



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Управляващо Дружество
Карол Капитал Мениджмънт ЕАД

31 декември 2016 г.



Съдържание

Страница

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

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

1. История и развитие Управляващото дружество

УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е регистрирано в България с решение № 1 от 2 септември 2003 г. на Софийски градски съд. Дружеството е вписано в търговския регистър с капитал 100 000 лева, разпределен в 1000 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност 100 лева. Дружеството има тричленен Съвет на директорите. През 2005 година Дружеството увеличава капитала с 150 000 лева със средства на едноличния собственик и разпределение на печалбата от минали години. През 2006 година Дружеството увеличава капитала с нови 300 000 лева до общо 550 000 лева, разпределен в 5500 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност 100 лева. През 2008 година Дружеството увеличава капитала с нови 450 000 лева до общо 1 000 000 лева с номинална стойност 100 лева.

Дружеството подлежи на регулация от Комисията за финансов надзор. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е получило разрешение с решение 328 – УД от 21 август 2003 г. на КФН за осъществяване на дейността си по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа. Лицензът е допълнен с решение 115 – УД от 14 февруари 2006 г. на КФН по реда на изменения Закон за публично предлагане на ценни книжа с предмет на дейност управление на дейността на колективни инвестиционни схеми и на инвестиционни дружества от затворен тип, както и управление на индивидуални портфейли и предоставяне на инвестиционни консултации относно ценни книжа. Карол Капитал Мениджмънт структурира портфейли от ценни книжа съобразно инвестиционните цели на своите клиенти като взема решения за покупко-продажба на финансови инструменти и други активи.

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

Към края на 2016 г. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД управлява пет фонда:

- Адванс Инвест е първоначално лицензиран като инвестиционно дружество от отворен тип с разрешение за извършване на дейност от КФН с решение № 561 – ИД от 22.12.2003 г. Адванс Инвест е първият български фонд с фокус в акции от новите страни-членки на Европейския Съюз - България и Румъния. Публичното предлагане на ценни книжа на ИД Адванс Инвест АД стартира на 10 май 2004 г. През 2013 г. инвестиционното дружество е преобразувано в договорен фонд - ДФ Адванс Инвест с решение N 736 –ДФ от 03.10.2013 г. Нетната стойност на управляваните активи във Фонда към 31.12.2016 г. е в размер на 5.1 млн. лева.

- Договорен фонд Адванс Източна Европа, организиран и управляван с решение № 29-ДФ от 31.08.2006 г. на КФН. Той е първият български договорен фонд, инвестиращ на развиващите се пазари в 6 източноевропейски държави - Русия, Сърбия, България, Румъния, Хърватска и Украйна. Публичното предлагане на ценни книжа на ДФ Адванс Източна Европа стартира на 4 октомври 2006 г. Нетната стойност на управляваните активи във Фонда към 31.12.2016 г. е в размер на 6.0 млн. лева.

- Договорен фонд Адванс Възможности в Нова Европа, организиран и управляван от Дружеството с решение № 1410-ДФ от 7 ноември 2007 г. на КФН. През 2015 г. наименованието на ДФ Адванс IPO Фонд се променя на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа с Решение № 112 - ДФ / 23.02.2015 г., Решение № 113 - ДФ / 23.02.2015 г. и Решение № 114 - ДФ / 23.02.2015 г. Фондът инвестира в акции на компании от региона на Централна и Източна Европа, преимуществено от Полша, Чехия, Унгария, Естония, Литва и Латвия, както и в австрийски компании, чиито приходи са в значителна степен генерирани в региона. Публичното предлагане на ценни книжа на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа стартира на 23 ноември 2007 г. Нетната стойност на управляваните активи във Фонда към 31.12.2016 г. е в размер на 2.5 млн. лева.

- Договорен фонд Адванс Глобал Трендс, организиран и управляван с решение № 353-ДФ от 08.06.2011 г. на КФН. Той инвестира преимуществено в борсово търгувани фондове (Exchange Traded Funds, ETFs), борсово търгувани стоки (ETC) и разписки (ETN), като използва подход на ротиране между отделните класове активи - акции, суровини, инструменти с фиксирана доходност, алтернативни и кеш. Публичното предлагане на ценни книжа на ДФ Адванс Глобал Трендс стартира на 01.07.2011 г. Нетната стойност на управляваните активи във Фонда към 31.12.2016 г. е в размер на 1.4 млн. лева.

- Договорен фонд Адванс Консервативен Фонд, организиран и управляван с решение № 779-ДФ от 17.07.2012 г. на КФН, въз основа на което е издадено разрешение № 109-ДФ от 09.08.2012 г. на КФН. Той инвестира преимуществено в нискорискови и бързоликвидни активи - депозити, краткосрочни дългови ценни книжа, облигации и репосделки, като дялът на акциите в портфейла на Фонда е минимален. Публичното предлагане на дялове на ДФ Адванс Консервативен Фонд стартира на 30.07.2012 г. Нетната стойност на управляваните активи във Фонда към 31.12.2016 г. е в размер на 0.9 млн. лева. През 2014 г. Управляващото дружество, действащо от името и за сметка на ДФ Адванс Консервативен Фонд, сключва договор за прехвърляне на вземане (цесия) от Корпоративна Търговска Банка АД по открити депозитни сметки, чийто лиценз за извършване на дейност като банкова институция бе отнет с решение на БНБ от ноември 2014 г. Към 31.12.2016 г. основната част от вземанията по баланса на Фонда представляват вземания по договор за цесия. Продължаващата несигурност по отношение на плащанията по Договора за цесия и възникващия в тази връзка риск от частична несъбираемост на вземанията, наложил към 31.12.2016 год. да бъде извършена обезценка на остатъка от вземането на ДФ Адванс Консервативен Фонд с 4.40 % съгласно решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество.

УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД предлага услугата управление на индивидуални портфейли, в съответствие със сключен с клиента договор (доверително управление). Общата стойност на управляваните към 31.12.2016 г. портфейли е на стойност 12.5 млн. лева.

След много динамичната за световните капиталови пазари първа половина на 2016 г. - преминала през няколко сериозни промени в настроенятия на инвеститорите - последва изключително успешна втора половина, донесла добра доходност за почти всички рискови активи. В полезрението на инвеститорите бяха политиката на ФЕД за лихвените нива, референдума за BREXIT, конфликта между Русия и Украйна, опасенията за състоянието на китайската, бежанската вълна, терористичните актове в Европа и накрая президентските избори в САЩ.

За първи път от 2010 г. насам развиващите се пазари отчетоха по-добре представяне от развитите. Регионът на Източна Европа се отличаваеше с особено висока динамика, като няколко от пазарите от региона попаднаха в топ 10 на най-добре представящите се пазари в глобален мащаб през 2016 г. Най-силен тренд се наблюдаваше при руския пазар, който в резултат на редица рискове и най-вече натиска върху цените на петрола, бе с изключително слабо представяне предходните години. През 2016 г. доларовият RTS индекс отчете ръст от над 50% през 2016 г. Регионалният индекс MSCI EFM Europe+CIS отчете ръст от над 24% (измерено в евро) през изминалата година, а този изключващ Русия приключи на отрицателна територия (-1.29%) въпреки силното представяне на част от регионалните пазари. В основата на понижението на бенчмарка в голяма степен стоеше обезценката на турската лира, която бе подложена на силен натиск като резултат от повишените геополитически рискове. Почти всички останали пазари от региона приключиха годината на положителна територия, а с особено силно представяне бе Унгария, чийто индекс бе в топ 10 на най-добре представящите се пазари (+33%).

Представянето по отношение на реализирана доходност за отделните фондове през 2016г. бе следното:

- ДФ Адванс Инвест: +10.6%
- ДФ Адванс Източна Европа: +11.9%
- ДФ Адванс Възможности Нова Европа: +7.8%
- ДФ Адванс Глобал Трендс: +3.7%
- ДФ Адванс Консервативен: -5.4%

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

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

Основни приоритети през изминалата година останаха и отличното обслужване на клиентите на Карол Капитал Мениджмънт, разрастване на пазарния дял на компанията, ефективно участие в професионалните организации в индустрията, и участие в процесите на развитие на законодателството и пазарната инфраструктура.

2. Резултати от дейността на Управляващото дружество през 2016 г.

През 2016 г. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД има реализирани приходи от основна дейност в размер на 782 хил. лева, формирани от:

- възнаграждения за управление на управляваните колективни инвестиционни схеми в размер на 346 хил. лева;
- от възнаграждения за управление по договори за доверително управление в размер на 43 хил. лева;
- от дистрибутиране на Фондове Schroders в размер 393 хил. лева.

Финансовите приходи в размер 193 хил. лева са формирани от приходи от лихви в размер 11 хил. лева и печалби от операции с финансови активи в размер 182 хил. лева.

За същия период разходите, свързани с дейността на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД са в размер на 848 хил. лева. Финансовите разходи в размер на 267 хил. лева са формирани от загуби от операции с финансови активи в размер 262 хил. лева и други финансови разходи 5 хил. лева.

Финансовият резултат за отчетния период е загуба в размер на 125 хил. лева.

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

3. Основни рискове за Управляващото дружество

Основните рискове пред дейността на управляващото дружество са детайлно описани в Правилата за управление на риска на УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД, които са публично достъпни на уеб страницата на Дружеството на www.karolcapital.bg.

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

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

Вътрешните рискове се състоят без да се ограничават до:

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

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

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

4. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

През месец декември 2016 г. Съветът на директорите взема решение Александър Николов да бъде освободен от длъжност заместник председател на СД и избира Бистра Коцева. Промените са вписани в търговския регистър на 25.01.2017 г. Дружеството се представлява винаги от двама от членовете на Съвета на директорите заедно.

5. Предвиждано развитие на Дружеството

През 2017 г. Карол Капитал Мениджмънт ще се стреми да предложи на своите клиенти възможно най-качествено портфейлно управление и обслужване на клиентите си - фактори, които са предпоставка за дългосрочен успех въз основа на натрупания солиден опит през годините. Основна задача е фокусиране на дейността върху индивидуалните нужди на клиента, чрез избягване ограничаващия инвестиционния процес продуктово-подход и превес на персоналните очаквания на клиента. Именно за да предоставим на българските клиенти иновативни решения за глобални инвестиции при максимална гъвкавост, Карол Капитал Мениджмънт задълбочава сътрудничеството си с международния гигант Schroders. Очакванията ни са за поредна година да привлечем редица ритейл клиенти, както и нови институционални инвеститори в богатата продуктова гама на партньорите ни Schroder Investment Management.

Резкият спад на лихвените нива по банковите депозити до почти нулеви нива благоприятстват търсенето от населението на начини да насочат спестяванията си към инвестиции на капиталовите пазари – както регионалните, така и глобалните. Нашата стратегия е именно в отговор на тази нова реалност в България. На преден план остава и услугата доверително управление, при която портфейлните мениджъри на Карол Капитал Мениджмънт работят по-тясно с индивидуалните клиенти за да им предоставят персонални решения съобразно техния рисковия профил и предпочитания.

В дългосрочен аспект Карол Капитал Мениджмънт цели да заеме водеща позиция сред управляващите дружества в България и достойно място в региона като цяло. Компанията ще предлага услугите си по управление на инвестиционни портфейли на различен тип институционални и индивидуални инвеститори, в това число пенсионни фондове, застрахователни дружества, физически и юридически лица. Инвестиционният фокус на управляваните продукти, както и до момента, ще обхваща широк кръг от пазари в Източна Европа. Допълнително, стратегията ни включва и предлагане на местните ни клиенти на продукти, управлявани от глобалните ни партньори.

6. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

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

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

През 2005 година Дружеството увеличава капитала с 150 хил. лева със средства на едноличния собственик и разпределение на печалбата от минали години. През 2006 година Дружеството увеличава капитала с 300 хил. лева като разпределя печалбата от минали години и общи резерви. През 2008 година Дружеството увеличава капитала с нови 450 хил. лева до общо 1 млн. лева. Към 31 декември 2016 г. капиталът на Дружеството е 1 млн. лева разпределен в 10 000 броя обикновени поименни акции с право на глас, с

номинална стойност 100 лева. Акциите на Дружеството са регистрирани в Централен депозитар АД като безналични.

Възнагражденията на Съвета на директорите, получени през 2016 г. по трудови договори са в размер на 340 хил. лева.

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

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

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

През 2016 г. Дружеството избира одиторско дружество Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2016 година. Договореното възнаграждение е в размер на 2 975.00 лв без ДДС и представлява изцяло възнаграждение за независим финансов одит.

8. Офиси на Дружеството

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

13.03.2017г.

Изпълнителен директор:

/Даниел Ганев/



Член на Съвета на директорите:

/Бистра Котева/

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Управляващо Дружество Карол Капитал Мениджмънт ЕАД** („Дружеството“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2016 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в собствения капитал, и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2016 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

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

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

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

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степеня, до която е посочено. Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с

финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт. Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Дружеството;
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството;

- достигахме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Дружеството да преустанови функционирането си като действащо предприятие;
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

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

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС), издадени на 29.11.2016 г. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

- (а) информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет;
- (б) докладът за дейността е изготвен в съответствие с приложимите законови изисквания; и
- (в) в резултат на придобитото познаване и разбиране на дейността на Дружеството и средата, в която то функционира, не сме установили случаи на съществено невярно представяне в доклада за дейността.

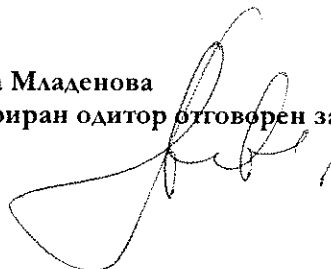
Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

21 март 2017г.
гр. София



Милена Младенова
Регистриран одитор отговорен за одита



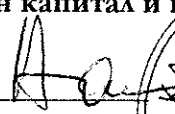
УД КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

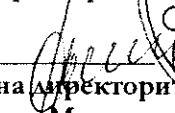
31 декември 2016

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

	Пояснение	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015
Активи			
Нетекущи активи			
Машини и оборудване	5	12	14
Отсрочени данъчни активи	7	17	3
Нетекущи вземания от свързани лица	22	127	245
Нетекущи активи		156	262
Текущи активи			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	8	331	490
Търговски и други вземания	9	156	108
Вземания от свързани лица	22	148	147
Вземания във връзка с данъци върху дохода		-	5
Парични средства и парични еквиваленти	10	237	136
Текущи активи		872	886
Общо активи		1,028	1,148
Собствен капитал и пасиви			
Собствен капитал			
Акционерен капитал	11	1,000	1,000
Резерви	11	100	100
(Натрупана загуба)/Неразпределена печалба		(95)	30
Общо собствен капитал		1,005	1,130
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към персонала и осигурителни институции	12	4	2
Данъчни задължения	13	5	1
Краткосрочни задължения към свързани лица	22	14	15
Общо пасиви		23	18
Общо собствен капитал и пасиви		1,028	1,148

Даниел Ганев : 
Изпълнителен директор

Стойка Коритарова: 
Гл. Счетоводител
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Бистра Коцева: 
Член на Съвета на директорите
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД
Дата: 13.03.2017 г.

Заверил, съгласно одиторски документ
21.03.2017 г.:

Милена Младенова

Регистриран одитор, отговорен за одита

Мария Апостолова

Управител-Грант Торнтон ООД

Одиторско дружество

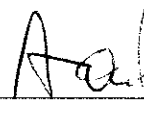
Поясненията на страници от 5 до 22 представляват неразделна част от този финансов отчет.

УД КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД
 ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД ЗА ГОДИНАТА,
 ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 декември 2016
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Пояснение	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015
Приходи от продажба на услуги	14	782	797
Разходи за материали	15	(17)	(15)
Разходи за външни услуги	16	(256)	(246)
Разходи, свързани с персонала	12	(518)	(461)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	5	(3)	(1)
Други разходи за дейността	17	(54)	(46)
Печалба от оперативна дейност		(66)	28
Нетна загуба от операции с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	18	(80)	(66)
Финансови приходи, нетно	19	7	6
Загуба преди данъци		(139)	(32)
Приходи от данъци върху дохода	20	14	3
Загуба за годината		(125)	(29)
Общо всеобхватен доход за годината		(125)	(29)

Загуба на акция:

Загуба на акция	21	ЛВ. (12.53)	ЛВ. (2.88)
-----------------	----	-------------	------------

Даниел Ганев : 
 Изпълнителен директор

Стойка Коритарова: 
 Гл. Счетоводител
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

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

Дата: 13.03.2017 г.

Заверил, съгласно одиторски документ
 21.03.2017 г.:

Милена Младенова
 Регистриран одитор, отговорен за одита

София
 Рег. № 032
 Мария Апостолов
 Управител-Грант Торнтон ООД
 одиторско дружество

Поясненията на страници от 5 до 32 представляват неразделна част от този финансов отчет.

УД КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

31 декември 2016

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

	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015
Парични потоци от оперативна дейност		
Постъпления, свързани с управляваните фондове	346	410
Постъпления, свързани с търговски контрагенти	397	373
Плащания, свързани с търговски контрагенти	(168)	(156)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(482)	(432)
Постъпления, свързани с други данъци	4	-
Плащания, свързани с други данъци	(45)	(38)
Плащания, свързани с комисионни	(5)	(8)
Други постъпления, свързани с основната дейност	1	-
Други плащания, свързани с основната дейност	(37)	(30)
Нетни парични потоци от оперативна дейност	11	119
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Плащания за придобиване на недеривативни финансови активи	-	(196)
Постъпления от недеривативни финансови активи	78	20
Получени лихви	12	12
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	90	(164)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината	136	181
Парични средства и парични еквиваленти към края на годината	237	136

Даниел Ганев:

Изпълнителен директор

Стойка Коритарова:

Гл. Счетоводител

УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Бистра Коцева:

Член на Съвета на директорите

УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 13.03.2017 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата
21.03.2017 г.:

Милена Младенова

Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов

Управител-Грант Горнтон ООД

Одиторско дружество

Поясненията на страници от 5 до 32 представляват неразделна част от този финансов отчет.

УД КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД
 ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ 31 декември 2016
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Основен капитал	Общи резерви	Неразпределена печалба/ (Натрупана загуба)	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2015 г.	1,000	100	59	1,159
Загуба за годината	-	-	(29)	(29)
Общ всеобхватен доход за годината	-	-	(29)	(29)
Салдо към 31 декември 2015 г.	1,000	100	30	1,130
Загуба за годината	-	-	(125)	(125)
Общ всеобхватен доход за годината	-	-	(125)	(125)
Салдо към 31 декември 2016 г.	1,000	100	(95)	1,005

Даниел Ганев:
 Изпълнителен директор

Стойка Коритарова:
 Гл. Счетоводител
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

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

Дата: 13.03.2017 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата
 21.03.2017 г.:

Милена Младенова
 Регистриран одитор, отговорен за аудита

Марий Апостолов
 Управител-Грант
 Одиторско дружество

Поясненията на страници от 5 до 32 представляват неразделна част от този финансов отчет.

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД (Дружеството) е регистрирано в България с решение № 1 от 2 септември 2003 г. на Софийски градски съд. Дружеството е вписано в Търговския регистър с ЕИК 131134055 с капитал 100 000 лева, разпределен в 1000 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност 100 лева. През 2005 година Дружеството увеличава капитала с 150 000 лева със средства на едноличния собственик и разпределение на печалбата от минали години. През 2006 година Дружеството увеличава капитала с нови 300 000 лева до общо 550 000 лева. През 2008 година Дружеството увеличава капитала с нови 450 000 лева. Към 31 декември 2016 г. капиталът на Дружеството е 1 000 000 лева разпределен в 10 000 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност 100 лева.

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

Дружеството има тричленен Съвет на директорите: Станимир Каролев - председател на СД, Бистра Коцева - зам.председател на СД и Даниел Ганев - изпълнителен директор. През месец декември 2016 г. Съветът на директорите взема решение Александър Николов да бъде освободен от длъжност заместник председател на СД и избира Бистра Коцева. Промените са вписани в търговския регистър на 25.01.2017 г. Дружеството се представлява винаги от двама от членовете на Съвета на директорите заедно. Едноличен и краен собственик на капитала е Станимир Каролев.

Към 31.12.2016 г. персоналът на Дружеството е 14 броя служители, от които всички имат трудови правоотношения.

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

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

Карол Капитал Мениджмънт структурира портфейли от ценни книжа съобразно инвестиционните цели на своите клиенти като взема решения за покупко-продажба на финансови инструменти и други активи в съответствие със сключен с клиента договор. В случаите на тристранен договор за управление на индивидуален портфейл клиентските активи се съхраняват по подсметки на инвестиционен посредник „Карол“ АД, който е страна по договор. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД управлява пет колективни инвестиционни схеми:

- Договорен Фонд Адванс Инвест, лицензиран с разрешение за извършване на дейност от КФН с решение N 561 – ИД от 22.12.2003 г. и последващо решение N 736 –ДФ от 03.10.2013 г. Адванс Инвест е първият български фонд с фокус в акции от новите страни-членки на Европейския съюз - България и Румъния. Публичното предлагане на ценни книжа на ДФ Адванс Инвест стартира на 10 май 2004 г.

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

- Договорен Фонд Адванс Възможности в Нова Европа, организиран и управляван от Дружеството с решение № 1410-ДФ от 7 ноември 2007 г. на КФН и последващи Решение № 112 - ДФ / 23.02.2015 г., Решение № 113 - ДФ / 23.02.2015 г. и Решение № 114 - ДФ / 23.02.2015 г. Фондът инвестира в акции на компании от региона на Централна и Източна Европа, преимуществено от Полша, Чехия, Унгария, Естония, Литва и Латвия, както и в австрийски компании, чиито приходи са в значителна степен генерирани в региона. Публичното предлагане на ценни книжа на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа стартира на 23 ноември 2007 г.

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

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2015 г.), освен ако не е посочено друго.

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

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2016 г.

Дружеството прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2016 г.:

МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС

Тези изменения са част от инициативата на СМСС за подобряване на представянето и оповестяването във финансовите отчети. Те изясняват указанията в МСС 1 относно същественост, обобщаване, представянето на междинни съборове, структурата на финансовите отчети и оповестяване на счетоводната политика.

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

Тези изменения поясняват, че използването на методи за изчисляване на амортизации, базирани на приходи, не е подходящо, тъй като приходите, генерирани от определена дейност с дълготрайни материални или нематериални активи, не отразяват използването на икономическите ползи, които се очакват от активите.

Годишни подобрения 2012-2014г., в сила от 1 януари 2016г., приети от ЕС, в частта им засягаща МСС 19 „Доходи на наетите лица“, относно дисконтови проценти и МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“, относно договори за услуги.

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2016 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Дружеството. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Дружеството през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Промените са свързани със следните стандарти:

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 4 „Застрахователни договори” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), датата на влизане в сила още не е определена, все още не са приети от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 16 „Лизинги” в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 7 „Отчети за паричните потоци” (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 12 „Данъци върху дохода” (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 40 „Инвестиционни имоти” (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 22 „Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута” в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г.). Дружеството прие да представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Дружеството:

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

и това има съществен ефект върху информацията в отчета за финансовото състояние към началото на предходния период.

През 2016 г. нито едно от горепосочените условия не е на лице и поради това финансовият отчет на Дружеството е представен с един сравним период.

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

Непаричните позиции, оценявани по 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

Дружеството развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за което е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

4.5. Приходи

Приходите включват приходи от предоставяне на услуги, представени в пояснение 14.

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

Приходът се признава, когато са изпълнени следните условия:

- Сумата на прихода може да бъде надеждно оценена;
- Вероятно е икономическите ползи от сделката да бъдат получени;
- Направените разходи или тези, които предстои да бъдат направени, могат надеждно да бъдат оценени;

Критериите за признаване, които са специфични за всяка отделна дейност на Дружеството, са изпълнени. Те са определени в зависимост от продуктите или услугите, предоставени на клиента, и на договорните условия, както са изложени по-долу.

4.5.1. Приходи от услуги

Дейността на Дружеството е законово ограничена. Основните приходи на Дружеството се реализират от дистрибутиране на дялове на колективни инвестиционни схеми,

организиран и управляван от управляващо дружество „Schroder Investment Management (Luxemburg)”, от предоставяне на услуга – управление на договорни фондове и свързаните с това такси и транзакционни приходи свързани с емитиране на дялове и от управление на индивидуални портфейли на клиенти.

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

Годишното възнаграждение от управление на фондовете е както следва:

Име на договорен фонд	% от средната годишна стойност на активите на Фонда
ДФ Адванс Инвест	2,50 %
ДФ Адванс Източна Европа	2,50 %
ДФ Адванс Възможности в Нова Европа	2,50 %
ДФ Адванс Глобал Трендс	1,80 %
ДФ Адванс Консервативен Фонд	0,85 %

4.5.2. Приходи от лихви

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

4.5.3. Оперативни разходи

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

4.5.4. Нематериални активи

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

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

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

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

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

- Софтуер 2 години
- Лицензи и други 2 години

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

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

4.5.5. Машини и оборудване

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

значителни подобрения на активи. Дисконтовите фактори се определят за всяка отделна единица, генерираща парични потоци, и отразяват съответния им рисков профил, оценен от ръководството на Дружеството.

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

4.7. Финансови инструменти

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

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

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

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Дружеството ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по транзакцията с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

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

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, на редове „Финансови

разходи”, „Финансови приходи” или „Други финансови позиции”, с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други разходи”.

Кредити и вземания

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

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

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

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

4.7.2 Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството включват търговски задължения.

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

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

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

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

4.7.3. Данъци върху дохода

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

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

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

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

Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

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

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

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

Към датата на баланса Дружеството има признати отсрочени данъчни активи (вж. пояснение 7).

4.8. Пари и парични еквиваленти

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

4.9. Собствен капитал, резерви и плащания на дивиденди

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Другите резерви включват законови резерви съгласно Търговския закон.

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

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

Към датата на отчета не са разпределяни дивиденди на едноличния собственик.

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

4.10. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите

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

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

Съгласно Наредба №48 за изискванията на КФН към възнагражденията на служителите, Дружеството е приело и прилага Политика за възнагражденията.

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 Дружеството и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например гаранции, правни спорове или обременяващи договори. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

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

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

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

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава. Условните пасиви следва да се оценяват последващо по по-високата стойност между описаната по-горе сравнима провизия и първоначално признатата сума, намалена с натрупаната амортизация.

Към датата на баланса Дружеството има признати провизии на компенсируеми отпуски (вж. пояснение 12.2).

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

Информацията относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

4.13.1. Обезценка

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. За да определи стойността в употреба, ръководството на Дружеството изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци.

При изчисляване на очакваните бъдещи парични потоци ръководството прави предположения относно бъдещите брутни печалби. Тези предположения са свързани с бъдещи събития и обстоятелства. Действителните резултати могат да се различават и да наложат значителни корекции в активите на Дружеството през следващата отчетна година.

В повечето случаи при определянето на приложимия дисконтов фактор се прави оценка на подходящите корекции във връзка с пазарния риск и рисковите фактори, които са специфични за отделните активи.

4.13.2. Полезен живот на амортизируеми активи

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

Към 31 декември 2016 г. ръководството определя полезния живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Дружеството. Преносните стойности на активите са анализирани в пояснение 5.

4.13.3. Провизии

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Дружеството и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например правни спорове. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

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

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

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

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

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

5. Машини и оборудване

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

	Компютърни и сървърни системи ‘000 лв.	Принтери и копирни машини ‘000 лв.	Транс- портни средства ‘000 лв.	Картини ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Брутна балансова стойност					
Салдо към 1 януари 2016 г.	41	8	378	10	437
Новопридобити активи	1	-	-	-	1
Салдо към 31 декември 2016 г.	42	8	378	10	438
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2016 г.	(37)	(8)	(378)	-	(423)
Амортизация	(3)	-	-	-	(3)
Салдо към 31 декември 2016 г.	(40)	(8)	(378)	-	(426)
Балансова стойност към 31 декември 2016 г.	2	-	-	10	12

	Компютърни и сървърни системи ‘000 лв.	Принтери и копирни машини ‘000 лв.	Транс- портни средства ‘000 лв.	Картини ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Брутна балансова стойност					
Салдо към 1 януари 2015 г.	37	8	378	10	433
Новопридобити активи	4	-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2015 г.	41	8	378	10	437
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2015 г.	(36)	(8)	(378)	-	(422)
Амортизация	(1)	-	-	-	(1)
Салдо към 31 декември 2015 г.	(37)	(8)	(378)	-	(423)
Балансова стойност към 31 декември 2015 г.	4	-	-	10	14

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

Към 31 декември 2016 г. и 31 декември 2015 г. не е имало договорни задължения във връзка със закупуване на имоти, машини и съоръжения.

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

6. Оперативен лизинг като лизингополучател

Дружеството е лизингодонаемател по договор за наем на офис сграда от 03.05.2007 г. с Карол Финанс ЕООД. Дружеството е предплатило авансово сумата по лизинговия договор описан подробно в пояснение 22.2.

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

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

7. Отсрочен данъчен актив

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

Отсрочени данъчни пасиви (активи)	1 януари 2016 ‘000 лв.	Признати в печалбата или загубата ‘000 лв.	31 декември 2016 ‘000 лв.
Неизползвани данъчни загуби	(3)	(14)	(17)
	(3)	(14)	(17)
Признати като:			
Нетно отсрочени данъчни активи	(3)	(14)	(17)

Отсрочени данъчни пасиви (активи)	1 януари 2015 ‘000 лв.	Признати в печалбата или загубата ‘000 лв.	31 декември 2015 ‘000 лв.
Неизползвани данъчни загуби	-	(3)	(3)
	-	(3)	(3)
Признати като:			
Нетно отсрочени данъчни активи	-	(3)	(3)

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

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

8.1. Акции в лева

	ISIN	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015
Аванс Екуити Холдинг АД	BG1100033064	232	312

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

8.2. Облигации във валута

Издател	ISIN	Годишна лихва	Валута на емисията	Номинал на емисията	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015
Микро Кредит АД	BG2100002158	8%	EUR	1,000	99	178

През 2015 г. Дружеството е закупило корпоративни облигации с издател Микро Кредит АД, с номинал 1000 EUR и падеж 13.02.2018 г. Лихвените плащания са платими на всеки 3 месеца, изчислявани и дължими върху непогасената част от главницата по емисията. Главницата се погасява чрез десет равни вноски на датите на последните десет лихвени плащания. Облигационната емисия е регистрирана в Централен депозитар АД и не се търгува на БФБ София. Притежаваните финансови активи се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата, като за определяне на справедливата им стойност се използва метода на дисконтираните парични потоци. Финансовите активи не са заложили, като обезпечение по задължения на Дружеството.

9. Търговски и други вземания

	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015
Текущи и други вземания		
Търговски вземания	152	100
Финансови активи	152	100
Предплатени разходи	4	6
Други вземания	-	2
Нефинансови активи	4	8
Търговски и други вземания	156	108

В сумата на търговските вземания, в размер на 152 хил.лв. са включени начислени вземания от дистрибутиране на Фондове Schroders в размер на 111 хил. лв., платени към датата на отчета.

10. Парични средства и парични еквиваленти

	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015
Парични средства в брой и по разплащателни сметки в лева	101	126
Парични средства в брой и по разплащателни сметки във валута	136	10
ОБЩО	237	136

В сумата на парични средства в брой и по разплащателни сметки в лева, в размер на 101 хил.лв. са включени парични средства в размер на 97 хил. лв. по открит овърнайт депозит с годишен лихвен процент 0.15%.

	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015
Постъпления в брой от клиенти на управляваните КИС, за записвания на дялове	67	47
Плащания в брой към клиенти на управляваните КИС, за обратни изкупувания на дялове	(62)	(47)
ОБЩО ПАРИЧНИ СРЕДСТВА НА КЛИЕНТИ НА УПРАВЛЯВАНИТЕ КИС	5	-

Към края на отчетния период Дружеството съхранява 5 хиляди лева, внесени последния работен ден на каса от клиенти за покупката на дялове на управляваните от Дружеството договорни фондове. Дружеството има задължение да внесе постъпилите в брой парични средства най-късно до края на следващия работен ден по банковата сметка на съответния договорен фонд като не може да се разпорежда с клиентските пари Дружеството не е признало в отчета за финансовото състояние 5 хиляди лева актив и кореспондиращо задължение за същата сума към колективните инвестиционни схеми..

11. Собствен капитал

11.1. Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството се състои от 10 000 броя напълно платени обикновени поименни акции с номинална стойност в размер на 100 лв. за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и предоставят един глас от общото събрание на акционерите на Дружеството.

	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015
Брой издадени и напълно платени акции: В началото на годината	10 000	10 000
Общ брой акции издадени и напълно платени към 31 декември	10 000	10 000

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

11.2. Резерви

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

12. Възнаграждения на персонала

12.1. Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2016	2015
Разходи за заплати	(475)	(424)
Разходи за социални и здравни осигуровки	(43)	(37)
	(518)	(461)

Раходите на персонала са възнаграждения и осигуровки на наетите служители по трудови договори. Дружеството няма персонал в предпенсионна възраст и не е начислявало провизии за разходи за обезщетения на персонала при пенсиониране.

12.2 Задължения към персонала

	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015
Задължения, свързани с компенсируеми отпуски	3	2
Задължения за осигуровки	1	-
	<u>4</u>	<u>2</u>

Задълженията, свързани с компенсируеми отпуски на персонала се очаква да бъдат уредени през 2017 г.

13. Данъчни задължения

Данъчните задължения на Дружеството за периода могат да бъдат обобщени както следва:

	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015
ДДС	5	1
Данъчни задължения	5	1

Данъчните задължения, представляват ДДС за внасяне, начислен през месец декември 2016г., и внесен в държавния бюджет към датата на съставяне на този финансов отчет.

14. Приходи от продажба на услуги

Нефинансовите приходи на Дружеството включват:

	2016	2015
Приходи от дистрибутиране на Фондове Шрьодерс /Schroders/	393	340
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Инвест	108	123
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Източна Европа	135	149
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа	69	78
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Консервативен Фонд	9	16
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Глобал Трендс	25	26
Приходи от доверително управление	43	45
Приходи от разходи за емитирани дялове на ДФ Адванс Глобал Трендс	-	10
Приходи от разходи за обратно изкупени дялове на ДФ Адванс Консервативен Фонд	-	5
Приходи от изготвени анализи	-	5
ОБЩО	782	797

15. Разходи за материали

Разходите за материали включват:

	2016	2015
Електрическа енергия	(10)	(10)
Топлоенергия	(3)	(4)
Консумативи транспортни средства	(4)	-
Рекламни материали	-	(1)
ОБЩО	(17)	(15)

16. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги представляват както следва:

	2016	2015
Разходи за наем	(117)	(117)
Консултантски услуги	(49)	(48)
Възнаграждение за администриране (обслужване на доверители)	(35)	(39)
Годишни такси и абонаменти	(32)	(21)
Разходи за реклама	(9)	(10)
Разходи за мобилни услуги	(4)	(6)
Разходи, свързани с автомобили	(4)	-
Разходи за одит	(3)	(3)
Други	(3)	(2)
ОБЩО	(256)	(246)

17. Други разходи за дейността

Другите разходи за дейността включват:

	2016	2015
Разходи за командировки на служители	(44)	(28)
Разходи за непризнат данъчен кредит	(8)	(9)
Данъци върху разходите и други	(2)	(1)
Представителни разходи	-	(5)
Разходи за дарения	-	(1)
Разходи за обучения и семинари	-	(2)
ОБЩО	(54)	(46)

Дружеството е регистрирано по ЗДДС на основание чл. 96 ал.1 от закона. През отчетния период Дружеството извършва освободени и облагаеми доставки по смисъла на ЗДДС. В настоящия финансов отчет в други разходи за дейността е включен отнесен на разход непризнат частичен данъчен кредит от покупките през 2016 г. в размер на 8 хил. лв.

18. Нетна загуба от операции с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата/загубата.

	2016	2015
Печалба от последващи оценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	182	114
Загуба от последващи оценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(262)	(180)
ЗАГУБИ ОТ ОПЕРАЦИИ С ИНВЕСТИЦИИ, НЕТНО	(80)	(66)

19. Финансови приходи, нетно

	2016	2015
Приходи от лихви по корпоративни облигации	12	14
Други финансови разходи	(5)	(8)
ОБЩО	7	6

20. Разходи за данъци върху дохода

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

	2016	2015
Загуба преди данъчно облагане	(139)	(28)
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данъци върху дохода	-	-
Текущ разход за данъци върху дохода	-	-
Отсрочени данъчни приходи, възникващи от неизползвана загуба	14	3
Приходи от данъци върху дохода	14	3

21. Загуба на акция

Основният доход на акция е изчислен, като за числител е използвана нетната печалба, подлежаща на разпределение между акционерите на Дружеството. Среднопретегленият брой акции, използван за изчисляването на основния доход на акция, както и нетната печалба, подлежаща на разпределение между притежателите на обикновени акции, е представен, както следва:

	2016	2015
Загуба, подлежащи на разпределение (в лв.)	(125 296)	(28 834)
Среднопретеглен брой акции	10 000	10 000
Основна загуба на акция (в лв. за акция)	(12.53)	(2.88)

Дружеството не е издавало финансови инструменти, които биха намалили стойността основния доход на една акция, поради което не се изчислява доход на акция с намалена стойност.

22. Сделки със свързани лица

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

22.1. Сделки със свързани лица

	2016	2015
Начислени приходи:		
Приходи от управление на договорни фондове:		
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Инвест	108	123
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Източна Европа	135	149
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа	69	78
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Консервативен Фонд	9	16
Възнаграждение за управление на ДФ Адванс Глобал Трендс	25	26
Приходи от емитиране и обратно изкупуване на дяловете на фондовете	-	15
Общо приходи от управление на договорни фондове:	346	407
Покупки на услуги от други свързани лица:		
Разход за наем от Карол Финанс ЕООД	(117)	(117)
Разходи за администриране на клиенти по доверително управление	(35)	(39)
Възнаграждение на ключов управленски персонал:	2016	2015
Заплати	(340)	(307)
Осигуровки	(11)	(11)
Общо	(351)	(318)

22.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	Към 31.12.2016	Към 31.12. 2015
Нетекущи вземания от:		
<i>Други свързани лица</i>		
- Карол Финанс ЕООД – предоставен аванс	127	245
Общо нетекущи вземания от свързани лица	127	245
 Текущи вземания от:		
<i>Договорни фондове:</i>		
- ДФ Адванс Инвест	10	9
- ДФ Адванс Източна Европа	13	12
- ДФ Адванс Възможности в Нова Европа	5	6
- ДФ Адванс Глобал Трендс	2	2
- ДФ Адванс Консервативен Фонд	1	1
Общо вземания от договорни фондове	31	30
<i>Други свързани лица:</i>		
- Карол Финанс ЕООД – предоставен аванс	117	117
Общо текущи вземания от свързани лица	148	147
 Текущи задължения към:		
<i>Други свързани лица:</i>		
- Карол Финанс ЕООД	14	15
Общо текущи задължения към свързани лица	14	15

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

През 2007 г. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД сключва договор за наем с Карол Финанс ЕООД за новострояща се сграда. С подписването на договора Дружеството се задължава да предплати авансово наем на договорената площ. Частта от авансовото плащане в размер на 127 хил. лева, която се очаква да бъде отнесена на разход след 2017 г. е представена в настоящия отчет като нетекущо вземане по предоставен аванс. Частта от авансовото плащане в размер на 117 хил. лева, която се очаква да бъде отнесена на разход за 2017 г. е представена в настоящия отчет като текущо вземане по предоставен аванс.

23. Безналични сделки

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

24. Условни активи и условни пасиви

Дружеството няма условни активи или поети други задължения.

25. Други оповестявания

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

Актив	Валута	Пазарна стойност	Пазарна стойност
		към 31.12.2016	към 31.12.2015
Парични средства, по неприяжители сделки	BGN	16	16
Взаимни фондове	EUR	13,248	13,489
Взаимни фондове	USD	4,171	3,715
ОБЩО		17,435	17,220

Това пояснение е във връзка с глава шеста, раздел IX от Наредба 44 на КФН за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове.

26. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	Към	Към
		31.12.2016	31.12.2015
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата			
Акции	8.1	232	312
Облигации	8.2	99	178
		331	490
Кредити и вземания:			
Търговски и други вземания	9	156	111
Вземания от свързани лица	22.2	31	30
Пари и парични еквиваленти	10	237	136
		423	277
Финансови пасиви	Пояснение	Към	Към
		31.12.2016	31.12.2015
Текущи пасиви:			
Задължения към свързани лица	22	14	15
		14	15

Вижте пояснение 4.7 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в следващото пояснение.

27. Рискове, свързани с финансовите инструменти

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

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

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

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;

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

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Дружеството е изложено на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории на Дружеството вижте пояснение 26.

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

Пазарен риск

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

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	Справедлива цена Към 31.12.2016	Справедлива цена Към 31.12.2015
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	331	490
Вземания по лихви и други активи	155	255
Обща стойност, изложена на пазарен риск	486	745

Валутен риск

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

През 2016 г. и 2015 г. Дружеството не е извършвало сделки във валута различна от лева или евро. Към 31.12.2016 г. и към 31.12.2015 г. Дружеството няма отворени експозиции към валути различни от лева или евро.

Лихвен риск

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

Към 31 декември 2016 г. Дружеството не е изложено на риск от промяна на пазарните лихвени проценти.

Друг ценови риск

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

Дружеството е изложено на друг ценови риск във връзка с притежавани публично търгувани акции в Адванс Екуити Холдинг АД. Същите са класифицирани като финансови активи, отчитани по справедлива стойност и се отчитат в печалбата или загубата. Тази инвестиция постоянно се следи и правото на глас, която тя дава се използва в полза на Дружеството.

Кредитен риск

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството. Дружеството е изложена на този риск във връзка с различни финансови инструменти, като възникване на вземания от клиенти, депозирание на средства, инвестиции в ценни книжа и други. Излагането на Дружеството на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период, както е посочено по-долу:

	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015
Търгувани акции	232	312
Корпоративни облигации	99	178
Търговски и други вземания	156	111
Вземания от свързани лица	31	30
Пари и парични еквиваленти	237	136
Балансова стойност	755	767

Ликвиден риск

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

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

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

28. Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

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

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

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

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

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

Към 31.12.2016 г.

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

- акции

- облигации

ОБЩО

Ниво 1	Ниво 3	Общо
232		232
	99	99
232	99	331

Към 31.12.2015 г.

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

- акции

- облигации

ОБЩО

Ниво 1	Ниво 3	Общо
312		312
	178	178
312	178	490

29. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

- да осигури способността на Дружеството да продължи да съществува като действащо предприятие; и
- да осигури адекватна рентабилност за акционера.

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

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

Съотношения	Нормативно определен минимум (%)	2016	2015
Собствен капитал към минимален капитал	100	462.43%	474.23%
Собствен капитал към постоянни общи разходи	25	150.36%	26.67%

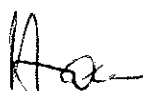
Към 31 декември 2016 г. и 31 декември 2015 г. Дружеството е спазило външно наложените изисквания за капитала, на които подлежи. Дружеството не е променяло целите, политиките и процесите за управление на капитала, както и начина на определяне на капитала през представените отчетни периоди.

30. Събития след датата на финансовия отчет

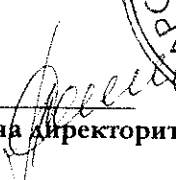
След датата на финансовия отчет и до датата на съставянето му, не са настъпили събития и обстоятелства, които да бъдат оповестени, освен вписаната през месец януари 2017 г. промяна на заместник председателя на Съвета на директорите на Дружеството, описана в пояснение 1. от настоящия отчет.

31. Одобрение на финансовите отчети

Финансовият отчет е одобрен на 15 март 2017 г. от Съвета на директорите и е подписан от името на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД от:

Даниел Ганев:  /Изпълнителен директор/

Стойка Коритарова:  /Гл. Счетоводител/

Бистра Коцева:  /Член на Съвета на директорите/

