отношение на валутния риск е, че цената на хеджиране на валутния риск при дългосрочен инвестиционен хоризонт (какъвто е и инвестиционния хоризонт на Фонда) рядко компенсира действително реализирания риск от промяна на валутния курс. Този извод се налага и от наблюдаваната исторически ниска корелираност на основните валути, в които ДФ Адванс Източна Европа има експозиции, което предполага, че в дългосрочен план движението на валутните курсове не са обвързани помежду си и до голяма степен се неутрализират.

Концентрация на активи и пасиви в чужда валута:

Валута	Годината приключваща на 31.12.2014	Годината приключваща на 31.12.2013

АКТИВИ

Финансови активи на разположение за продажба	Румънска лея	1,561	1,185
Финансови активи на разположение за продажба	Щатски долар	1,375	854
Финансови активи на разположение за продажба	Хърватска куна	406	282
Финансови активи на разположение за продажба	Сръбски динар	480	389
Финансови активи на разположение за продажба	Украинска гривна	578	196

Лихвен риск

Стойността на активите на Фонда зависи от динамиката на лихвените равнища в икономиката. Дейността на Фонда е обект на риск от колебания в лихвените проценти, тъй като стойността на лихвоносните активи с фиксиран лихвен процент се променя в резултат на изменението на пазарните лихвени проценти. От друга страна, при активите с плаващи лихвени проценти,

Фондът е изложен на лихвен риск в резултат на промяна на лихвения индекс, с който е обвързан съответният финансово инструмент. При промяна от 0.1% в лихвените проценти за едногодишен период ефектът върху нетния лихвен доход би бил незначителен.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
 БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
 31 декември 2014 г.
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

**18. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ
 (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**

Към 31 декември 2014 г.	Под 1 месец	Безлихвени активи и пасиви	Общо
АКТИВИ			
Парични средства	884	1	885
Финансови активи на разположение за продажба	-	4,772	4,772
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	164	164
Вземания по лихви и други активи	-	18	18
ОБЩО АКТИВИ	884	4,955	5,839
ПАСИВИ			
Текущи задължения	-	15	15
ОБЩО ПАСИВИ	-	15	15
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчета			
	-	5,824	5,824
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	884	(884)	-
Към 31 декември 2013 г.	Под 1 месец	Безлихвени активи и пасиви	Общо
АКТИВИ			
Парични средства	296	2	298
Инвестиции на разположение за продажба	-	4,179	4,179
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	407	407
Вземания по лихви и други активи	-	22	22
ОБЩО АКТИВИ	296	4,610	4,906
ПАСИВИ			
Текущи задължения	-	11	11
ОБЩО ПАСИВИ	-	11	11
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчета			
	-	4,895	4,895
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	296	(296)	-

18. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Друг ценови риск

Фондът определя ценовия риск като риск от спад в цената на даден финансова актив или на портфейла от финансова активи, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск.

Управляващото дружество е приело строги лимити по отношение на рисковите показатели на позициите в инвестиционния портфейл на Фонда. Тези лимити са одобрени от Съвета на директорите на Управляващото дружество, а тяхното спазване се контролира на ежедневна база от Звено „Управление на риск“.

Управляващото дружество измерва общия ценови риск на инвестиционния портфейл на Фонда чрез историческата волатилност на нетната стойност на активите на един дял, измерена чрез стандартно отклонение.

2014 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ Адванс Източна Европа	BGN	-6.09%	11.44%

2013 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ Адванс Източна Европа	BGN	7.09%	7.96%

Кредитен риск

Излагането на Фонда на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета, както е посочено по-долу:

Финансови активи	Към 31.12.2014	Към 31.12.2013
Финансови активи на разположение за продажба:		
Акции	4,772	4,179
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:		
Колективни инвестиционни схеми	164	407
	4,936	4,586
Кредити и вземания:		
Текущи вземания	18	22
Пари и парични еквиваленти	885	298
	5,839	4,906

18. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Фондът определя кредитния риск като възможност от намаляване на стойността на позицията в един финанс инструмент при неочеквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност.

Фондът разграничава, оценява и управлява следните типове кредитен риск:

- контрагентен риск: риск от неизгълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;
- сътълмент риск: риск, възникващ от възможността Фондът да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сътълмент, след като то е изгълнило задълженията по дадени сделки към този контрагент;
- инвестиционен кредитен риск: риск от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

Управлящото дружество измерва и оценява контрагентния кредитен риск и кредитния сътълмент риск в дейността на Фонда чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на инвестиционния портфейл. Управлящото дружество управлява тези типове рискове, като установява лимити по отношение на стойността на неприключилите сделки към даден контрагент и съблудава строго за тяхното спазване. Контрагентният кредитен риск и сътълмент рискът, свързани с транзакциите на Фонда, са сравнително ниски, тъй като повечето сделки се сключват при условията сътълмент DVP.

През отчетния период Фондът не е инвестирали в дългови инструменти и не е изложен на инвестиционен кредитен риск.

Към датата на финансовия отчет няма търговски вземания са с изтекъл срок на плащане, които да е трябвало да бъдат обезценени.

19. ОПРЕДЕЛЕЯНЕ НА СПРАВЕДЛИВАТА СТОЙНОСТ НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ОТЧИТАНИ ПО СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ

За финансовите инструменти, които след първоначалното им признаване се отчитат по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, МСФО 7 изисква оповестяване на техниките за определяне на справедливата им стойност. Стандартът въвежда йерархия на справедливите стойности, определена според степента на наблюдаемост на данните, използвани за оценка на справедливата стойност.

Като наблюдаеми се определят данните, отразяващи пазарна информация, получена от независим източник, докато данните, отразяващи пазарните предположения на дружеството, се определят като ненаблюдаеми. Двата вида данни определят следните три нива в йерархията на справедливите стойности:

19. ОПРЕДЕЛЯНЕ НА СПРАВЕДЛИВАТА СТОЙНОСТ НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ОТЧИТАНИ ПО СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

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

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

Следната таблица предоставя информация за финансовите инструменти към 31 декември 2014 г. и 2013 г., отчитани по справедлива стойност, разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31.12.2014 г.	Ниво 1	Общо
Финансови активи на разположение за продажба		
- Акции	4,772	4,772
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата		
- Колективни инвестиционни схеми	164	164
ОБЩО	4,936	4,936

Към 31.12.2013 г.	Ниво 1	Общо
Финансови активи на разположение за продажба		
- капиталови ценни книжа	4,179	4,179
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата		
- Колективни инвестиционни схеми	407	407
ОБЩО	4,586	4,586

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
31 декември 2014 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

20. ПОЛИТИКА И ПРОЦЕДУРИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

- Постигане на доходност съразмерна с поемането на минимален риск за инвеститорите;
- Поддържане на висока ликвидност с цел навременното погасяване на задължения към инвеститори, които биха възникнали при предявяване на дялове за обратно изкупуване;
- Адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

Управлението на капитала на Фонда, използването му за генериране на доход се извършва от Управляващото дружество в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Фонда, под наблюдението на звено „Управление на риска“ и активното взаимодействие с отдел „Счетоводство“ съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	5,824	4,895
Дълг	15	11
- Пари и парични еквиваленти	<u>(885)</u>	<u>(298)</u>
Нетен дълг	<u>(870)</u>	<u>(287)</u>
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	<u>1:(0.15)</u>	<u>1:(0.06)</u>

21. 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.

22. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Финансовият отчет към 31 декември 2014 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД от името и за сметка на ДФ Адванс Източна Европа на 05.03.2015 г.

Александър Николов
Член на Съвета на директорите
УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД

Стойка Коритарова
Главен Счетоводител
УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД

