

**Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет**

УД Алфа Асет Мениджмънт ЕАД

31 декември 2018 г.



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	1-9
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	3
Отчет за промените в собствения капитал	4
Отчет за паричните потоци (пряк метод)	5
Пояснения към финансовия отчет	6

Годишен доклад за дейността

ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ. АКЦИОНЕРИ И УПРАВЛЕНИЕ

Управляващо дружество „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД е учредено и лицензирано от Комисията за финансов надзор през 2006 г. за управление на колективни инвестиционни схеми и на инвестиционни дружества от затворен тип. Съгласно лиценза си Дружеството може да извършва и допълнителни услуги като управление на индивидуални портфейли и предоставяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти.

През 2018 г. Дружеството организира и управлява четири колективни инвестиционни схеми от отворен тип:

- Договорен фонд „Алфа Индекс Имоти“;
- Договорен фонд „Алфа SOFIX Индекс“;
- ДФ „Смарт Тех“ (с предишно наименование ДФ „Алфа Избрани Акции“)
- Договорен фонд „Дигитална Трансформация“- прекратен.

През 2018 г. Дружеството не е извършвало доверително управление на клиентски активи като допълнителна услуга, включена в неговия лиценз.

Управляващо дружество „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД има едностепенна форма на управление. Управленските органи са Общото събрание и Съвета на директорите.

Едноличен собственик на УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД е „Финансия Груп“ АД, притежаващо 100 (сто) процента от капитала на Дружеството.

УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД се ръководи от тричленен Съвет на директорите, който се избира от Общото събрание на акционерите, като всеки негов член може да бъде освободен по всяко време.

Съветът на директорите е отговорен за законосъобразността и целесъобразността на операциите на УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД, включително чрез вземаните от него решения в рамките на своята компетентност, както и чрез изградената от него система за вътрешен контрол и управление на риска.

Членове на Съвета на директорите

Членове на Съвета на директорите на Управляващото Дружество са Диана Валентинова Конова, Иван Денчев Ненков и Любомир Иванов Евстатиев.

Иван Денчев Ненков е Председател и изпълнителен член на Съвета на директорите на Управляващото дружество. Притежава магистърска степен по Международни икономически отношения от УНСС, където се дипломира през 1994 г. Има над 20 години опит в управлението на инвестиционни компании, банкови и небанкови финансови институции. От 1999 г. е част от управленския екип на Алфа Финанс Холдинг АД – водеща българска финансова, инвестиционна и икономическа група с над 15-годишен успешен опит в инвестиране, управление, преструктуриране, развитие и продажба на различни компании и дружества, с обособени бизнес направления в областта на финансовите услуги, недвижимите имоти и проекти за чиста енергия. От 2008 г. е Председател на Съвета на

директорите на Финансия Груп АД - компания, консолидираща дейностите по предоставяне на финансовите услуги в рамките на холдинга. От 1999 г. е председател на Съвета на директорите на „Булброкърс“ ЕАД – инвестиционен посредник с пълен лиценз, издаден от КФН. Управлява представява консултантската компания „Булброкърс Консултинг“, специализирана в предоставянето на финансови консултации, концесии и корпоративно реструктуриране. От 01.12.2017 г. е член на Съвета на директорите на „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Диана Валентинова Конова е член на Съвета на директорите на Управляващото дружество. Завършила висше юридическо образование в СУ „Св. Климент Охридски“ през 2003 г. със специализация по правораздаване. Работила е като ръководител на правен отдел, прокуррист и директор на секторите за оперативни функции и кредитна администрация в две небанкови финансови институции. От 2013 до 2016 г. е директор на дирекция „Административно и правно обслужване“ в Национална компания „Стратегически инфраструктурни проекти“ с фокус върху нормативното съответствие при провеждане на процедури по обществени поръчки, изпълнение и отчитане на проекти, финансиирани със средства по Оперативна програма на Европейския съюз. От месец май 2016 г. е главен юрисконсулт на ИП „Булброкърс“ ЕАД и правен консултант на дружествата от групата на „Алфа финанс холдинг“ АД. От месец Септември 2017 г. е член на Надзорния съвет на дъщерната Капитал Банка АД, Скопие, а от 01.12.2017 г. е член на Съвета на директорите на „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Любомир Иванов Евстатиев има магистърска степен по финанси от Университета за национално и световно стопанство, София. Разполага със значителен опит в сферата на консултантските услуги. Участва в едни от най-значителните приватизационни и M&A сделки в страната. Като част от екипа на „Булброкърс Консултинг“ ЕООД е участвал в структурирането и осъществяването на над 100 сделки в областта на сливанията и придобиванията, приватизацията, публичното предлагане, концесионни процедури и др. Понастоящем той е управител на „Булброкърс Консултинг“ ЕООД, „Резидентшъл Пропъртис“ ЕООД, както и изпълнителен директор на „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Притежава повече от 25 % от капитала на следните търговски дружества:
„Резидентшъл Пропъртис“ ЕООД, ЕИК 175235102 - Едноличен собственик на капитала.

1 Инвестиционен консултант

Решенията относно инвестиране на активите на управляваните КИС се вземат от Васил Валентинов Атанасов, инвестиционен консултант на Управляващото дружество. Васил Атанасов е завършил Бизнес администрация и Финанси в УНСС (2002г.). Кариерата му започва като журналист, след което става икономически редактор на вестник Дневник. От 2011 г. е изпълнителен директор на Рапидо Експрес енд Лоджистикс ЕООД. Васил Атанасов е лицензиран инвестиционен консултант, притежаващ Сертификат за придобито право за извършване на дейност като инвестиционен консултант 120-ИК/12.06.2006 г. От 22 януари 2018 г. Васил Атанасов е служител в Алфа Асет Мениджмънт ЕАД, а от 01 февруари 2018 г и инвестиционен консултант на УД Алфа Асет Мениджмънт ЕАД.

Считано от 28.02.2019 г. решенията относно инвестиране на активите на ДФ „Смарт Tex“ се вземат от Юри Богомилов Катанов, инвестиционен консултант на Управляващото дружество. Юри Катанов е завършил Университета за национално и световно стопанство със специалност "Туризъм". Той има дългогодишен опит в областта на корпоративните финанси,

финансовия анализ и консултации. Има професионален опит като старши финансов анализатор в инвестиционния посредник "Булброкърс" АД, а преди това като икономически анализатор във в. "Капитал". Юри Катанов е член на Съвета на Директорите и изпълнителен директор на „Алфа финанс холдинг“ АД и „Реналфа“ АД. Има опит като дългогодишен директор инвестиции в холдинга. Юри Катанов е лицензиран инвестиционен консултант, притежаващ Сертификат за придобитото право за извършване на дейност като инвестиционен консултант № 484-ИК от 15.01.2019 г., издаден от Комисия за финансов надзор. Юри Катанов е инвестиционен консултант на УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД от 27.02.2019 година.

Членовете на Съвета на директорите на Дружеството не са получавали възнаграждение за дейността си през 2018 г.

През 2018 г. няма сключени договори между УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД и членовете на Съвета на директорите и свързаните с тях лица, които да са извън обичайната дейност на Управляващото дружество или съществено да се отклоняват от пазарните условия (договори по чл. 240б от ТЗ).

УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД няма дъщерни и асоциирани предприятия и не изготвя консолидирани финансови отчети. Управляващото дружество няма и регистрирани клонове и подразделения в страната и чужбина.

СЪСТОЯНИЕ НА СЕКТОРА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ ПРЕЗ 2018 И ПОЗИЦИЯТА НА ДРУЖЕСТВОТО В НЕГО

През изминалата 2018 г. българският пазар на ценни книжа записа спад, като три от основните четири индекса на Българска Фондова Борса – София приключиха годината с понижения.

Водещият бенчмарк на Българска фондова борса Sofix се оказа третият по спад борсов индекс в региона на Централна и Източна Европа за изминалата година със загуба от над 12%, като единствено индексът BG REIT отбеляза ръст от 3.75% на годишна база.

Очакванията за 2018 по отношение на фондения пазар в България остават положителни. Българския пазар, все още не е успял дори да възстанови част от натрупаните загуби за периода 2008 – 2010 г., което показва, че потенциал за растеж има. Очаква се стартирането на търговия с чуждестранни акции на БФБ, както и стартиране на програма за излизането на борсата на малки и средни предприятия. Все пак рискове пред по-трайното възстановяване и ръст си остават ниската ликвидност, високата концентрация на собствеността, както и високия политически рискове.

На външните пазари очакванията също са противоречиви, като рисковете са свързани основно с високата публична задлъжност и политиките на големите държави и централните им банки.

В допълнение, индексите в чужбина също отчетоха отрицателна доходност за 2018 г. В САЩ широкият индекс S&P 500 приключи годината с понижение от над 6%, а европейският DAX 30 заличи над 18% от стойността си на годишна база. Всичко това се случва на фона спирането на понижението на лихвите, а търговската война между САЩ и Китай също допринесе, макар и в по-малка степен за негативните настроения при инвеститорите.

Що се отнася до индустрията за управление на активи, пренасочването на активи от банкови депозити към по-високорискови и доходни инвестиции вероятно ще се запази като алтернатива на традиционни вложения в банкови продукти и намалялото доверие в банките. За инвеститора ще е все по-важно да получава цялостно управление на активите си „на едно

гише“ и да може лесно и бързо да мести инвестициите си от един пазар/сектор в друг при ниски транзакционни разходи. За по-малките играчи, които не могат да предложат всички възможности, остава да са по-иновативни в изобретяването на нови продукти и да предлагат по-добро обслужване на клиентите си.

Към края на 2018 г. УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД организира и управлява три договорни фонда с общ размер на активите 2.027 млн. лв., което го нарежда сред по-малките управляващи дружества според размера на активите под управление.

ДИСТРИБУЦИЯ НА ДЯЛОВЕТЕ НА УПРАВЛЯВАННИТЕ ОТ ДРУЖЕСТВОТО ДОГОВОРНИ ФОНДОВЕ

За привличане на инвеститори в договорните фондове Управляващото дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете на управляваните фондове с инвестиционния посредник „Булброкърс“. Дружеството извършва и директни продажби в своя офис, както и онлайн продажби на дялове на управляваните фондове през своя интернет сайт www.alfafunds.com.

ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И РЕЗУЛТАТ ЗА 2018 г.

Активи под управление

Към 31.12.2018 г. УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД организира и управлява четири договорни фонда, чиято обща стойност на активите е 2.027 хил. лв

Активи под управление	31.12.2018 (хил.лв.)	31.12.2017 (хил.лв.)
ДФ „Алфа Индекс Имоти“	548	543
ДФ „Алфа SOFIX Индекс“	808	1 059
ДФ „Смарт Тех“ (с предишно наименование ДФ „Алфа Избрани Акции“)	671	1 421
ДФ „Дигитална трансформация“-прекратен към 31 декември 2018 г.	-	502
ОБЩО:	2 027	3 525

Приходи

През периода Дружеството реализира следните приходи:

	31.12.2018 (лв.)	31.12.2017 (лв.)
Приходи от управление на договорни фондове	48 463	59 128
Транзакционни приходи	4 099	8 588
Други*	294	
Приходи от преоценки на финансови инструменти	60 608	369 400
Приходи от дивиденти	-	287
Приходи от лихви	3 757	-
Приходи от доверително управление	-	2 494
Приходи от операции с финансови инструменти	7 768	931
Приходи от валутни операции	-	6 002
ОБЩО ПРИХОДИ:	124 989	446 830

Други* - платени от УД и префактуирани на ДФ такси към ЦД, КФН и др.

Основният източник на приходи за Дружеството е таксата за управление, дължима от управляемите от Дружество договорни фондове.

Договорен фонд	Приходи от такса управление за 2018 (lv.)	Процент от общите приходи от управление
ДФ „Алфа Индекс Имоти“	7 929 лв.	16.36 %
ДФ „Алфа SOFIX Индекс“	9 449 лв.	19.50 %
ДФ „Смарт Тех“ (с предишно наименование ДФ „Алфа Избрани Акции“)	28 525 лв.	58.86 %
ДФ „Дигитална трансформация“- прекратен към 31 декември 2018 г.	2 560 лв.	5.28 %

И за четирите фонда таксата за управление се изчислява ежедневно на база нетната стойност на активите на дадения фонд. Приходите от управление на договорни фондове са свързани с два основни показателя:

- обема набрани средства от инвеститорите;
- постигната доходност.

Вторият основен източник на приходи за Дружеството са таксите, който се удържат при закупуване на дялове от управляемите договорни фондове.

За периода приходите от операции с дялове (транзакционни приходи) възлизат на:

Договорен фонд	Приходи от операции с дялове за 2018 г. (lv.)	Приходи от операции с дялове (%)
ДФ „Алфа Индекс Имоти“	122 лв.	2.98 %
ДФ „Алфа SOFIX Индекс“	396 лв.	9.66%
ДФ „Смарт Тех“ (с предишно наименование ДФ „Алфа Избрани Акции“)	2 041 лв	49.79 %
ДФ „Дигитална трансформация“- прекратен към 31 декември 2018 г.	1 540 лв.	37.57%

Приходите от лихви се формират от лихвите, получени от инвестирането на паричните средства на Дружеството, както и от сделки с дългови инструменти.

Разходи

За отчетния период Дружеството извърши следните разходи:

РАЗХОД	Сума	% от общите разходи
Разходи за външни услуги	15 524 лв.	12.14%
Разходи за заплати	43 967 лв.	34.39%
Разходи за осигуровки	4 407 лв.	3.45%
Други разходи	476 лв.	0.37%
Други финансови разходи , в това число	63 486 лв.	49.65%

От преоценки на финансови инструменти	24 286 лв.	18.99%
Общо разходи:	127 860 лв.	100 %

*разликата в сума е от закръгления

Финансов резултат

Финансовият резултат на УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД за периода е загуба в размер на 3 хил. лв.

Персонал

Към 31.12.2018 г. наетите лица по трудово правоотношение са пет.

Активи

Активите на Дружеството са инвестиирани съгласно изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа и Наредбата за изискванията към дейността на управляващите дружества.

АКТИВИ	31.12.2018 (lv.)	31.12.2017 (lv.)
Дълготрайни материални активи	- лв.	- лв.
Парични средства и депозити, в.ч	93 556 лв.	167 512 лв.
Финансови активи, в това число	470 207 лв.	399 630 лв.
Вземания	319 608 лв.	6 409 лв.
Разходи за бъдещи периоди	5 750 лв.	
ОБЩО	569 513 лв.	573 551 лв.

Пасиви

Текущите задължения на Дружеството към 31.12.2018 г. са представени в следващата таблица:

ЗАДЪЛЖЕНИЯ	31.12.2018(лв.)	31.12.2017 (лв.)
Текущи търговски задължения към несвързани лица	2 лв.	2 570 лв.
Текущи търговски задължения към свързани лица	96 лв.	1 824 лв.
Задължения към персонала	5 750 лв.	3 529 лв.
Задължения към осигурителни предприятия	1 081 лв.	495 лв.
Данъчни задължения	607 лв.	285 лв.
ОБЩО	7 536 лв.	8 703 лв.

Капиталова адекватност и ликвидност на дружеството

II. СЪОТНОШЕНИЕ НА КАПИТАЛОВА АДЕКАВАТНОСТ И ЛИКВИДНОСТ

№ по ред	Наименование	стойност
1	2	3
1	Отношение на СК и ИМК (СК : ИМК) (%)	229.87 %
1.1	Нормативно определен минимум (%)	100.00 %
1.2	Над определения минимум	2.30

2	Отношение на СК и ПОР (СК : ПОР) (%)	812.35 %
2.1	Нормативно определен минимум (%)	25.00%
2.2	Над определения минимум	32.49
3.	Отношение на МЛС и ТЗ (МЛС : ТЗ) (%)	1241.45%
3.1	Нормативно определен минимум (%)	100.00%
3.2	Над определения минимум	12.41
4	Отношение ПС и МЛС (ПС : МЛС) %	99.98%
4.1	Нормативно определен минимум (%)	90.00%
4.2	Над определения минимум	1.11

СК – собствен капитал

ИМК – изискуем минимален капитал по чл. 151, ал 1 от Наредба № 44

ПОР - постоянни общи разходи за предходната финансова година

МЛС - минимални ликвидни средства по чл. 153, ал. 1 от Наредба № 44 ОСУА

ТЗ – текущи задължения с падеж до три месеца

ПС - парични средства по чл. 153, ал. 2 от Наредба № 44 (ПС)

ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

Дейността на УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД е стриктно регламентирана и ограничена до издадения лиценз от Комисията за финансов надзор за дейност като управляващо дружество. Дейността като управляващо дружество не налага развитието на научноизследователската или развойна дейност, поради което такава не се извършва.

ИНФОРМАЦИЯ ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ. 187Д

През 2018 г. не е извършвано придобиване или прехвърляне на собствени акции на УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД.

ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ И ДЕЙНОСТ НА ДРУЖЕСТВОТО ЗА 2019 г.

И през 2019 г. УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД ще осъществява политиката си за:

- Увеличаване на активите на договорните фондове, намиращи се под управлението на Дружеството;
- Увеличаване стойността на дяловете на управляваните фондове, чрез реализиране на по-агресивна и диверсифицирана политика по отношение на инвестициите в портфейла на фондовете и в зависимост от пазарната ситуация;
- Стартиране на маркетингова кампания за повишаване на интереса към управляваните от Дружеството фондове;
- Стимулиране на каналите за дистрибуция на дялове от управляваните фондове;
- Инвестиране на паричните средства на дружеството в по-високодоходни активи.

ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО

Приходите на Дружеството са правопропорционални на обема на управляваните активи, доколкото таксата за управление и транзакционните приходи са пряко свързани с нетната стойност на активите и подаваните поръчки за покупка и обратно изкупуване на дялове от фондовете.

Намаляването на стойността на активите на фондовете, доведе до намаляване на приходите от управление на активи. Тази негативна тенденция е фактор за намаляване на приходите и финансовия резултат на Дружеството.

Рискове за Дружеството и мерки за избягването им:

1. Негативна пазарна тенденция. При евентуална негативна пазарна тенденция, изразяваща се в намаляване на цените на финансовите инструменти, в които са вложени активите на управляваните фондове, и/или значителни обратни изкупувания на дялове, ще се отчете траен спад в сумата на управляваните активи. Това би довело до намаляването на таксата за управление и съответното намаление на общите приходи на Дружеството.

С цел минимизиране на този риск, в стратегията и политиката за управление на дружеството за 2018 г. и следващите години са заложени следните основни задачи:

- максимално ограничение на разходите на Управляващото дружество, без това да доведе до влошаване на качеството на извършваната дейност;
- създаване на нови колективни инвестиционни схеми, които да са подходящи за сегашния период по отношение на възвращаемост и склонност на инвеститорите към рисък;
- придобиване и обединяване с други компании от бранша с цел икономии от мащаба;
- акцент върху дистрибуцията и привличането на нови клиенти в съществуващите фондове

2. Извършване на обратно изкупуване на дялове от управляваните фондове от страна на по-големи (предимно институционални) инвеститори.

Фондовете са привлечли като клиенти няколко по-големи инвеститора, чието единично или цялостно изтегляне би довело до значително намаляване на приходите от управление. Това до известна степен в краткосрочен план би се компенсирало с отчитане на нарастването на транзакционните приходи.

За да се избегне такъв неблагоприятен сценарий за дейността на Дружеството, ръководството взема мерки, като се стреми да диверсифицира максимално клиентската си база с цел намаляване на експозиционния рисък. За постигането на тази цел, през 2019 г. се планира извършване на дейност по реклама на фондовете, стимулиране на дистрибуторите на дялове, както и други маркетингови стратегии.

ВАЖНИ СЪБИТИЯ СЛЕД ДАТАТА, КЪМ КОЯТО Е СЪСТАВЕН ГОДИШНИЯТ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

След съставянето на годишния финансов отчет не са настъпили съществени събития които биха повлияли върху верността на годишния финансов отчет, доклада за дейността или върху избора на решение на акционерите/инвеститорите.

УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД
Доклад за дейността
31 декември 2010 г.

9

Представляващ:



Дата: 08 март 2019 г.
гр. София

PCM БГ ЕООД
ул. проф. Фритьоф Нансен 9, ет.7,
1142 София,
България
Т: +359 2 987 55 22
www.rsmbg.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До едноличния акционер на
УД АЛФА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД
гр. София

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на УД Алфа Асет Мениджмънт ЕАД („Дружеството“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2018 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчет 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 2018 г., неговите финансни 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 CMSEC), 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.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
AUDIT | TAX | CONSULTING

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

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 финансния отчет и нашият одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно финансния отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено. Във връзка с нашия одит на финансния 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 финансния 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 финансния 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 финансния 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 възnamерява 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 финансния отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансият 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 съкупност, 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 финансия 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;

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

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

Ние комуникираме с ръководството, 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 регуляторни 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 изпълняхме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС). Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

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

д-р Мариана Михайлова
Управител
PCM БГ ЕООД
Одиторско дружество

д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор, отговорен за одита

29 март 2019 г.
Гр. София, ул. проф. Фритьоф Нансен 9, ет.7, България



Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Нетекущи активи			
Отсрочени данъчни активи	8	1	-
Нетекущи активи		1	-
Текущи активи			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност	9	155	-
Финансови активи държани за търгуване	9	-	400
Вземания от свързани лица	18	3	5
Други вземания	10	317	1
Пари и парични еквиваленти	11	94	168
Текущи активи		569	574
Общо активи		570	574
Собствен капитал и пасиви			
Собствен капитал			
Акционерен капитал	12.1	300	300
Законови резерви	12.2	110	95
Други резерви	12.2	19	19
Натрупана печалба		133	151
Общо собствен капитал		562	565
Пасиви			
Текущи			
Задължения към персонала и осигурителни институции	13.2	7	4
Търговски и други задължения		-	5
Данъчни задължения		1	-
Общо пасиви		8	9
Общо собствен капитал и пасиви		570	574

Изготвил: _____
(Радослава Христова)

Дата: 08 март 2019 г.

Представляващ: _____
(Иван Ненков)

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 29.03.2019 г.:

д-р Мариана Михайлова
Управител
PCM БГ ЕООД
Одиторско дружество

д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор, отговорен за одита



Поясненията към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 32 представляват неразделна част от него.

Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход

	Пояснение	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Приходи от продажби	14	53	70
Разходи за външни услуги	15	(16)	(12)
Разходи за персонала	13.1	(48)	(56)
Печалба/(Загуба) от оперативна дейност		(11)	2
Печалба от финансово активи отчитани по справедлива стойност	16	5	211
Приходи от лихви		4	-
Други финансово разходи		(1)	(1)
Печалба/ (Загуба) преди данъци		(3)	212
Разход за данъци		-	-
Печалба/ (Загуба) за периода		(3)	212
Общо всеобхватен доход за годината		(3)	212

Изготвил:
(Радослава Христова)

Дата: 08 март 2019 г.

Представляващ:
(Иван Ненков)



Заверил съгласно одиторски доклад от дата 29.03.2019 г.:

д-р Мариана Михайлова
Управител
PCM БГ ЕООД
Одиторско дружество

д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор, отговорен за одита



Поясненията към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 32 представляват неразделна част от него.

Отчет за промените в собствения капитал

	Акционерен капитал ‘000 лв.	Законови резерви ‘000 лв.	Други резерви ‘000 лв.	Натрупана печалба/ (загуба) ‘000 лв.	Общо собствен капитал ‘000 лв.
Сaldo към 1 януари 2017 г.	300	95	19	(61)	353
Загуба за годината	-	-	-	212	212
Общо всеобхватен доход	-	-	-	212	212
Сaldo към 31 декември 2017 г.	300	95	19	151	565
Сaldo към 1 януари 2018 г.	300	95	19	151	565
Загуба за годината	-	-	-	(3)	(3)
Общо всеобхватен доход	-	-	-	(3)	(3)
Разпределение на печалбата	-	15	-	(15)	-
Сaldo към 31 декември 2018 г.	300	110	19	133	562

Изготвил: _____
(Радослава Христова)

Представляващ: _____
(Иван Ненков)

Дата: 08 март 2019 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 29.03.2019 г.:

д-р Мариана Михайлова
Управител
PCM БГ ЕООД
Одиторско дружество

д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор, отговорен за одита

София Reg. № 173

Поясненията към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 32 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци

Пояснение	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	55	70
Постъпления от лихви	2	-
Плащания към доставчици	(26)	(12)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(41)	(55)
Плащания за данъци	(4)	(5)
Други парични потоци, нетно	-	(54)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(14)	(56)
Инвестиционна дейност		
Продажба на финансови активи	94	169
Покупка на финансови инструменти	(153)	-
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(59)	169
Финансова дейност		
Други финансови плащания	(1)	(1)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(1)	(1)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(74)	112

Пари и парични еквиваленти в началото на годината
Пари и парични еквиваленти в края на годината

11 168 56
94 168
11 168

Изготвил:
(Радослава Христова)

Представляващ:
(Иван Ненков)

Дата: 08 март 2019 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 29.03.2019 г.:

д-р Мариана Михайлова
Управител
PCM БГ ЕООД
Одиторско дружество

д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор, отговорен за одита



Поясненията към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 32 представляват неразделна част от него.

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД е учредено по решение на Учредителното събрание, проведено на 16.01.2006 г. Дружеството има издаден лиценз № 12-УД/16.02.2006 г. за извършване на дейност като управляващо дружество по Решение на Комисията 116-УД/14.02.2006 г. за извършване на следните дейности:

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

Дружеството е учредено с акционерен капитал 300 хил. лв., разпределен в 300 обикновени, безналични, поименни акции с право на глас и номинална стойност 1 000 (хиляда) лева всяка. Дружеството е учредено без определен срок. УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД е вписано в Търговския регистър, воден от Агенция по вписванията под ЕИК 175037316.

Дружеството има едностепенна система на управление. Органите на управление на УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД са Общо събрание на акционерите и Съвет на директорите в състав :

- Иван Денчев Ненков – председател;
- Диана Валентинова Конова – член на Съвета на директорите;
- Любомир Иванов Евстатиев – изпълнителен директор.

Управляващо дружество „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД е със седалище и адрес на управление: гр. София 1504, ул. Кракра 18 ,адрес за кореспонденция: гр. София 1504, ул „Кракра“ 18; тел.: (+ 359 2) 4210513., електронен адрес (e-mail): aam@alfafunds.com, електронна страница в Интернет (web-site): www.alfafunds.com.

Към 31 декември 2018 г. Дружеството организира и управлява следните колективни инвестиционни схеми от отворен тип:

- Договорен фонд „Алфа Индекс Имоти“;
- Договорен фонд „Алфа SOFIX Индекс“
- Договорен фонд „Смарт Tex“ (с предишно наименование ДФ „Алфа Избрани Акции“)
- Договорен фонд „Дигитална трансформация“ - прекратен към 31 декември 2018 г.

Към 31 декември 2018 г. Дружеството има следният средносписъчен брой на персонала: 5 души.

Крайният собственик на Групата е дружество „Финансиа груп“ АД.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

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

Финансовият отчет е изгoten при прилага принципа за действащо предприятие.

Финансовият отчет към 31 декември 2018 г. е одобрен и приет от Съвета на Директорите на 08 март 2019 г.

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството на Управляващото дружество е направило преценка на способността на УД Елана Фонд Мениджмънт АД да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Дружеството ръководството очаква, че Дружеството има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. Промени в счетоводната политика

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

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

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

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

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

Прилагането на МСФО 9 е засегнало следните области:

- Класификация и оценяване на финансовите активи на Дружеството

В резултат на прилагането на МСФО 9, не са възникнали промени в класификацията на финансовите активи на Дружеството. Инвестиционният портфейл продължава да отговаря на изискванията на стандарта за класифициране като „държан за търгуване“, следователно Дружеството продължава да отчита същия по справедлива стойност през печалба или загуба. Другите финансови активи на Дружеството (вземания и срочни и безсрочни банкови депозити) продължават да бъдат държани с цел събиране договорните парични потоци и следователно се отчитат по амортизируема стойност.

Следната таблица съпоставя класификацията и оценката на различните типове финансови активи, притежавани от Дружеството към 1.1.2018 г. (датата на първоначално прилагане на МСФО 9) по МСФО 9 и МСС 39.

Оценъчна категория	Финансови активи съгласно МСС 39	Финансови активи съгласно МСФО 9	Ефекти от прилагане на МСФО 9			
			Сaldo 31 декември 2017 г. МСС 39	Рекласификация	Очаквани кредитни загуби/ Проеоценка	Сaldo 1 януари 2018 г. МСФО 9
Текущи финансови активи						
Инвестиции в акции	Държани за търгуване по справедлива стойност през печалбата или загубата	Справедлива стойност през печалбата или загубата	400	400	-	400
			400	400	-	400

- Обезценка на финансови активи по модела на очакваните кредитни загуби

Няма съществен ефект от прилагането на новите изисквания по отношение на обезценката на финансови активи. Моделът на очакваните кредитни загуби няма ефект върху вземанията на Дружеството и ръководството е преценило, че не е необходима допълнителна обезценка.

Дружеството е приложил следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2018 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Дружеството:

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 4 „Застрахователни договори“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСС 40 “Инвестиционни имоти“ (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- КРМСФО 22 “Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г., в сила от 1 януари 2018 г., приети от ЕС

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2018 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Дружеството. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Дружеството през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Промените са свързани със следните стандарти:

- МСФО 9 „Финансови инструменти“ (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране, в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС

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

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (ревизиран 2007 г.). Дружеството прие да представя отчета за всеобхватния доход в единичен отчет. В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода поради прилагането за първи път на МСС 1 (ревизиран).

4.3. Приходи

Основните приходи, които Дружеството генерира са свързани с предоставяне на услуги по управление на дейността на колективни инвестиционни схеми и услуги по управление на индивидуални клиентски портфели.

За да определи дали и как да признае приходи, Дружеството използва следните 5 стъпки:

- 1 Идентифициране на договора с клиент
- 2 Идентифициране на задълженията за изпълнение
- 3 Определяне на цената на сделката
- 4 Разпределение на цената на сделката към задълженията за изпълнение
- 5 Признаване на приходите, когато са удовлетворени задълженията за изпълнение.

Приходите се признават или в даден момент или с течение на времето, когато или докато Дружеството удовлетвори задълженията за изпълнение, прехвърляйки обещаните стоки или услуги на своите клиенти.

Дружеството признава като задължения по договор възнаграждение, получено по отношение на неудовлетворени задължения за изпълнение и ги представя като други задължения в отчета за финансовото състояние. По същия начин, ако Дружеството удовлетвори задължение за изпълнение, преди да получи възнаграждението, то признава в отчета за финансовото състояние или актив по договора, или вземане, в зависимост от това дали се изисква нещо друго освен определено време за получаване на възнаграждението.

4.3.1 Приходи, които се признават с течение на времето

Предоставяне на услуги

Услугите, предоставяни от Дружеството, включват следните услуги и съответните им съставни задължения за изпълнение:

- Услуги по управление на дейността на колективни инвестиционни схеми, която се състои от едно задължение за изпълнение;

Приходите от услугите се признават, когато контролът върху ползите от предоставените услуги е прехвърлен върху ползвателя на услугите. Приход се признава с течение на времето на база изпълнение на отделните задължения за изпълнение.

При признаване на приходите от предоставените услуги, дружеството прилага метод за измерване на напредъка, отчитащ продукцията.

4.3.2 Приходи от лихви

Приходите от лихви са свързани с лихви по предоставени срочни депозити и олихвяване на разплащателни сметки и лихви по дългови ценни книжа. Те се отчитат текущо по метода на ефективната лихва, съгласно изискванията на МСФО 9 „Финансови инструменти“.

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

4.4. Оперативни разходи

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

Дружеството отчита два вида разходи, свързани с изпълнението на договорите за доставка на услуги с клиенти: разходи за сключване/постигане на договора и разходи за изпълнение на договора. Когато разходите не отговарят на условията за разсрочване съгласно изискванията на МСФО 15, същите се признават като текущи в момента на възникването им като например не се очаква да бъдат възстановени или периодът на разсрочването им е до една година.

Следните оперативни разходи винаги се отразяват като текущ разход в момента на възникването им:

- Разходи за материали;
- Разходи за външни услуги;
- Разходи за амортизации;
- Разходи за възнаграждения и осигуровки

4.5. Разходи за лихви

Разходите за лихви се отчитат текущо по метода на ефективната лихва.

4.6. Нематериални активи

Нематериални активи включват програмни продукти. Те се отчитат по цена на придобиване, включваща всички платени мита, невъзстановими данъци и направените преки разходи във връзка с подготовкa на актива за експлоатация, при което капитализираните разходи се амортизират въз основа на линейния метод през оценения срок на полезен живот на активите, тъй като се счита, че той е ограничен. При придобиване на нематериален актив в резултат на бизнес комбинация себестойността му е равна на справедливата стойност в деня на придобиването.

Последващите разходи, които възникват във връзка с нематериалните активи след първоначалното им признаване, се признават в отчета за доходите 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 полезната 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 4 години
- други 4 години

Разходите за амортизация са включени в отчета за доходите на ред „Амортизация на нефинансови активи“.

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

4.7. Машини, съоръжения и оборудване

Машините, съоръженията 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 доходите за съответния период.

Последващите разходи, свързани с определен актив от машини, съоръжения и оборудване, 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 полезната живот на машини, съоръжения и оборудване се преценяват от ръководството към всяка отчетна дата.

Машините, съоръженията и оборудването, придобити при условията на финансов лизинг, се амортизират на база на очаквания полезен срок на годност, определен посредством

сравнение с подобни собствени активи на Дружеството, или на база на лизинговия договор, ако неговият срок е по-кратък.

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

- оборудване 4 години

Избраният праг на същественост за имотите, машините и съоръженията на Дружеството е в размер на 500 лв.

4.8. Тестове за обезценка на нематериални активи и машини, съоръжения и оборудване

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

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

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

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

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

4.9.1 Признаване и отписване

Финансовите активи и финансовите пасиви се признават, когато Дружеството стане страна по договорните условия на финансния инструмент.

Финансовите активи се отписват, когато договорните права върху паричните потоци от финансния актив изтичат или когато финансният актив и по същество всички рискове и изгоди се прехвърлят.

Финансовите пасиви се отписват, когато задължението, посочено в договора, е изпълнено, е отменено или срокът му е истекъл.

4.9.2 Класификация и първоначално оценяване на финансови активи

Първоначално финансовите активи се отчитат по справедлива стойност, коригирана с разходите по сделката, с изключение на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата и търговските вземания, които не съдържат съществен финансовый компонент. Първоначалната оценка на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата не се коригира с разходите по сделката, които се отчитат като текущи разходи. Първоначалната оценка на търговските вземания, които не съдържат съществен финансовый компонент представлява цената на сделката съгласно МСФО 15.

В зависимост от начина на последващо отчитане, финансовите активи се класифицират в една от следните категории:

- дългови инструменти по амортизирана стойност;
- финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата;
- финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход с или без рекласификация в печалбата или загубата в зависимост дали са дългови или капиталови инструменти.

Класификацията на финансовите активи се определя на базата на следните две условия:

- бизнес моделът на Дружеството за управление на финансовите активи;
- характеристиките на договорните парични потоци на финансовия актив.

Всички приходи и разходи, свързани с финансовите активи, които са признати в печалбата и загубата, се включват във финансови разходи, финансови приходи или други финансови позиции с изключение на обезценката на търговските вземания, която се представя на ред други разходи в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

4.9.3 Последващо оценяване на финансовите активи

Дългови инструменти по амортизирана стойност

Финансовите активи се оценяват по амортизирана стойност, ако активите изпълняват следните критерии и не са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата и загубата:

- дружеството управлява активите в рамките на бизнес модел, чиято цел е да държи финансовите активи и да събира техните договорни парични потоци;
- съгласно договорните условия на финансовия актив на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания по главница и лихва върху непогасената сума на главницата.

Тази категория включва недеривативни финансови активи като заеми и вземания с фиксирана или определена плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното признаване те се оценяват по амортизирана стойност с използване на метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен. Дружеството класифицира в тази категория парите и паричните еквиваленти / паричните средства, търговските и други вземания.

- Търговски вземания

Търговските вземания са суми, дължими от клиенти за продадени стоки или услуги, извършени в обичайния ход на стопанската дейност. Обикновено те се дължат за уреждане в кратък срок и следователно са класифицирани като текущи. Търговските вземания се

признават първоначално в размер на безусловното възнаграждение, освен ако съдържат значителни компоненти на финансиране. Дружеството държи търговските вземания с цел събиране на договорните парични потоци и следователно ги оценява по амортизирана стойност, като използва метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен.

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

Финансови активи, за които не е приложим бизнес модел „държани за събиране на договорните парични потоци“ или бизнес модел „държани за събиране и продажба“, както и финансови активи, чийто договорни парични потоци не са единствено плащания на главница и лихви, се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата. Всички деривативни финансови инструменти се отчитат в тази категория с изключение на тези, които са определени и ефективни като хеджиращи инструменти и за които се прилагат изискванията за отчитане на хеджирането (виж по-долу).

Промените в справедливата стойност на активите в тази категория се отразяват в печалбата и загубата. Справедливата стойност на финансовите активи в тази категория се определя чрез котирани цени на активен пазар или чрез използване на техники за оценяване, в случай че няма активен пазар.

Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход

Дружеството отчита финансовите активи по справедлива стойност в друг всеобхватен доход, ако активите отговарят на следните условия:

- Дружеството управлява активите в рамките на бизнес модел, чиято цел е да държи финансовите активи, за да събира договорни парични потоци и да ги продава;
- Съгласно договорните условия на финансения актив на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания на главница и лихви върху непогасената сума на главницата.

Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход включват:

- Капиталови ценни книжа, които не са държани за търгуване и които дружеството неотменимо е избрало при първоначално признаване, да признае в тази категория. Това са стратегически инвестиции и групата счита тази класификация за по-релевантна.
- Дългови ценни книжа, при които договорните парични потоци са само главница и лихви, и целта на бизнес модела на дружеството за държане се постига както чрез събиране на договорни парични потоци, така и чрез продажба на финансовите активи.

При освобождаването от капиталови инструменти от тази категория всяка стойност, отчетена в преоценъчния резерв на инструментите се прекласифицира в неразпределената печалба.

При освобождаването от дългови инструменти от тази категория всяка стойност, отчетена в преоценъчния резерв на инструментите се прекласифицира в печалбата или загубата за периода.

4.9.4 Обезценка на финансовите активи

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

Инструментите, които попадат в обхвата на новите изисквания, включват дългови финансови активи, оценявани по амортизирана стойност, търговски вземания, активи по договори, признати и оценявани съгласно МСФО 15, които не се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата.

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

При прилагането на тази подход, насочен към бъдещето, се прави разграничение между:

- финансови инструменти, чието кредитното качество не се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или имат нисък кредитен риск (Фаза 1) и
- финансови инструменти, чието кредитното качество се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или на които кредитния риск не е нисък (Фаза 2)
- „Фаза 3“ обхваща финансови активи, които имат обективни доказателства за обезценка към отчетната дата. Нито един от финансовите активи на Дружеството не попада в тази категория.

12-месечни очаквани кредитни загуби се признават за първата категория, докато очакваните загуби за целия срок на финансовите инструменти се признават за втората категория. Очакваните кредитни загуби се определят като разликата между всички договорни парични потоци, които се дължат на Дружеството и паричните потоци, които тя действително очаква да получи („паричен недостиг“). Тази разлика е дисконтирана по първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент).

Изчисляването на очакваните кредитни загуби се определя на базата на вероятностно претеглената приблизителна оценка на кредитните загуби през очаквания срок на финансовите инструменти.

Търговски и други вземания, активи по договор

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

4.9.5 Класификация и оценяване на финансовите пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството включват търговски и други финансови задължения.

Финансовите пасиви се оценяват първоначално по справедлива стойност и където е приложимо, се коригират по отношение на разходите по сделката, освен ако Дружеството не е определило даден финансов пасив като оценяван по справедлива стойност през печалбата и загубата.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, използвайки метода на ефективната лихва, с изключение на деривативи и финансови пасиви, които са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата или загубата (с изключение на деривативни финансови инструменти, които са определени и ефективни като хеджиращ инструмент).

Всички разходи свързани с лихви и, ако е приложимо, промени в справедливата стойност на инструмента, които се отчитат в печалбата или загубата, се включват във финансовите разходи или финансовите приходи.

4.10 Финансови инструменти, съгласно МСС 39, до 31.12.2017

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

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

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

4.10.1 Финансови активи

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

- кредити и вземания;
- финансовые активы, отчитанные по справедлива стойность в печалбата или загубата;

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансовый 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 финансовые активы с изключение на тези, отчитани по справедлива стойность в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансового отчета. 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 финансовые инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовый актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за доходите на ред „Печалба от финансовые активы и пасивы по справедлива стойность в печалбата или загубата, нетто“, с изключение на приходите от лихви, които се представлят в отчета за доходите на ред „Приходи от лихви“.

Кредити и вземания

Кредити и вземания са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващи 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 доходите на ред „Други финансови приходи/(разходи)“.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

4.10.2 Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството включват търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансовый 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 последващи по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, с изключение на финансови инструменти, държани за търгуване или определени за оценяване по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се оценяват по справедлива стойност с отчитане на промените в печалбата или загубата.

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

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

4.11. Данъци върху дохода

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

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

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

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

Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

Отсрочени данъчни активи се признават, само ако съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи облагаеми доходи. Относно преценката на ръководството за вероятността за възникване на бъдещи облагаеми доходи, чрез които да се усвоят отсрочени данъчни активи, вижте пояснение 4.15.

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

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

4.12 Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти се състоят от наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, безсрочни депозити и депозити до 3 месеца, краткосрочни и високоликвидни инвестиции, които са лесно обръщаеми в конкретни парични суми и съдържат незначителен рисък от промяна в стойността си.

4.13 Собствен капитал, резерви

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Другите резерви включват законови резерви.

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

4.14 Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите

Дружеството не е разработвало и не прилага планове за възнаграждения на служителите след напускане.

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

Краткосрочните доходи на служителите, включително и полагаемите се отпуски, са включени в текущите пасиви на ред „Пенсионни и други задължения към персонала“ по недисконтирана стойност, която Дружеството очаква да изплати.

4.15 Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Дружеството и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на право или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например гаранции, правни спорове или обременяващи договори. Провизиите за преструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за преструктуриране или ръководството е обявilo основните моменти на плана за преструктуриране 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 сигурна, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.

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

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

4.16 Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу.

4.16.1 Отсрочени данъчни активи

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

4.17. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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

4.17.1. Обезценка на нефинансови активи

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 (вж. пояснение 4.10.). 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.

4.17.2. Полезен живот на амортизируемите активи

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

Към 31 декември 2018 г. ръководството определя полезния живот на активите, който представлява очакванияят срок на ползване на активите от Дружеството. Балансовите

стойности на активите са анализирани в пояснения Грешка! Източникът на препратката не е намерен. и Грешка! Източникът на препратката не е намерен.. Действителният полезен живот може да се различава от направената оценка поради техническо и морално изхабяване, предимно на софтуерни продукти и компютърно оборудване.

4.17.3. Измерване на очакваните кредитни загуби

Кредитните загуби представляват разликата между всички договорни парични потоци, дължими на Дружеството и всички парични потоци, които Дружеството очаква да получи. Очакваните кредитни загуби са вероятностно претеглена оценка на кредитните загуби, които изискват преценката на Дружеството. Очакваните кредитни загуби са дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент за закупени или първоначално създадени финансови активи с кредитна обезценка).

4.17.4. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар. Подробности относно използваните предположения са представени в поясненията за финансови активи и пасиви. При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финанс инструмент. Когато липсват приложими пазарни данни, ръководството използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

За финансовите инструменти, които след първоначалното им признаване се отчитат по справедлива стойност в отчета за финансовото, МСФО 7 изиска оповестяване на техниките за определяне на справедливата им стойност. Стандартът въвежда йерархия на справедливата 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 дейности.

5. Ефект от промяна на счетоводната политика

Както е оповестено в бележка 0, МСФО 9 е приложен без преизчисляване на сравнителната информация. Прекласификациите и корекциите, произтичащи от тези промени в счетоводната политика на Дружеството, не се отразяват в отчета за финансовото състояние към 31 декември 2017 г., а се признават в отчета за финансовото състояние към 1 януари 2018 г.

Следващата таблица показва корекциите, признати за всяка отделна позиция. Позиции, които не са били засегнати от промените, не са включени.

Отчет за финансовото състояние

Активи	31 декември 2017	МСФО 9	1 януари 2018
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв. Преизчислен
Текущи активи			
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	-	400	400
Финансови активи държани за търгуване	400	(400)	-
Общо активи	400	-	400

6. Нематериални активи

Нематериалните активи на Дружеството включват програмни продукти. Балансовите стойности за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	Програмни продукти '000 лв.	Общо '000 лв.
Брутна балансова стойност		
Сaldo към 1 януари 2018 г.	20	20
Сaldo към 31 декември 2018 г.	20	20
Амортизация		
Сaldo към 1 януари 2018 г.	(20)	(20)
Сaldo към 31 декември 2018 г.	(20)	(20)
Балансова стойност към 31 декември 2018 г.	-	-

	Програмни продукти '000 лв.	Общо '000 лв.
Брутна балансова стойност		
Сaldo към 1 януари 2017 г.	20	20
Сaldo към 31 декември 2017 г.	20	20
Амортизация		
Сaldo към 1 януари 2017 г.	(20)	(20)
Сaldo към 31 декември 2017 г.	(20)	(20)
Балансова стойност към 31 декември 2017 г.	-	-

Към 31 декември 2018 г всички нематериални активи са напълно амортизираны, но не извадени от употреба.

7. Имоти, машини и съоръжения

Имоти, машини и съоръжения на Дружеството включват компютърна техника. Балансовите стойности за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	Компютърна техника ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Брутна балансова стойност		
Сaldo към 1 януари 2018 г.	4	4
Сaldo към 31 декември 2018 г.	4	4
Амортизация		
Сaldo към 1 януари 2018 г.	(4)	(4)
Сaldo към 31 декември 2018 г.	(4)	(4)
Балансова стойност към 31 декември 2018 г.	-	-

	Компютърна техника ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Брутна балансова стойност		
Сaldo към 1 януари 2017 г.	4	4
Сaldo към 31 декември 2017 г.	4	4
Амортизация		
Сaldo към 1 януари 2017 г.	(4)	(4)
Сaldo към 31 декември 2017 г.	(4)	(4)
Балансова стойност към 31 декември 2017 г.	-	-

Към 31 декември 2018 г. всички материални активи са напълно амортизиирани, но не извадени от употреба.

8. Отсрочени данъчни активи

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

Отсрочени данъчни пасиви (активи)	31 декември 2018	Признати в печатлата или загубата	31 декември 2018
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пенсионни и други задължения към персонала	-	(1)	(1)
	-	(1)	(1)
Отсрочени данъчни активи	-		(1)
Отсрочени данъчни пасиви	-		-
Признати като:			
Нетно отсрочени данъчни активи	-		(1)

9. Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Финансови активи държани за търгуване		
Инвестиции в акции	-	400
Инвестиции в облигации	155	-
	155	400

През отчетните периоди няма блокирани инвестиции.

Според използвания модел за оценка на Дружеството, финансовите активи, държани за търгуване се категоризират по следния начин:

В хиляди лева, към 31.12.2018 г.	Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци	Общо
Български корпоративни облигации	155	155
Общо	155	155
Дял	100%	100%

За определянето на справедливата стойност към 31.12.2018 г. на облигация от емисия Алфа Бонд е използвана техника за оценка - метода на дисконтираните парични потоци.

9.1. Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

Дружеството, държи в портфейла си финансови активи, държани за търгуване, които се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата, съгласно възприетата счетоводна политика.

Към 31 декември 2018 г. балансовата стойност на финансовите активи, държани за търгуване (детайлно представени в пояснение 8 от финансовия отчет) в размер на 155 хил. лв. (2017 г.: 400 хил. лв.) е тяхната справедлива стойност.

Следната таблица представя финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, в съответствие с йерархията на справедливата стойност.

Тази йерархия групира финансовите активи и пасиви в три нива въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви. Йерархията на справедливата стойност включва следните нива:

- 1 ниво: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи или пасиви;

- 2 ниво: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив или пасив, или пряко (т. е. като цени) или косвено (т. е. на база на цените); и
- 3 ниво: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

Даден финансов актив или пасив се класифицира на най-ниското ниво на значима входяща информация, използвана за определянето на справедливата му стойност.

Следната таблица анализира в йерархията на справедливата стойност активите и пасивите на Дружеството, оценени по справедлива стойност към 31 декември 2018 г.

	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване		
Български корпоративни облигации	155	155
Общо	155	155

Определяне на справедливата стойност

Справедливата стойност на финансовите активи търгувани на активни пазари (каквите са публично търгуемите ценни книжа) е базирана на пазарни котировки към последна дата на търгуване за годината. Финансов актив се счита за търгуван на активен пазар, ако пазарните котировки са налични от борси, дилъри, брокери и т.н., тези цени се представят като реални и редовно осъществявани пазарни сделки.

Определяне на справедливата стойност на ниво 3

За финансовите активи и пасиви на Дружеството, класифицирани на ниво 3, справедливата стойност на финансовите активи се определят чрез използване на техники за оценка. Дружеството използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (вж пояснение 4.9)

Следната таблица представя техниките, използвани при оценяването на справедливите стойности на ниво 3, както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни:

Вид на финансния инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2018г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност
Български корпоративни облигации	155	Дисконтирана парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност

10. Други вземания

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Вземания от продажба на ценни книжа	311	-
Разходи за бъдещи периоди	5	-
Предоставени аванси	1	1
	317	1

Всички вземания са краткосрочни. Нетната балансова стойност на другите вземания се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност. Всички търговски и други вземания на Дружеството са прегледани относно индикации за обезценка.

11. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Парични средства в банки и в брой в:		
- български лева	94	168
	94	168

Дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти.

Дружеството е извършило оценка на очакваните кредитни загуби върху парични средства и парични еквиваленти. Оценената стойност е в размер под 0.1% от брутната стойност на паричните средства, депозирани във финансова институция, поради което е определена като несъществена и не е начислена във финансовите отчети на Дружеството.

12. Собствен капитал

12.1. Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството се състои от 300 на брой обикновени акции с номинална стойност в размер на 1000 лв. за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от Общото събрание на акционерите на Дружеството.

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Издадени и напълно платени акции:		
- в началото на годината	300	300
Общо акции, издадени и напълно платени към 31 декември	300	300

Едноличен собственик на капитала е:

	31 декември 2018	31 декември 2018	31 декември 2017	31 декември 2017
	Брой акции	%	Брой акции	%
„Финансия груп“ АД	300	100	300	100
	<u>300</u>	<u>100</u>	<u>300</u>	<u>100</u>

12.2. Други резерви

Резервите на Дружеството се формират от неразпределената печалба от минали години по решение на Общото събрание на акционерите. Към 31.12.2018 г. размерът на резервите е 129 хил. лв.

13. Възнаграждения на персонала

13.1. Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Разходи за заплати	(44)	(50)
Разходи за социални осигуровки	(4)	(6)
	<u>(48)</u>	<u>(56)</u>

13.2. Задължения към персонала и осигурителни институции

Задължения към персонала и осигурителни институции, признати в отчета за финансовото състояние, се състоят от следните суми.

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Текущи:		
Задължения за осигуровки и заплати	4	2
Задължения за компенсируеми отпуски	3	2
Текущи пенсионни и други задължения към персонала	<u>7</u>	<u>4</u>

14. Приходи от продажби

Приходите от продажби на Дружеството могат да бъдат анализирани, както следва:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Приходи от услуги на договорни фондове и клиентски активи	<u>53</u>	<u>70</u>

15. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Софтуерна поддръжка и консултации	(3)	(1)
Други	<u>(13)</u>	<u>(11)</u>
	<u>(16)</u>	<u>(12)</u>

16. Нетна печалба/(загуба) от финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Разходи от разпореждане и последваща оценка на финансови активи	(63)	(165)
Приходи от последваща оценка на финансови активи	<u>68</u>	<u>376</u>
	<u>5</u>	<u>211</u>

17. Сделки със свързани лица

Основните свързани лица, с които УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД осъществява своята дейност, са организираните и управлявани от Дружеството четири договорни фонда:

- Договорен фонд „Алфа Индекс Имоти“;
 - Договорен фонд „Алфа SOFIX Индекс“
 - ДФ „Смарт Тех“ (с предишно наименование ДФ „Алфа Избрани Акции“)
 - Договорен фонд „Дигитална Трансформация“- прекратен към 31 декември 2018 г.
- както и следните дружества: „Булброкърс“ ЕАД, Стиск Салюшънс ЕООД

Сключените договори по управление на договорните фондове не се различават от аналогичните при другите управляващи дружества.

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

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Продажба на услуги:		
Приходи от управление и такси по записване и обратно изкупуване на дялове от ДФ „Алфа Индекс Имоти“	8	7
Приходи от управление и такси по записване и обратно изкупуване на дялове от ДФ „Алфа SOFIX Индекс“	10	16
Приходи от управление и такси по записване и обратно	31	41

изкупуване на дялове от ДФ „Смарт Tex“ (с предишно наименование ДФ „Алфа Избрани Акции“)

Приходи от такси по записване и обратно изкупуване на дялове от ДФ „Дигитална Трансформация“

Приходи от управление на клиентски портфейли

	4	4
	-	2
	53	70

Покупки на услуги:

-покупки на услуги от „Булброкърс“ ЕАД

-покупки на услуги от „Стикс Салюшънс ЕООД

	-	1
	1	1
	1	2

18. Разчети със свързани лица в края на годината

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Текущи		
Вземания от:		
- ДФ „Алфа Индекс Имоти“	1	1
- ДФ „Алфа SOFIX Индекс“	1	1
- ДФ „Смарт Tex“ (с предишно наименование „Алфа Избрани Акции“)	1	3
Общо текущи вземания от свързани лица	3	5
Общо вземания от свързани лица	3	5

19. Условни активи и условни пасиви

През годината не са предявявани гаранционни, административни или правни искове към Дружеството.

20. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Специфичната дейност на УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД като управляващо дружество обуславя някои специфични рискове, присъщи на дружествата, които управляват колективни инвестиционни схеми. Дружеството не се занимава активно с търгуването на финансови активи за спекулативни цели, нито пък издава опции.

20.1. Анализ на пазарния риск

20.1.1. Валутен риск

Всички сделки на Дружеството се осъществяват в български лева. Няма осъществени транзакции, деноминирани във валута, различна от български лев, поради което Дружеството не е изложено на валутен риск.

20.1.2. Лихвен риск

Лихвеният риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни равнища на лихвените проценти, който има две основни разнодивности:

- риск от изменение на пазарната цена на лихвоносни финансови инструменти (вкл. деривативи базирани върху лихвени проценти) във връзка с изменение на пазарните лихвени проценти;

- риск от намаление/увеличение на лихвените плащания по лихвоносни активи/пасиви във връзка с промяна на пазарните лихвени проценти;

През отчетния период Дружеството няма лихвоносни задължения, които биха могли да доведат до излагане на риск от увеличение на лихвените плащания.

В следващата таблица е показана информация за номиналните лихвени проценти на активите на Дружеството:

31 декември 2018 г.	Лихвен %	Лихвоносни		Общо
		Безлихвени	'000 лв	
Парични средства в банка	от 0.05% до 0.30%	94	-	94
Корпоративни облигации	6.5%	155	-	155
Вземания	-	-	320	320
Общо активи		249	320	569

20.1.3. Други ценови рискове

Основните приходи на Дружеството са свързани с размера на управляваните активи (нетната стойност на активите на управляваните фондове върху която се начислява таксата за управление) и интереса на инвеститорите към управляваните договорни фондове, предвид събираните такса за емитиране и обратно изкупуване на дялове.

И двата източника на приходи са свързани основно със състоянието на публичните дружества, търгуеми на Българска фондова борса АД (БФБ). Увеличението/намалението на цените на БФБ на акциите, които управляваните от Дружеството фондове притежават, би довело до съответното увеличение/намаление на приходите от управление. Това увеличение/намаление също така влияе и на интереса на инвеститорите към фондовете, доколкото едно увеличение на цените би довело до по-висока доходност за инвеститорите, а при намаление на цените по-малка доходност или загуба за инвеститорите.

20.2. Анализ на кредитния риск

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

	2018	2017
	хил. лв.	хил. лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Дългови инструменти по амортизирана стойност		
Други вземания	317	-
Вземания от свързани лица	3	-
Пари и парични еквиваленти	94	-
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	155	-

Финансови активи, държани за търгуване	-	400
Други вземания	-	1
Вземания от свързани лица	-	5
Пари и парични еквиваленти	-	168
Балансова стойност	569	574

Кредитният рисък относно пари и парични еквиваленти, средства на паричния пазар, се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Основните приходи, които Дружеството реализира, са от организацията и управлението на договорните фондове – ДФ „Алфа Индекс Имоти“, ДФ „Алфа SOFIX Индекс“, ДФ „Смарт Тех“ (с предишно наименование „Алфа Избрани Акции“) и ДФ „Дигитална Трансформация“ – прекратен към 31 декември 2018 г. Поради наличието на правото да управлява посочените фондове, Дружеството не е изложено на значителен кредитен рисък от неплащане на задълженията от страна на фондовете на дружеството.

Ръководството на Дружеството счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са били обезценявани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка, включително и тези, които са с настъпил падеж.

В следващите таблици е представен анализ на матуритетна структура според остатъчния срок на падеж на финансовите активи:

към 31.12.2018 г.	до 3	над 5	Без	Обща сума
	месеца	години	матуритет	
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	-	-	94	94
Вземания	320	-	-	320
Облигации	-	155	-	155
Общо активи	320	155	94	569

20.3. Анализ на ликвидния рисък

Дружеството има нормативни изисквания, поставени от Наредба 44 от 01.11.2011 г. за изискванията към дейността на управляващите дружества относно поддържането на определена капиталова адекватност и ликвидност.

В резултат на негативната тенденция в сектора през последните години дружеството реализира значителни загуби (особено през 2009 г.), вследствие на което собственият капитал падна значително под размера на регистрирания акционерен такъв. Съгласно новоприетата нормативна уредба, размерът на собствения капитал трябва да бъде възстановен поне до размера на регистрирания.

За целта едноличният собственик на Дружеството приведе собствения си капитал в съответствие с изискванията на чл. 90, ал. 2 от Закона за дейността на колективните

инвестиционни схеми и другите предприятия за колективно инвестиране и чл. 151, ал. 1 от Наредба № 44, а именно увеличаване на размера на фонд „Резервен“ на управляващото дружеството от едноличния собственик на капитала „Финансия груп“ АД и последващо покриване на натрупаните загуби.

Финансовите активи като средство за управление на ликвидния рисков

При оценяването и управлението на ликвидния риск Дружеството отчита очакваните парични потоци от финансови инструменти, по-специално наличните парични средства и търговски вземания. Наличните парични ресурси и търговски вземания не надвишават значително текущите нужди от изходящ паричен поток. Съгласно сключените договори всички парични потоци от търговски и други вземания са дължими в срок до шест месеца.

20.4. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2018		2017	
		хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Дългови инструменти по амортизирана стойност:					
Вземания от свързани лица	18	3	-		
Други вземания	10	317			
Пари и парични еквиваленти	11	94	-		
		414	-		
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата:					
Облигации	9				
		155	-		
		155	-		
Финансови активи (до 31.12.2017)					
Финансови активи държани за търгуване:	Пояснение	2018		2017	
		хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Капиталови инструменти	9	-		400	
		-		400	
Кредити и вземания:					
Вземания от свързани лица	18	-		5	
Други вземания	10	-		1	
Пари и парични еквиваленти	11	-		168	
		-		174	
Финансови пасиви					
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:	Пояснение	2018		2017	
		хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Търговски и други задължения		-		5	
		-		5	

Вижте пояснение 4.9 за информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 9. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 20.

21. 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;
- да осигури адекватна рентабилност за собствениците, като определя цената на продуктите и услугите си в съответствие с нивото на риска.
- да спазва нормативните изисквания.

Дружеството наблюдава капитала в съответствие с изискванията към дейността на управляващите дружества относно поддържането на определена капиталова адекватност и ликвидност.

Дружеството следи следните съотношения :

- Собствен капитал към изискван минимален начален капитал
- Начален капитал към изискван минимален начален капитал
- Собствен капитал към обща стойност на управляваните активи – на договорните фондове;
- Собствен капитал към постоянни общи разходи.
- Отношение на минимални ликвидни средства към текущи задължения
- Отношение на парични средства по чл.153, ал.2

22. Събития след края на отчетния период

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

23. Одобрение на финансия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2018 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 08 март 2019 г.