



Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Гарант

31 декември 2016 г.



**Асетс Мениджмънт**

# СЪДЪРЖАНИЕ

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3
Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември	5
Пояснения към финансовия отчет	6
Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3, т.5 и т. 6 от Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове към 31.12.2016 г.	iii
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	iv

ДФ ЦБК Гарант  
Годишен доклад за дейността  
31.12.2016

## ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2016 Г. НА ДФ ЦБК ГАРАНТ

Годишният доклад на Договорен фонд ЦБК Гарант (Фондът) е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране; Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове; Закона за счетоводството и Търговския закон.

### **I. Изложение на развитието и резултатите от дейността, състоянието и описание на рисковете пред които е изправен Фонда**

ЦБК Гарант е договорен фонд организиран и управляван от Управляващото дружество ЦБК Асетс Мениджмънт ЕАД (УД) с разрешение № 715 – ДФ / 31 май 2007 г. от Комисията за финансов надзор (Комисията).

Публичното предлагане на дяловете с номинал 10 лева и ISIN код на емисията BG9000009076 започна на 03.07.2007 г. На 05.09.2007 г. нетната стойност на активите (НСА) на Фонда надмина 500 000 лв. и започна обратното изкупуване на дялове от Фонда.

Цените за емисионната стойност, обратното изкупуване и нетната стойност на активите се обявяват ежедневно на интернет страницата на УД - [www.ccbam.bg](http://www.ccbam.bg) и на сайта [www.investor.bg](http://www.investor.bg).

По договор за дистрибуция, продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва чрез мрежата от офиси на Централна кооперативна банка АД.

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦБК Гарант за периода е положителен в размер на 77 943 лв. (2015 г. положителен в размер на 54 685 лв.).

Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

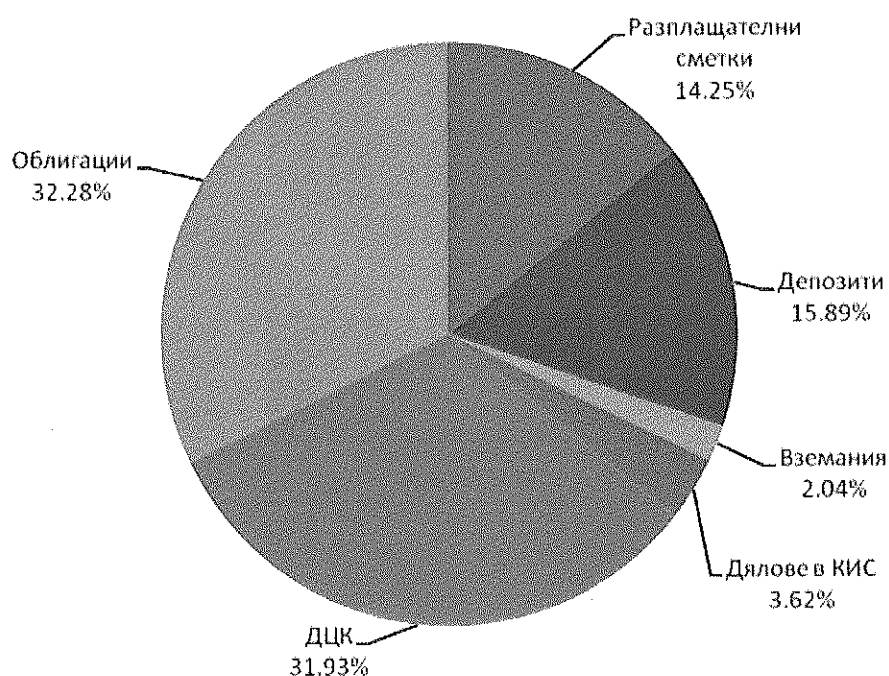
- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 21 677 лв.
- възнаграждения за банка депозитар – 4 877 лв.
- възнаграждение на одитори – 3 720 лв.
- други административни разходи – 1 711 лв.

ДФ ЦБК Гарант  
Годишен доклад за дейността  
31.12.2016

Структурата на активите в лева към края на 2016 г. и 2015 г. на Фонда е както следва:

Актив	към 31.12.2016		към 31.12.2015	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателни сметки	344 723	14.25%	176 161	7.67%
Депозити	384 427	15.89%	621 189	27.07%
Вземания	49 346	2.04%	246 232	10.74%
Дялове в КИС	87 521	3.62%	78 564	3.42%
Държавни ценни книжки	772 436	31.93%	533 241	23.23%
Облигации	780 947	32.28%	639 606	27.87%
<b>Общо:</b>	<b>2 419 400</b>	<b>100.00%</b>	<b>2 294 993</b>	<b>100.00%</b>

Чрез следващата графика са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2016 г.



Валутна структура на активите на фонда е:

	31.12.2016		31.12.2015	
	Стойност в лева	Процент от активите	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в BGN	1 029 980	42.57%	1 121 394	48.86%
Активи в EURO	1 301 899	53.81%	1 094 746	47.70%
Активи в USD	87 521	3.62%	78 853	3.44%

ДФ ЦБК Гарант  
Годишен доклад за дейността  
31.12.2016

Обобщена информация за данните за ДФ ЦБК Гарант за отчетния период:

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	2 294 993
Стойност на активите към края на периода	2 419 400
Стойност на текущите задължения в началото на периода	120 514
Стойност на текущите задължения към края на периода	119 264
Общо приходи от дейността към края на периода	350 709
Общо разходи за дейността към края на периода	272 766
Балансова печалба към края на периода	77 943
Нетна стойност на активите към края на периода	2 300 136
Брой дялове в обръщение към края на периода	144 699
Последно изчислени съгласно нормативната уредба:	
НСА; Емисионна цена и цена на обратно изкупуване на един дял към 30.12.2016 г.	15.8969
НСА; Емисионна цена и цена на обратно изкупуване на един дял към 30.12.2015 г.	15.3385

Изминалата 2016 г. се характеризира с продължаващ и засилващ се положителен тренд започнат от 2015 г. за увеличаване на БВП на България, намаляваща безработица, липса на инфлационни процеси на макро ниво. Статистическите данни показват и засилващо се потребление и стабилизация на икономическото благосъстояние на българските граждани. Банковата система преодоля „шока” от несъстоятелността на КТБ от 2014 г. и банковия пазар за 2016 г. отбелязва значително намаление на лихвените проценти по привлечените средства, със средни стойности под 1 % на годишна база и съответно намаляване на лихвените нива по кредитните продукти. Увеличението на свободните парични средства, намалялата доходност по депозити, по уверено чувство в населението за бъдещето доведе до повишаване на потреблението, стойността на инвестициите в недвижими имоти, както за инвестиционна цел така и за жилищни нужди, завръщане на продажбите в строителството „на зелено”. Тази стабилизация и липсата на доходността по депозитите получава през изминалите години, доведе до завръщане на интереса в инвестиции в ценни книжа, в частност и в дялове на ДФ, като начин за запазване на стойност и реализиране на доходност.

Като договорен фонд с ниско рискова стратегия на инвестиране – основно в депозити, облигации и ДЦК и фонд при който валутният риск е минимален, от най-съществено значение за постигане на доходност са лихвените проценти по лихвоносните активи в които се инвестира. Трендът започнал през 2014 г. за намаляване на лихвените проценти по привлечени средства на българския пазар се запази и продължи да намалява. При извършване на съпоставка между лихвените равнища през 2011-2015 с тези през 2016 г. е очевидно намаляването в пъти на лихвения процент по депозити и намалението и на пазара на ДЦК и корпоративни облигации. Продължава трайната тенденция банките да разполагат със свободни парични средства за инвестиране в кредити, но от друга страна липса на големи потребители на тези горещи пари, което продължава да води до предлагане на по-ниски лихви по депозитите. Наличието на свободен ресурс за кредитиране позволи на банките да намалят своите проценти по депозитите, като този

ДФ ЦБК Гарант  
Годишен доклад за дейността  
31.12.2016

ефект се отразява в доходността на инвестиционни субекти, включително и на Фонда. За да се компенсират лихвените доходи реализирани от инвестиции в депозити в миналите години, които не могат да се постигнат през 2016 г. и следващите при запазване на тази тенденция на ниски лихвени проценти по депозити, инвестиционният портфейл на Фонда се реорганизира така, че при запазване на рисковите нива приети за Фонда да се променят съотношенията в портфейла основно от депозити към облигации и ДЦК.

Промяната на лихвения пазар доведе до промяна и в лихвените нива по новоемитирани облигации и ДЦК в България – чувствително намаляха при съпоставимост на обезпечения и емитенти в сравнени с изминали години. По държавните ценни книжа на България също е ясен тренда за намаление на лихвените равнища продиктувано от високата кредитбилителност на държавата и намалението на лихвеният процент като цяло за стабилните европейските държави.

Малкият кръг на инвеститори на българският облигационен пазар продължава да ограничава възможността за използване на пазарни оценки на облигациите, поради липсата или малкото на брой сделки с облигации. Използването на оценъчни техники за облигации и други ценни книжа са регламентирани в одобрените от КФН Правила за оценка на активите и пасивите на Фонда, като се прилага трайно по някои позиции по които липсва търговия на регламентиран пазар.

Всички дължими лихвени и главнични плащания начислени през 2016 г. са получени до края на отчетния период. Забавата на дължими лихвени или главнични плащания, процедурите по несъстоятелност към някои емитенти на БФБ, както и приближаването на последен падеж по някои облигации се отчита от инвестиционния консултант и се следи от ръководството на управляващото дружество. Кредитния риск в икономиката на България (в основната си част причинен от огромната междуфирмена задлъжнялост и неправилни инвестиции) въпреки отчитането на положителни тенденции е трайно повишен, което кара инвестиционния консултант и лицето отговорно за наблюдение на риска с особено внимание следят компаниите емитенти в портфейла на Фонда.

## 1. Ликвидност

Ликвидността на Фонда се наблюдава ежедневно, като при констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант и съвета на директорите.

През отчетния период ликвидните средства са значително над нормативно определените минимуми и Фондът не е бил изложен на съществен риск от намаляване на ликвидните му средства.

Емитираните дялове се увеличиха през 2016 г., като резултат от маркетинговата политика, изграждане на позиции сред нискорисковите договорни фондове, както и постоянните положителни финансови резултати постигнати досега. Постигнатата доходност в последните години, въпреки че не гарантират по-нататъчна такава и намалялата доходност по депозити предизвиква интерес на инвеститори. **С цел предизвикване на още по-голям интерес към дяловете на Фонда, СД на УД прие решение за намаляване на размера на такса управление от 1,00 % на 0,25 % на годишна база считано от 16.12.2016 г.**

От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при изплащане на задължения.

ДФ ЦБК Гарант  
Годишен доклад за дейността  
31.12.2016

През отчетния период Фондът не е ползвал външни източници на финансиране за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

С цел постигане на по-висока доходност ДФ ЦБК Гарант участва в репо-сделка по която са дадени държавни ценни книжа BG2040011210. Общата сума на действащите към датата на изготвяне на отчета договор е 97 750 лв.

Всички пасиви са с остатъчен матуриретен до 3 месец, с изключение на репо-сделката поддържана за постигане на по-висока доходност на Фондът.

## 2. Структура на активите и пасивите

През отчетния период УД ЦБК Асетс Мениджмънт ЕАД изпълнява своите нормативни задължения за следене и спазване на заложените ограничения и лимити за инвестиране. През периода няма нарушения на нормативните изисквания и не са приемани програми за отстраняване на несъответствия.

Наблюдение върху структурата на активите и пасивите се извършва с цел минимизация на риска от концентрация, който се следи ежедневно от инвестиционния консултант и банката депозитар. Към 31.12.2016 г. Фондът няма превищени лимити свързани с ограничения при инвестирането на активите.

Всички действия по управлението се извършват от Управляващото дружество, което не налага инвестиране от страна на Фонда на средства в материални или нематериални дълготрайни активи. Основната цел на ДФ ЦБК Гарант е осигуряване на нарастване на вложените суми от инвеститорите, чрез постигане на лихвен, дивиденден, преоценъчен и ефективен доход, при поддържане на нисък риск за инвеститора. Източниците на средства за постигане на тази цел са набраните средства от емитиране на дялове, реинвестиране на получените инвестиционни доходи и допълнителни средства като репо-сделките.

През периода ДФ ЦБК Гарант не е използвало кредити, като и в перспектива привличане на такива ресурси не се предполага. Към 31.12.2016 г. не се отчитат задбалансово активи или пасиви, както и няма споразумения за финансиране.

## 3. Резултати от дейността

През 2016 г. не са налице необичайни или спорадични събития, сделки или икономически промени, които се отразяват съществено на размера на отчетените приходи или разходи за дейността на Фонда.

Отчетения положителен финансов резултат за периода е 77 943 лв. (2015 г. положителен в размер на 54 685 лв.). Положителният финансов резултат се дължи на положителния приход от операции с финансови активи и преоценки, както и увеличаване на лихвените приходи по дългови инструменти свързано с частичното реструктуриране на вложените средства от депозити в дългови ЦК.

ДФ ЦБК Гарант не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др. подобни. Основните оперативни разходи за сметка на Фонда са разходите за управление, таксата на Банката депозитар и други административни разходи (такси за КФН, БФБ, ЦД, одиторско предприятие). Върху тези разходи Управляващото дружество няма контрол, тъй като те са нормативно определени (такси за КФН, БФБ, ЦД) и се понасят от всички КИС упражняващи дейност в България. Другите разходи се контролират и се полагат усилия да бъдат минимизирани. Както бе посочено при разглеждането на ликвидността на Фонда, с цел увеличаване на

ДФ ЦБК Гарант  
Годишен доклад за дейността  
31.12.2016

пазарния дял на фонда при нискорисковите КИС и привличането на инвеститори, като част от стратегията за това се прие промяна в **такса управление удържана от УД на база нетните активи на Фонда от 1,00 % на 0,25 % на годишна база считано от 16.12.2016 г.**

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД предполага запазването на лихвените равнища по привлечените средства от финансовите институции в резултат на променената лихвена политика на банковите институции в България. По-свитото фирмено кредитиране, отчитаната събираемост по просрочените кредити и размерът им спрямо отпуснатите кредити, борбата за кредитополучатели чрез примамливи условия за рефинансиране и други са причини водещи до намаляване на цената на привлечения капитал от банките и от тук по-малка доходност от депозитни продукти и като частичен вторичен ефект намаляване на лихвените нива по облигации и ДЦК.

Ниската ликвидност на пазара на дългови инструменти в България и в частност по някои от притежаваните от Фонда дългови инструменти налага използването на метода за оценка - дисконтирани парични потоци. При използването на тази техника са прилагат еднообразни правила за оценка на риска за всеки емитент в зависимост от различни характеристики приети за съществени от инвестиционният консултант и лицето отговарящо за анализа и управлението на риска.

#### 4. Основни рискове пред които е изправен ДФ ЦБК Гарант

Управлението на портфейли на договорни фондове е свързано с прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск. Процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла са в основата на активните действия по управлението на рисковете. Управлението на рисковете в съответствие с принципа на централизираност е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Отдел "Анализ и управление на риска" - извършва оперативно дейността по наблюдение, измерване, управление и контрол на рисковете .

Съществени рискове за Фонда:

**Наличието на значими индивидуални инвеститори**, чието изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на **ликвидния риск** (евентуално забавяне или невъзможност за изплащане на задължението по обратно изкупените дялове) се използват различни техники, като основната е инвестиране в депозити с различна матуриретна структура и възможност за предсрочното им прекратяване за да може да се покрие съответно изискуемо задължение. При инвестиране се оценяват паричните потоци (разположение във времето, обем, кредитен риск на емитента на дългови инструменти), така че да се поддържа ликвидност и да се минимизира риска, както от невъзможност или забава за получаване на паричните потоци, така и от адекватно разпределение на паричния поток във времето, не само за целите на посрещане на плащания по обратно изкупуване на дялове, но и за плащания на оперативни разходи.



ДФ ЦБК Гарант  
Годишен доклад за дейността  
31.12.2016

**Лихвен риск.** Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в краткосрочен и средносрочен план лихвените равнища ще се запазят на нивата от 2016 г. В зависимост от развитието на някои значими световни икономически тенденции (Брекзит, бъдещите икономически действия от новото правителство в САЩ, развитието на въпроса по задлъжнялостта на Гърция и други европейски икономики, развитието на мигрантската криза, продължаващите военно икономически събития в Украйна, Русия, Сирия и някои други глобални политически събития) и в частност състоянието на банките в българската банкова система ще бъде определено и колко съществено ще е движението в промяната на лихвените равнища. В зависимост от движенията на лихвените проценти, като фактор за основния тип ефективен приход за Фонда, инвестиционната политика на Фонда ще бъде гъвкава за да се отговори на очакванията за доходност и висък риск.

**Валутен Риск.** В резултат на извършената инвестиция в High Yield Corporate Bond Fund (HYG - US4642885135), инвеститорите във Фонда са изложени на **валутен риск** към 31.12.2016 г., тъй като ценната книга е емитирана в щатски долари. HYG формират 3.62 % от активите и дори и една значителна промяна в съотношението на USD/BGN не би повлияла съществено на стойността на активите. Останалите активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева или евро. През 2016 г. се отбеляза стабилизация на курса долар/евро движещ се в границите от 1,04 до 1,15 и на годишна база изменението на курса не доведе до съществено влияние върху стойността на инвестицията. На годишна база се отчита нетен резултат от валутни колебания в размер на 3 115 лева. През 2016 г. се отчита известно увеличение на активите в евро спрямо тези в лева, свързано с инвестиции в дългови ЦК.

Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което няма публична информация или други показатели. Такива изменения не могат да се оценят и предвидят във време и вероятност към настоящият момент, поради което Ръководството на Управляващото дружество и инвестиционният консултант следят значимите фактори в световния политически и финансов свят, като при определени сигнали ще бъдат предприети мерки за избягване на валутния риск.

**Кредитният риск** (риск от невъзможност да се изпълнят парични задължения) според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е аналогичен спрямо изминалите години. През периода се отчита забавяне на лихвени и главнични плащания от няколко емитента, но към 31.12.2016 г. всички лихвени и главнични плащания начислени през 2016 г. са получени изцяло. Към края на периода не са получени плащания за лихви по облигации с емитенти Хлебни изделия АД (обявен в несъстоятелност), като частично това вземане е обезценено; Неполучено лихвено плащане в размер на 17 хиляди лева от Хелт енд Уелнес АДСИЦ; ТЦ-ИМЕ АД – неполучени лихвени плащания в размер на 44 хиляди лева. Вземанията с емитент ТЦ-ИМЕ АД са частично обезценени през 2016 г., както и в началото на 2017 г. Общият размер на тези просрочените обезценени вземания към 31.12.2016 г. е 1,82 % от активите на Фонда.

Всички плащания свързани с ДЦК са получени в срок и пълен обем.

Кредитен риск може да възникне и от не получаване на инвестираните средства в депозити, както и начислените лихви по тях. Всички плащания до момента свързани с депозити са получавани в срок и изцяло. Откриването на депозити се извършва след съпоставка на историческите данни с които се разполага и анализ на банката, в която ще се открие депозита и предложените лихвените условия.

ДФ ЦБК Гарант  
Годишен доклад за дейността  
31.12.2016

## II. Предвиждано развитие на Фонда

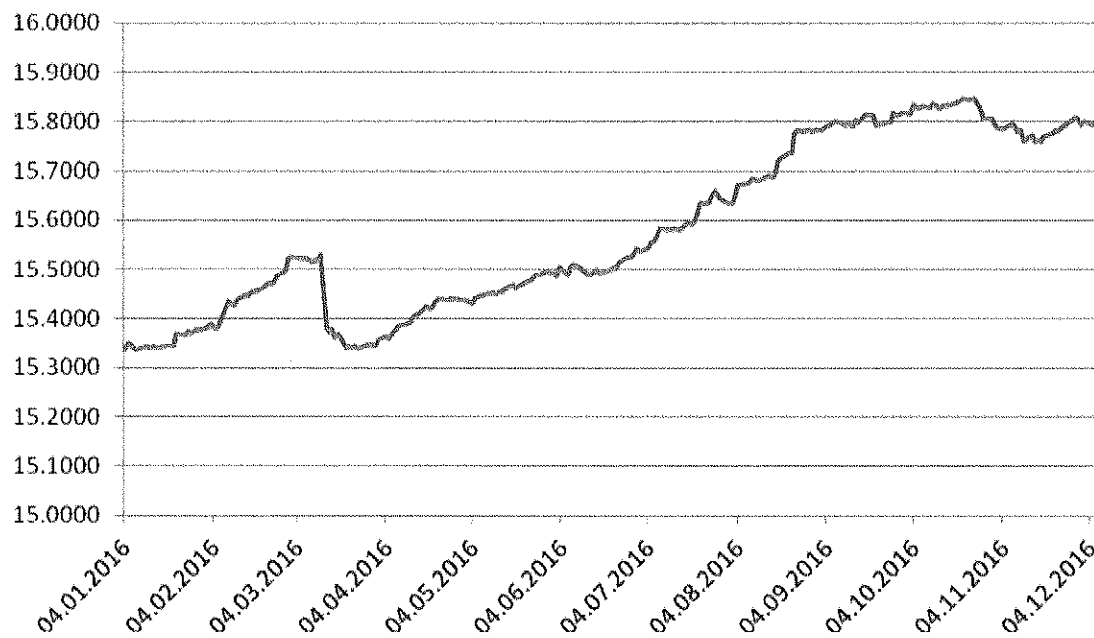
Постигнатите резултати досега се дължат на структуриране по-видове лихвоносни активи и валутите в които са деноминирани. Основният източник на приходи е лихвения и преоценъчният, като реално генериран доход се постига след получаване на лихвени плащания и дивиденди, реинвестиция и положителни резултати от продажба на активи.

Следвайки досегашната си политика по управление на лихвения доход – като основен ефективен доход за Фонда, управляващото дружество и инвестиционния консултант ще имат за цел през 2017 г. да се увеличат постигнатата доходност от 2016 г. въпреки очертаващата се намаляваща лихвена доходност по депозити. Увеличаването на постигнатия финансов резултат ще се търси в инвестиране на по-лихвоносни активи различни от банкови депозити. Съществено значение е и обемът на привлечените средства и съответното им инвестиране от които ще зависи и инвестиционната стратегия – намирането на оптимума между размера на привлечените средства и риск, доходност и ликвидност от инвестициите ще е основна цел за инвестиционния консултант през 2017 г.

## III. Промени в цената на дяловете на Фонда

От най-съществен интерес за инвеститорите и промяната на цената на дяловете и по този начин отчитане на печалба/загуба от направената от тях инвестиция във Фонда.

### НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ



През 2016 г., нетната стойност на активите на един дял (НСАД) нараства със стабилни темпове, като отклоненията се дължат основно на преоценки на ценни книжа.

ДФ ЦБК Гарант  
Годишен доклад за дейността  
31.12.2016

**IV. Важни събития и резултати, проявили се след края на отчетния период и преди датата на изготвяне на отчета, които могат да са от значение за дейността през 2016 г.**

Няма значими събития.

#### **V. Научноизследователска и развойна дейност**

ЦКБ Гарант е договорен фонд без организационна структура и персонал, с дейност, която не изисква и не позволява развиването на научноизследователска и развойна дейност.

#### **VI. Информация за клонове на предприятието**

ДФ ЦКБ Гарант няма клонова мрежа. За привличане на инвеститори УД е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда с Централна кооперативна банка АД, което позволява използването на една от банките с най-голяма клонова мрежа в България да продава и изкупува обратно дяловете на Фонда всеки работен ден за банката.

#### **VII. Друга информация изисквана по реда на Търговския закон и по преценка на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД**

##### **1. Възнаграждение получено през годината от УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД**

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за управлението на ДФ ЦКБ Гарант е в размер 1,00 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда до 16.12.2016 г. След тази дата годишното възнаграждение на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за управлението на ДФ ЦКБ Гарант е в размер 0,25 % от средната годишна нетна стойност на Активите на Фонда. УД може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни УД може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на УД сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2016 г. УД е начислил възнаграждение за управление в размер на 21 677 лв.

##### **2. Придобити, притежавани и прехвърлени от членовете на Съвета на директорите и персонала на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД дялове на Фонда**

Към края на отчетния период няма физически лица свързани с дейността на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД придобили дялове от Фонда.

##### **3. Права на членовете на Съвета на директорите и персонала на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД да придобиват дялове на Фонда**

Членовете на Съвета на директорите и персонала на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД нямат специални права или привилегии да придобиват дялове на Фонда.

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е приело Правила за личните сделки на членовете на съвета, на инвестиционния консултант, на служителите и други лица, работещи по договор с Управляващото дружество и на свързаните с тях лица. Правилата са

ДФ ЦБК Гарант  
Годишен доклад за дейността  
31.12.2016

приети с цел “личните сделки” да не водят до неравносгройно третиране на притежателите на дялове от Фонда, както и да не увреждат репутацията на Управляващото дружество.

#### **4. Придобити, притежавани и прехвърлени акции на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД**

Няма такива събития.

#### **5. Участие на членовете на Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаване на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества, като прокуристи, управители или членове на съвети.**

Членовете на Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД не участват в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници и не притежават повече от 25 на сто от капитала на друго дружество.

Георги Димитров Константинов е Изпълнителен директор на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е и изпълнителен директор в Централна Кооперативна Банка АД, член на Управителния съвет на ЦКБ АД, Заместник председател на Надзорния съвет и председател на Съвета за ревизии на ЦКБ АД – Скопие и член на съвета на директорите на Борика Банк Сервиз АД.

Сава Маринов Стойнов е Изпълнителен директор на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, Изпълнителен директор на ЦКБ АД, Изпълнителен директор в ПОАД ЦКБ Сила.

#### **6. Информация относно промени в управителните органи на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД през отчетната финансова година.**

През отчетната финансова година не са извършвани промени в членовете на Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД. Фондът няма персонал и не разполага с организационна структура и управителни органи.

#### **7. Договори по чл. 240б от Търговския закон относно сключени през годината от членовете на Съвета на директорите или от свързани с тях лица договори с Управляващото дружество, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.**

През отчетния период не са налице сключени договори по чл. 240б от ТЗ.

#### **8. Информация за основните характеристики на прилаганите от Управляващото дружество в процеса на изготвяне на финансовите отчети на Фонда система за вътрешен контрол и система за управление на рискове.**

Информацията използвана за изготвянето на настоящите финансови отчети е на база редовно водените счетоводни регистри и анализа и оценката на Управляващото дружество относно активите, пасивите, собствения капитал, приходите и разходите, както и друга информация имаща отношение към дейността.

ДФ ЦБК Гарант  
Годишен доклад за дейността  
31.12.2016

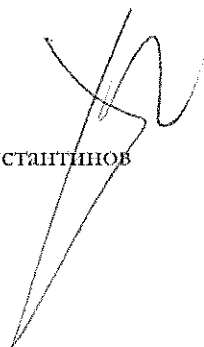
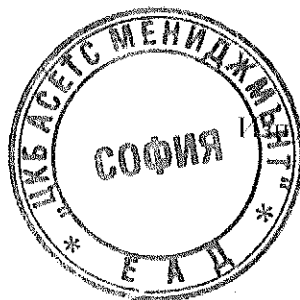
Първичната счетоводна информация се води в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството и приложимите Международни счетоводни стандарти, като в съществената си част признаването, оценяването и отписването на активите и пасивите се води съгласно Наредба 44 от 2011 и одобрените от Комисията за финансов надзор Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите.

Ежедневната оценка на активите, пасивите и изчисляването на нетната стойност на активите на един дял на Фонда се контролира от Банката-депозитар. Счетоводните записвания се извършват след получаване на потвърждение от Банката-депозитар за правилността на извършените операции и оценки, което се явява един последващ контрол на дейността на Управляващото дружество относно оценката на активите, пасивите и нетната стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Отдел "Вътрешен контрол" в съответствие с Правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол през отчетния период е изпълнявал превантивен контрол за предотвратяване на извършване на нарушения с цел постигането на законосъобразно и правилно осъществяване на дейността на Управляващото дружество, в т.ч. управлението на Фонда. Дейността по предварителен, текущ и последващ контрол се осъществява на база проверка на документи и чрез преки взаимоотношения със служителите на всички останали отдели, което дава допълнителна гаранция за разкриването и предотвратяването на злоумишлени или грешни действия, които биха попречили да се изготви верен, честен и пълен финансов отчет на Фонда.

Изп. директор:

Георги Константинов

Изм. директор:

Сава Стойнов



10.2.2017 г., гр. София

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

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До инвеститорите в дялове на  
Договорен фонд ЦКБ Гарант  
Бул. „Цариградско шосе“ №87, гр. София

### Доклад относно одита на финансовия отчет

#### Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Договорен фонд ЦКБ Гарант („Фондът“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2016 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2016 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕСИ 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 Фонда в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит, приложим в България, като ние изгъланихме 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.

#### Обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 19.2 „Анализ на кредитния риск“ във финансовия отчет, в което се описва несигурност, относно вземания на Фонда с балансова стойност 46 хиляди лева по просрочени лихви и главници от емитенти в процедура по несъстоятелност. Към датата на изготвяне и одобрение на този финансов отчет, Фондът е предявил своите вземания към емитентите и очаква претенциите му да бъдат удовлетворени от масата на несъстоятелността, но на този етап трудно може да се направи предположение за изхода на процедурата като същият се очаква да има ефект върху Фонда.

Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

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

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

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

### **Отговорност на ръководството за финансовия отчет**

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

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

### **Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет**

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

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

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дъжащи 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 Фонда;
- 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 Фонда 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 Фондът да преустанови функционирането си като действащо предприятие;
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

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



## Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

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

Марий Апостолов  
Управителяващ съдружник

Грант Торнтон ООД  
Одиторско дружество

27 март 2017 г.  
гр. София



Милена Младенова  
Регистриран одитор отговорен за одита

## Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2016	2015
		'000 лв.	'000 лв.
<b>Текущи активи</b>			
Пари и парични еквиваленти	5	521	797
Депозити	6	208	-
Финансови активи, държани за търгуване	7	1 641	1 252
Вземания	8	46	234
Вземания от свързани лица	15.2	3	12
<b>Общо активи</b>		<b>2 419</b>	<b>2 295</b>
<b>Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>			
Основен капитал	9.1	1 447	1 417
Премиян резерв		172	155
Неразпределена печалба		681	603
<b>Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>2 300</b>	<b>2 175</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения към свързани лица	15.2	99	100
Други задължения	10	20	20
<b>Текущи пасиви</b>		<b>119</b>	<b>120</b>
<b>Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви</b>		<b>2 419</b>	<b>2 295</b>

Нетна стойност на един дял, потвърдена от банката депозитар към последният работен ден за годината

15.8969 лв. 15.3385 лв.

Съставил: \_\_\_\_\_  
 /Цветолина Проданова/  
 Дата: 10.02.2017 г.

Изпълнителен директор \_\_\_\_\_  
 Сава Стойнов/  
 Изпълнителен директор \_\_\_\_\_  
 Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 27.03.2017 г.: \_\_\_\_\_

Милена Младенова  
 Регистриран одитор отговорен за аудита

Марий Апостолов  
 Управляващ съдружник  
 Грант Торитон ООД  
 Одиторско дружество

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 34 представляват неразделна част от него.

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

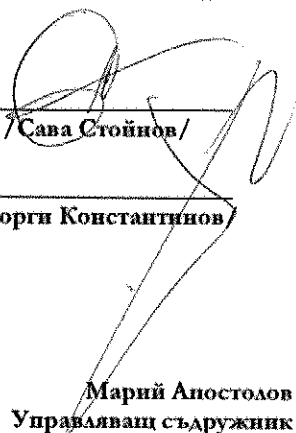
Пояснение	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване	11	67
Разходи по обезценка на финансови активи	8	(2)
Други финансови приходи, нетно	12	21
<b>Нетни приходи от финансови активи</b>	<b>110</b>	<b>86</b>
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	15.1.1	(22)
Разходи за банка депозитар	13	(5)
Други оперативни разходи	14	(4)
<b>Общо разходи от оперативна дейност</b>	<b>(32)</b>	<b>(31)</b>
<b>Печалба за годината</b>	<b>78</b>	<b>55</b>
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>	<b>78</b>	<b>55</b>

Съставил:   
/Светослава Проданова/  
Дата: 10.02.2017 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от  
дата 27.03.2017 г.:

  
Милена Младенова  
Регистриран одитор, отговорен за одита



  
/Сава Стойнов/  
Георги Константинов  
Марий Анастолов  
Управляващ съдружник



Грант Торнтон ООД  
Одиторско дружество

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 34 представляват неразделна част от него.

## Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премии резерв	Неразделена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2016 г.		1 417	155	603	2 175
Емитирани дялове	9.1	100	56	-	156
Обратно изкупени дялове		(70)	(39)	-	(109)
Сделки с инвеститорите в дялове		30	17	-	47

Печалба за годината

78

Общо всеобхватен доход за годината

78

Салдо към 31 декември 2016 г.

1 447 172 681 2 300

Състави:  / Цветелина Проанова /  
Дата: 10.02.2017 г.

 / Сава Стойнов /

Изпълнителен директор / Георги Константинов /

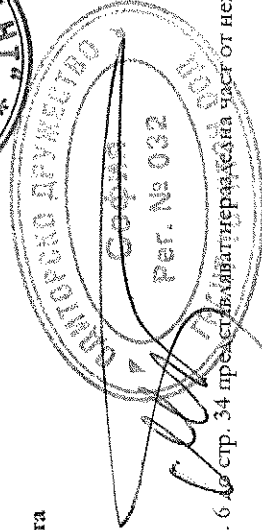
Заверил, съгласно оаиторски доклад от дата 27.03.2017 г.:

Милена Младенова  
Регистриран-оитор, отговорен за оаита

Марий Апостолов  
Управляващ съружник

Грант Торнтон ООА  
Оаиторско аружество

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 34 представляват неразделна част от него.



## Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове (продажение)

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премии резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2015 г.		1 366	130	548	2044
Емитирани дялове	9.1	147	74	-	221
Обратно изкупени дялове		(96)	(49)	-	(145)
Салди с инвеститорите в дялове		51	25	-	76

Печалба за годината

55

Общо всеобхватен доход за годината

55

Салдо към 31 декември 2015 г.

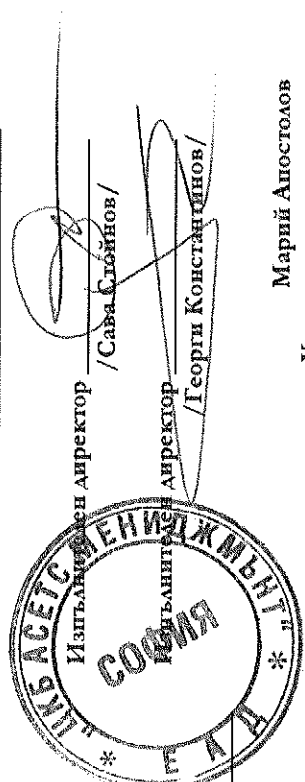
603

1 417

155

2 175

Съставил:   
/Цветелина Проданова/  
Дата: 10.02.2017 г.

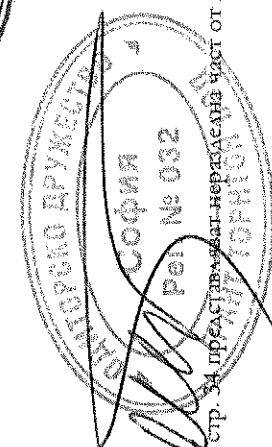


Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 27.03.2017 г.:

Милена Младенова  
Регистриран одитор-отговорен-за-бита

Марий Апостолов  
Управляващ съдружник

Грант Торнтон ООД  
Одиторско дружество



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 34 представляват неразделна част от него.

## Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(614)	(495)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	384	17
Постъпления от погасявания на главници по облигации	62	172
Получени лихви	84	87
Платени лихви	(2)	(2)
Получени дивиденди	3	3
Платени оперативни разходи	(33)	(33)
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>(116)</b>	<b>(251)</b>
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>		
Постъпления от емитиране на дялове	156	221
Плащания при обратно изкупуване на дялове	(108)	(145)
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>48</b>	<b>76</b>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>		
Пари и парични еквиваленти към 1 януари	797	972
Пари и парични еквиваленти към 31 декември	5	797

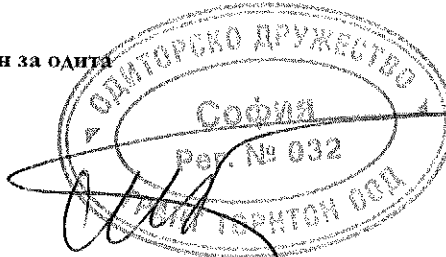
Съставил: \_\_\_\_\_  
 /Цветелина Проданова/  
 Дата: 10.02.2017 г.



\_\_\_\_\_  
 /Сава Стойнов/  
 \_\_\_\_\_  
 /Георги Константинов/

Завери, съгласно одиторски доклад от  
 дата 27.03.2017 г.: \_\_\_\_\_

Милена Младенова  
 Регистриран одитор отговорен за одита



Марий Апостолов  
 Управляващ съдружник  
 Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 34 представляват неразделна част от него.

## Пояснения към финансовия отчет

### 1. Предмет на дейност

Договорен фонд ЦКБ Гарант (Фондът) е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗКИСАДПКИ).

Седалището и адресът на управление на Фонда е гр. София, район Слатина, бул. Цариградско шосе № 87. Адресът за кореспонденция е гр. София, район Слатина, бул. Цариградско шосе № 87.

На 31.05.2007 г. с Решение № 715 – ДФ Фондът е учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН, вписан е като емитент на дялове в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН и е потвърден проспектът за публично предлагане на дялове на Фонда.

Дяловете на Фонда са с номинал 10 лв. Публичното предлагане на дяловете започва на 03.07.2007 г. и се осъществява чрез клоновата мрежа на Централна кооперативна банка АД. На 12.05.2015 г. бе прекратена регистрацията на дяловете на Българска фондова борса АД, като последната дата за търговия с емисията бе 09.05.2015 г.

Фондът е организиран и управляван от управляващо дружество ЦКБ Асетс Менеджмънт ЕАД (УД), със седалище и адрес на управление в гр. София, район Слатина, бул. Цариградско шосе № 87 и адрес за кореспонденция в гр. София, район Слатина, бул. Цариградско шосе № 87; тел.: (+ 359 2) 9234711, електронен адрес: office@ccbam.bg, електронна страница в Интернет: www.ccbam.bg.

Договорният фонд не е юридическо лице. Фондът представлява имущество, обособено с цел набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващото дружество и колективно инвестиране на паричните средства в ценни книжа. При осъществяване на действия по управление на Договорния фонд, управляващото дружество действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на Договорния фонд.

В предмета на дейност на УД имаща отношение към организирането и управлението на Фонда са включени:

- управление на инвестициите;
- администриране на дяловете, включително правни и счетоводни услуги във връзка с управление на активите на фонда, искания на информация от инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност;
- маркетингови услуги.

Всички активи, придобити от Фонда са собственост на инвеститорите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му. Вноските за покупка на дялове на Фонда могат да бъдат само в пари.

Емитираните дялове дават право на съответната част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в ЗКИСАДПКИ и Правилата на Фонда.

Крайният собственик на капитала на управляващото дружество е Инвест Кештал АД, който не е регистриран на фондова борса.

## 2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

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

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

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

## 3. Промени в счетоводната политика

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

Фондът 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 2016 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“, МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ – Инвестиционни дружества (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС
- МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС
- Годишни подобрения 2012 - 2014 г. в сила от 1 януари 2016 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 Фонда**

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2016 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Информация за тези стандарти и изменения, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда, е представена по-долу:

Ръководството на Управляващото дружество очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

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

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството на Управляващото дружество е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет, но все още не е възможно да предостави количествена информация. На този етап следните области са с очакван ефект:

- класификацията и оценяването на финансовите активи на Фонда следва да бъдат прегледани на базата на новите критерии, които взимат под внимание договорените парични потоци за активите и бизнес модела, по който те са управлявани;
- инструментите на собствения капитал няма да могат да бъдат оценявани по себестойност намалена със загуби от обезценка. Вместо това всички тези инвестиции ще бъдат оценявани по справедлива стойност. Промените в справедливата стойност ще бъдат представени в текущата печалба или загуба.
- ако Фондът продължава да избира оценяването на определени финансови пасиви по справедлива стойност, промените в справедливата стойност ще бъдат признати в другия всеобхватен доход до степента, до която тези промени се отнасят до собствения кредитен риск на Фонда.

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

Измененията водят до съществена промяна в отчитането на хеджирането, която позволява на дружествата да отразяват техните дейности във връзка с управлението на риска по-добре във финансовите отчети.

#### **МСС 7 „Отчети за паричните потоци“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС**

Тези изменения изискват допълнително оповестяване, което ще позволи на ползвателите на финансови отчети да оценят промените в задължения, произтичащи от финансовата дейност.

Ръководството на Управляващото дружество е в процес на анализиране на възможните ефекти от влизането в сила на гореописаните стандарти, като към момента не може точно да прогнозира изменението в сумите във финансовия отчет на Фонда, което ще възникне след влизането им в сила.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани, но не са влезнали все още в сила, не се очаква да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Фонда:

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;
- МСФО 4 „Застрахователни договори” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), датата на влизане в сила още не е определена, все още не са приети от ЕС;
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС;
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС;
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС;
- МСФО 16 „Лизинг” в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС;
- МСС 12 „Данъци върху дохода” (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС;
- МСС 40 „Инвестиционни имоти” (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;
- КРМСФО 22 „Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута” в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;
- Годишни подобрения МСФО 2014 - 2016 г. Те засягат 3 стандарта, за всеки от които е определена отделна дата на влизане в сила, както следва:
  - МСФО 1 „Прилагане за първи път на МСФО“ – в сила от 1 януари 2018г., все още не е приет от ЕС;
  - МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия“ – в сила от 1 януари 2017г., все още не е приет от ЕС;
  - МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“ – в сила от 1 януари 2018г., все още не е приет 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 съставен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет. Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципа на действащо предприятие.

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

##### 4.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

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

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

##### 4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

##### 4.4. Отчитане по сегменти

Във връзка с влизане в сила на промени на Част III от Правила за допускане на търговия, с решение на Съвета на директорите Българска Фондова Борса – София АД и Протокол № 26/09 май 2015 г., се прекратява регистрацията на всички емисии, допуснати до търговия на Сегмент за колективни инвестиционни схеми, считано от 12 май 2015 г. и към 31 декември 2015 г. дяловете на Фонда не се търгуват на регулиран пазар. Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

#### 4.5. Приходи

Основните финансови приходи на Фонда са от преценка на ценни книжа, реализирани печалби от сделки с ценни книжа, дивиденди, лихви по депозити и лихвоносни ценни книжа.

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

#### 4.6. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Разходи във връзка с дейността на Фонда, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление на активите и възнаграждение на Банката Депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

#### 4.7. Финансови инструменти

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

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

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

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Фондът ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по сделката.

Финансовите активи се признават на датата на сепъламента.

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

##### 4.7.1. Финансови активи

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

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- инвестиции, държани до падеж;
- финансови активи на разположение за продажба.

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата или в

другия всеобхватен доход на Фонда. Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване”.

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

### **Кредити и вземания**

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

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

### **Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата**

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджирани 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 трансакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда и Приложение № 1 към методи за оценка на активите съдържащи пълен обем информация относно начина на оценка на активите (последващата оценка). Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда [www.csbam.bg](http://www.csbam.bg). Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

#### **Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване**

Последваща оценка на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България, се определя:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по горната точка, цената на облигацията е среднопретеглената цена от сключените с тях сделки за най-близкия ден за последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки;
- ако не може да се определи цена по реда на горните точки, както и за облигации, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия - оценката се извършва по метода на дисконтираните парични потоци.

**Акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти (ETFs, ETNs и ETCs), включително дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСАПКИ при които съществуват ограничения за покупка и обратно изкупуване за определен клас инвеститори и/или определен размер на поръчката, и в резултат на тези ограничения Фонда не може да закупи акциите или дяловете директно от издателя и съответно предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове.**

- По цена на затваряне на сключените с тях сделки на регулирания пазар на ценни книжа, на които се търгуват дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, за последния работен ден;
- ако не може да се определи цена по реда на горната точка, дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs се оценяват по последната изчислена и обявена от съответния регулиран пазар индикативна нетна стойност на активите на един дял (iNAV – indicative net asset value);
- при невъзможност да се приложи оценката по реда на предходните две точки, както и в случаите на спиране на обратно изкупуване на дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs за период по-дълъг от 30 дни, същите се оценяват по последната определена и обявена от съответния издател нетна стойност на активите на един дял/акция.

#### 4.7.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи свързани с промени в справедливата стойност на финансови инструменти се признават в печалбата или загубата.

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

#### 4.7.3. Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

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

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

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

#### 4.8. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и краткосрочни депозити (до 3 месеца) или депозити без падеж, които са лесно обрачаеми в конкретни парични суми и които не съдържат риск от промяна в стойността им при тяхното прекратяване.

#### 4.9. Данъци върху дохода

Съгласно чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане, колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България, не се облагат с корпоративен данък.

#### 4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Фондът е договорен фонд, който емитира дялове и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набранията средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 19 „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор. Методологията за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСАДПКИ) обнародван на 04 Октомври 2011 г.;
- Наредба №44 от 20 Октомври 2011 г. Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- Правилата и Проспекта на Фонда.

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на Фонда за всеки работен ден.

Неразпределената печалба или натрупаната загуба включват текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

#### 4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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



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

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи. Те са описани заедно с условните задължения на Фонда в пояснение 17.

#### **4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика**

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения, определени съгласно чл. 38 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗАКИСАПКИ) и Правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба №44 от 20 Октомври 2011 г. Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Също така дейността на Фонда е нормативно ограничена. Това са причините Фонда да не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

#### **4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки**

##### **4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти**

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба №44 от 20 Октомври 2011 г. Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове.

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

#### 4.13.2. Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

Към 31 декември 2016 г. Според най-добрата преценка на ръководството за необходимата обезценка на вземанията възлиза на 22 хил. лв. (2015 г.: 2 хил. лв.). Допълнителна информация за най-добрата преценка на ръководството за необходимата обезценка на вземанията е предоставена в пояснение 19.2.

5. Пари и парични еквиваленти

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	302	156
- евро	43	20
Краткосрочни депозити до 3 месеца	176	621
<b>Пари и парични еквиваленти</b>	<b>521</b>	<b>797</b>

Към 31 декември 2016 г. Фондът има следните краткосрочни депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Вид валута	Падеж	Лихвен процент	Сума на депозита '000 лв.
ТБ ЦКБ АД	BGN	11.01.2017	1,60%	176
				<u>176</u>

Към 31 декември 2015 г. Фондът има следните краткосрочни депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Вид валута	Падеж	Лихвен процент	Сума на депозита '000 лв.
ТБ ЦКБ АД	BGN	11.01.2016	3.50%	170
ТБ ЦКБ АД	BGN	11.02.2016	3.50%	200
УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД	BGN	16.03.2016	0.25%	251
				<u>621</u>

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

Пари и парични еквиваленти, представени в Отчета за паричните потоци, включват следните компоненти:

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Парични средства по разплащателни сметки	345	176
Депозити с матуритет до 3 месеца	176	621
Депозити с матуритет над 3 месеца	208	-
<b>Пари и парични еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци</b>	<b>729</b>	<b>797</b>

## 6. Депозити

Към 31 декември 2016 г. Фондът има следните открити депозити с оставащи до падежа над 3 месеца.

Банка	Вид валута	Падеж	Лихвен процент	Сума на депозита '000 лв.
ЦКБ АД	BGN	11.05.2017	0,60%	208
				<u>208</u>

Към 31 декември 2015 г. Фондът открити депозити с оставащи до падежа над 3 месеца.

## 7. Финансови активи, държани за търгуване

	Справедлива стойност 2016 '000 лв.	Справедлива стойност 2015 '000 лв.
ДЦК, емитирани от Република Албания	432	201
Чуждестранни корпоративни облигации	412	-
Български корпоративни облигации	369	640
ДЦК, емитирани от Република България	340	332
Акции и дялове в КИС	88	79
	<u>1 641</u>	<u>1 252</u>

Държавни ценни книжа с ISIN код BG2040011210 са заложили като обезпечение по репо – сделка с Централна Кооперативна банка АД.

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

В хиляди лева, към 31.12.2016	Справедлива стойност - пазарна цена	Справедлива стойност - средноаритметична от цени "купува", обявени от поне двама първични дилъри	Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци	Общо	Дял от активи
Инвестиции в облигации	495		286	781	32.29%
Инвестиции в ДЦК	432	340		772	31.91%
Инвестиции в КИС	88			88	3.64%
	<u>1 015</u>	<u>340</u>	<u>286</u>	<u>1 641</u>	<u>67.84%</u>

ДФ ЦКБ Гарант  
 Финансов отчет  
 31 декември 2016 г.

В хиляди лева, към 31.12.2015	Справедлива стойност - пазарна цена	Справедлива стойност - средноаритметична от цени "купува", обявени от поне двама първични данаъри	Справедлива стойност - метод на дисконтираните първични потоци	Общо	20
					Дял от активи
Инвестиции в облигации	364		276	640	27.89%
Инвестиции в ДЦК	201	332		533	23.22%
Инвестиции в КИС	79			79	3.44%
	<b>644</b>	<b>332</b>	<b>276</b>	<b>1 252</b>	<b>54.55%</b>

#### Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

Фондът, държи в портфейла си финансови активи, държани за търгуване, които се отчитат по справедлива стойност съгласно възприетата счетоводна политика. За оценяването на същите се прилагат специфични методи, съгласно Правилата на Фонда и приложимата нормативна уредба.

Към 31 декември 2016 г. балансовата стойност на финансовите активи, държани за търгуване в размер на 1 641 хил. лв. (2015 г.: 1 252 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.

Финансовите активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, са групирани в следните категории съобразно йерархията на справедливата стойност.

31.12.2016 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>			
Инвестиции в облигации	495	286	781
Инвестиции в ДЦК	772		772
Инвестиции в КИС	88		88
	<b>1 355</b>	<b>286</b>	<b>1 641</b>

31.12.2015 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>			
Инвестиции в облигации	364	276	640
Инвестиции в ДЦК	533	-	533
Инвестиции в КИС	79	-	79
	<b>976</b>	<b>276</b>	<b>1 252</b>

Методите и техниките за оценяване, използвани при определянето на справедливата стойност, не са променени в сравнение с предходния отчетен период.

Справедливата стойност на финансовите активи търгувани на активни пазари (какви то 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. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (вж пояснение 4.7.1).

#### 8. Други вземания

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Вземания по падежирали лихвени плащания по облигации	29	48
Вземания по падежирали плащания по главници по облигации	17	186
Вземания по лихви от срочни депозити	-	1
	<b>46</b>	<b>234</b>

Подробен анализ на кредитния риск е представен в пояснение 19.2.

## 9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

### 9.1. Брой дялове в обращение и номинална стойност на дяловете

През годините броят дялове в обращение е както следва:

	2016		2015	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 31 декември	141 645	10	136 568	10
Емитирани дялове	10 037	10	14 726	10
Обратно изкупени дялове	(6 983)	10	(9 649)	10
Към 31 декември	<u>144 699</u>	10	<u>141 645</u>	10

### 9.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда. Последно изчислената и обявена съгласно правилата на Фонда нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 30.12.2016 г.:

	BGN
Нетна стойност на активите на един дял	15.8969
Емисионна цена на един дял	15.8969
Цена на обратно изкупуване	15.8969

За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял към 31.12.2016 г. е 15.8960 лв.

## 10. Други задължения

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Грант Торнтон ООД	1	
Предварително лихвено плащане по облигации с емитент Аркус АД	1	2
Предварително плащане по главница по облигации с емитент Аркус АД	18	18
	<u>20</u>	<u>20</u>

Към края на отчетния период Фондът няма вземания/задължения по емитиране/обратно изкупуване на дялове.

На 30.12.2016 г. Фондът получи лихвено и главнично плащане по притежаваните облигации с емитент Аркус АД. На 03.01.2017 г. с получената сума при падежа на облигацията бе закрито задължението.

### 11. Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Приходи от лихви	70	73
Приходи от дивиденди	3	4
Приходи от валутни операции	42	61
Приходи от промяна в справедливата стойност на финансови активи държани за търгуване	223	211
Приходи от операции с финансови активи	8	
Разходи от валутни операции	(39)	(52)
Разходи от промяна в справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване	(177)	(229)
Разходи по репо-сделки	(2)	(2)
Други приходи		1
<b>Нетни приходи от инвестиции</b>	<b>128</b>	<b>67</b>

### 12. Други финансови приходи, нетно

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	5	22
Други финансови разходи	(1)	(1)
<b>Други финансови приходи, нетно</b>	<b>4</b>	<b>21</b>

Други финансови разходите включват разходи за банково обслужване и разходи по търговия с ЦК.

### 13. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Банка депозитар, където се съхраняват активите на фонда е Тексим банк АД. Годишното възнаграждение за банката депозитар е 4 877 лв. и представлява 0.22 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2015 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 4 630 лв., представляващо 0.21 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

### 14. Други оперативни разходи

Оперативните разходи извършвани от Фонда, в размер на 5 хиляди лв. (2015 г.: 4 хиляди лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен Депозитар АД, аудиторското предприятие, депозитарни услуги и др. подобни.

### 15. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество и другите управлявани от него договорни фондове и собственика на Управляващото дружество - Централна Кооперативна Банка АД.



### 15.1. Сделки през годината

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия.

#### 15.1.1. Сделки с Управляващото дружество

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Възнаграждение на Управляващото дружество	22	22
<b>Общо възнаграждение на Управляващото дружество</b>	<u>22</u>	<u>22</u>

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 21 677 лв. До 15.12.2016 г. се изчислява на годишна база от 1.00 % от средната ежедневна стойност на активите на Фонда, а след тази дата се изчислява на годишна база от 0,25 % от средната ежедневна стойност на активите на Фонда

#### 15.1.2. Сделки със собственика

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД		
- лихви по депозити	5	22
- лихви по репо-сделка	(2)	(2)
	<u>3</u>	<u>20</u>

ДФ ЦКБ Гарант продължава да е страна по договор за репо-сделка с ЦКБ АД открита през 2013 г., по която са дадени държавни ценни книжа BG2040011210 със задължение за главница по репо договор – 97 730 лв. и ежемесечен падеж на лихва на 19 число.

### 15.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
<b>Вземания от:</b>		
Централна Кооперативна Банка АД – лихви по депозит	3	12
<b>Общо вземания от свързани лица</b>	<u>3</u>	<u>12</u>
<b>Задължения към:</b>		
- управляващо дружество	1	2
- ЦКБ АД – задължение по репо-сделка	98	98
<b>Общо задължения към свързани лица</b>	<u>99</u>	<u>100</u>

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2016 г., но неплатена към края на годината такса за управление. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

### 16. Безналични сделки

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

### 17. Условни активи и условни пасиви

През периода Фондът няма условни активи и предявени правни искиове към него. Фондът няма постъпни задължения. Фондът има ценни книжа, предоставени като обезпечение по репо-сделка (вж. пояснение 5.2).

### 18. Категории финансови активи и пасиви

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

<b>Финансови активи</b>	<b>Пояснение</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
		<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
<b>Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):</b>			
Инвестиции в облигации	7	781	640
Инвестиции в ДЦК	7	772	533
Инвестиции в КИС	7	88	79
		<b>1 641</b>	<b>1 252</b>
<b>Кредити и вземания:</b>			
Пари и парични еквиваленти	5	521	797
Депозити	6	208	
Вземания	8	46	234
Вземания от свързани лица	15.2	3	12
		<b>778</b>	<b>1 043</b>
<b>Финансови пасиви</b>			
	<b>Пояснение</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
		<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
<b>Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:</b>			
<b>Текущи пасиви:</b>			
Други задължения	10	20	20
Задължение по репо-сделка	15.2	98	98
Задължения към Управляващото дружество	15.2	1	2
		<b>119</b>	<b>120</b>

Вижте пояснение 4.7 за информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.13.1. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 19.

## 19. Рискове, свързани с финансовите инструменти

### Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Управлението на портфейли на договорни фондове изисква прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

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

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

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Отдел "Анализ и управление на риска" - извършва оперативна дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда .

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно при спазване на всички нормативни изисквания и вътрешните правила. При оценката на риска се прилагат подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Съществува риск от наличието на институционални инвеститори притежаващи дялове на Фонда, чието групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. През 2016 г. продължава да се отчита известно увеличение на неинституционалните инвеститори, като брой и вложени средства. В продължение на мерките по привличане на инвеститори във Фонда, освен рекламните и маркетингови стъпки, които се извършиха в края на 2016 г. се намали и такса управление удържана от УД на база истините активи на фонда от 1,00 % годишно на 0,25 %.

Друг основен риск на който е изложен Фондът е лихвения. Анализът на лихвените нива през 2016 г. на срочни депозити и по новоемитирани облигации и ДЦК, показа намаляване в сравнение с 2015 г. и прогнозирано трайно задържане на достигнатите нива в края на 2016 г.

В резултат на извършената инвестиция в iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond Fund (HYG - US4642885135) през 2013 г., и увеличаване на размера на тази инвестиция през 2015 г., инвеститорите във Фонда са изложени на **валутен риск** към 31.12.2016 г., тъй като ценната книга е емитирана в щатски долари. Стойността на инвестицията в доларови активи формира 3.62 % от активите на фонда, и дори и една значителна промяна в съотношението на USD/BGN не би повлияла съществено на стойността на активите. Останалите активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева или евро, поради което инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро или премахването на

еврото и заменянето му с друга валута. За подобен сценарий на развитие на валутните пазари, Управляващото дружество няма информация.

Фондът извършва анализ на кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изплати своите парични задължения), чрез кредитен анализ, диверсификация на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Отчитаните забавяния в плащанията на някои емитенти, както и дългосрочно неизпълнение на парични задължения от други, показва повишаване на кредитния риск и управлението на риска ще се насочи основно към този показател. (виж пояснение 19.2 Други вземания за по-подробна информация)

Вследствие на използването на финансови инструменти Фондът е изложен на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс, лихвен риск и ценови риск:

#### 19.1. Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск ежедневно се изчисляват различни показатели като дюрация, модифицирана дюрация, стандартно отклонение на портфейла. Предвид липсата на обеми, сделки и котировки на пазара на облигациите следва да се има предвид, че статистическите модели за измерване на риска могат да не измерват риска адекватно, както при един активен пазар.

За намаляване на пазарния риск дължащ се на промени в цените на притежаваните финансови инструменти, Управляващото дружество се стреми да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент. Подробна информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира активите на Фонда е включена в проспекта и правилата на Фонда.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2016 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране.

##### 19.1.1. Валутен риск

Валутният риск е риск от намаляване на стойността на активите, деноминирани във валута, различна от лев или евро, поради изменение на валутния курс. Валутен риск би възникнал и при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв. или премахването на еврото. Структурата на финансовите активи и пасиви по валути е както следва:

**В хил.лева**

Актив	2016				2015			
	Лева	Евро	USD	Общо	Лева	Евро	USD	Общо
Разплащателни сметки	302	42	-	345	156	20	-	176
Депозити	384	-	-	384	621	-	-	621
Вземания	3	46	-	49	12	234	-	246
Дялове в КИС	-	-	88	88	-	-	79	79
ДЦК	340	432	-	772	332	201	-	533
Облигации	-	781	-	781	-	640	-	640
<b>Общо:</b>	<b>1 030</b>	<b>1 302</b>	<b>88</b>	<b>2 419</b>	<b>1 121</b>	<b>1 095</b>	<b>79</b>	<b>2 295</b>
<b>Общо в %:</b>	<b>42.57%</b>	<b>53.81%</b>	<b>3.62%</b>	<b>100.00%</b>	<b>48.85%</b>	<b>47.71%</b>	<b>3.44%</b>	<b>100.00%</b>
<b>Пасиви</b>								
Текущи задължения	100	19	-	119	100	20	-	120
<b>Общо в %:</b>	<b>84.03%</b>	<b>15.97%</b>	<b>-</b>	<b>100.00%</b>	<b>83.33%</b>	<b>16.67%</b>	<b>-</b>	<b>100.00%</b>

**19.1.2. Лихвен риск**

Лихвен риск е рискът, при който справедливата стойност на бъдещите парични потоци на даден финансов инструмент се колебаят в резултат на промените в пазарните лихвени проценти. Чувствителността на ценна книга към изменението на нивото на лихвените проценти се измерва чрез дюрацията, като УД използва метода на модифицираната дюрация за измерване на лихвения риск.

С цел поддържане на висока ликвидност (виж ликвиден риск), както и заради лихвени условия и състояние на облигационният пазар, 30,14 % (2015: 45.27 %) от активите на фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити до 12 месеца. Начислените лихви в зависимост от източника са:

	2016	2015
	%	%
Депозити	7,22%	23.31%
Облигации	92,78%	76.69%
	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Намаляването на лихвените приходи по депозитни сметки се дължи основно на намаляването на лихвените проценти по депозити и предвид същността на дълговите инструменти като финансов инструмент с определени дългосрочно при емитирането им лихвени условия – увеличението на лихвените приходи от облигации и ДЦК спрямо всички лихвени приходи.

Фондът продължава и през 2016 г. да е страна по репо-сделка с цел осигуряване по-висока доходност. Държавни ценни книжа с ISIN код BG2040011210 са заложени като обезпечение по репо – сделка с Централна Кооперативна банка АД.

Анализ на лихвения риск може да се извърши чрез разпределяне на активите на фонда по следните категории:

Актив към 31.12.2016	В хил.лева		Общо
	безлихвени	с фиксиран лихвен %	
Разплащателни сметки	345	-	345
Депозити	-	384	384
Вземания	32	17	49
Дялове в КИС	88	-	88
Държавни ценни книжа	-	772	772
Облигации	-	781	781
<b>Общо:</b>	<b>465</b>	<b>1 954</b>	<b>2 419</b>

Актив към 31.12.2015	В хил.лева		Общо
	безлихвени	с фиксиран лихвен %	
Разплащателни сметки	176	-	176
Депозити	-	621	621
Вземания	229	17	246
Дялове в КИС	79	-	79
Държавни ценни книжа	-	533	533
Облигации	-	640	640
<b>Общо:</b>	<b>484</b>	<b>1 811</b>	<b>2 295</b>

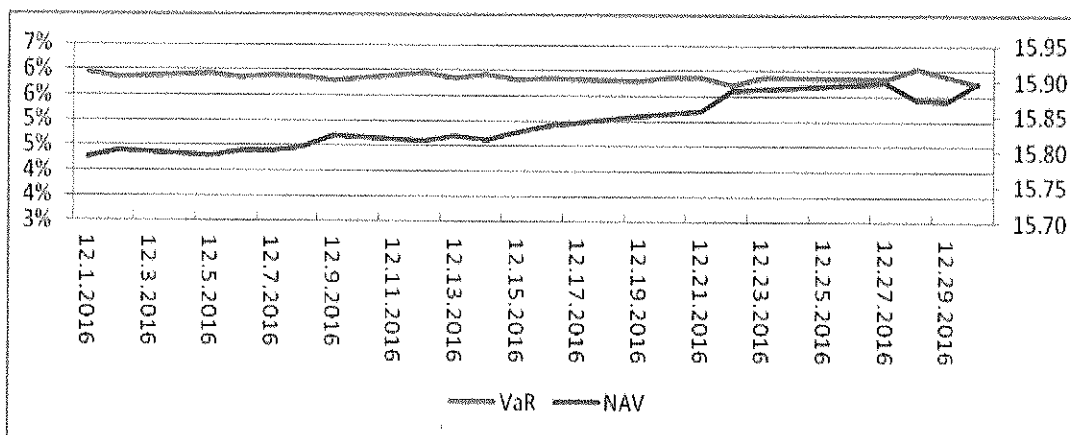
### 19.1.3. Други ценови риск

Справедливата стойност на финансовите инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността на Фонда.

За измерване на риска, волатилност и други показатели на портфейла от ценни книжа се използват различни коефициенти и мерки като стандартното отклонение, дюрация, модифицирана дюрация и други.

Договорен фонд	Доходност от началото на годината (не се аниюализира)	Стандартно отклонение	Доходност за последните 12 месеца (аниюализирана)	Доходност от началото на публичното предлагане (аниюализирана)	Нетна стойност на активите
ДФ ЦКБ ГАРАНТ	3.64 %	1.46 %	3.64 %	5.09 %	2 300 265.2507

Стойност под риск за 2016:



## 19.2. Анализ на кредитния риск

Излагането на Фонда на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи:

	2016 '000 лв	2015 '000 лв
<b>Групи финансови активи (баланси стойности)</b>		
Финансови активи държани за търгуване	1 641	1 252
Вземания от свързани лица	3	12
Други вземания	46	234
Депозити	208	-
Пари и парични еквиваленти	521	797
<b>Общо активи</b>	<b>2 419</b>	<b>2 295</b>

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

Всички вземания на ред „Други вземания“ са просрочени. Фондът отчита вземане от емитента на облигации „Хлебни изделия“ АД, който през 2013 г. се обявя в несъстоятелност. Вземането е частично обезценено и към 31.12.2016 г. е в размер на хиляда лева.

Съгласно Протокол от Общо събрание на облигационерите, проведено на 04.11.2015 г., част от условията на емисия корпоративни облигации на „ТЦ-ИМЕ“ АД с ISIN BG2100022099 се преговарят, като се дава съгласие за удължаване с 12 месеца на срока за плащане на дължимата на 29.09.2016 г. главница и лихви по емисията, като емитентът следва да погаси главницата по емисията не по-късно от 29.09.2016 г. съгласно актуализиран погасителен план. Към 31.12.2016 г. емитентът не изплати своите задължения. През 2016 г. и в началото на 2017 г. се извърши обезценка на вземането на „ТЦ-ИМЕ“ АД.

	обезценка 2015 г. през 2015 г.		обезценка 31.12.2015 през 2016 г.		обезценка 31.12.2016 през 2017 г.	
Лихвено плащане	15	2	13	1	12	3
Лихвено плащане	-	-	15	2	13	5
<b>Общо:</b>	<b>15</b>	<b>2</b>	<b>28</b>	<b>3</b>	<b>25</b>	<b>8</b>

На 17.10.2016 г. в Търговския регистър е заведена молба за откриване на производство по несъстоятелност на „Хеат енд Уелнес“ АДСИЦ. Вземането от този емитент не е обезценявано и е в размер на 20 хил. лева.

Възрастовата структура на необезценените просрочени вземания, вкл. от свързани лица е следната:

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
До 12 месеца	5	219
Над 12 месеца	18	-
<b>Общо</b>	<b>23</b>	<b>219</b>

Фондът няма обезпечения, държани като гаранция за финансовите си активи.



### 19.3. Анализ на ликвиден риск

Ликвиден риск е реализиране на възможни загуби от продажба на активи при неблагоприятни условия във връзка с възникнали краткосрочни задължения. За Фонда, този риск би възникнал при подаване на поръчки за обратно изкупуване на дялове от инвеститори с голямо участие в дяловете на Фонда, което би довело до намаляване на свободните парични средства. Защитата от този риск се реализира с поддържане на определена наличност по разплащателна сметка и инвестиции в ценни книжа със сравнително добра норма на ликвидност.

Матуритетната структура по остатъчен срок по балансова стойност на активите и пасивите е изготвен според договорните падежи за депозити и ценни книжа, а при липса на такива според очакванията за тяхното изплащане:

към 31.12.2016 г.	В хил. лева				Обща сума
	до 3 месеца	от 3 до 12 месеца	от 1 до 5 години	над 5 години	
Разплащателни сметки	345	-	-	-	345
Депозити	176	208	-	-	384
Вземания	3	46	-	-	49
Дялове в КИС	88	-	-	-	88
ДЦК	-	-	552	220	772
Облигации	-	6	280	495	781
<b>Общо активи</b>	<b>612</b>	<b>260</b>	<b>832</b>	<b>715</b>	<b>2 419</b>
Текущи задължения	119	-	-	-	119
<b>Общо пасиви</b>	<b>119</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>119</b>
<b>Несъответствие в матуритетната структура</b>	<b>493</b>	<b>260</b>	<b>832</b>	<b>715</b>	<b>2 300</b>

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. През 2016 г. ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

Към 31 декември 2016 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 119 264 лв., дължими към УА, одиторското предприятие, банката депозитар, по договор за репосделка и предварително платена лихва и главница от Аркус АД.

В хиляди лева

към 31.12.2015 г.	до 3 месеца	от 3 до 12 месеца	от 1 до 5 години	над 5 години	Обща сума
Разплащателни сметки	176	-	-	-	176
Депозити	621	-	-	-	621
Вземания	1	245	-	-	246
Дялове в КИС	79	-	-	-	79
ДЦК	-	-	321	212	533
Облигации	-	-	562	78	640
<b>Общо активи</b>	<b>877</b>	<b>245</b>	<b>883</b>	<b>290</b>	<b>2 295</b>
Текущи задължения	120	-	-	-	120
<b>Общо пасиви</b>	<b>120</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>120</b>
<b>Несъответствие в матуриретната структура</b>	<b>757</b>	<b>245</b>	<b>883</b>	<b>290</b>	<b>2 175</b>

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. През 2015 г. ликвидните средства са били винаги над нормативно определенния минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

Към 31 декември 2015 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 120 514 лв., дължими към Управляващото дружество, одиторското предприятие, банката депозитар, по договор за репо-сделка и предварително платена лихва и главница от Аркус АД.

#### 19.4. Риск от концентрация

Рискът от концентрация е възможността от загуба от неправилна диверсификация на експозиции към клиенти (емитенти), свързани лица, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или дейност, което може да причини значителни загуби.

Структура на инвестициите в ценни книжа по отрасли	2016		2015	
	Сума	Дял от актива	Сума	Дял от актива
Публичен сектор	772	31.93%	533	23.23%
Финанси	493	20.39%	81	3.54%
Производство	198	8.20%	260	11.31%
Холдинги	89	3.68%	93	4.04%
Други	88	3.62%	79	3.42%
АДСИЦ	-	0.00%	206	8.97%
<b>Всичко:</b>	<b>1 641</b>	<b>67.82%</b>	<b>1 251</b>	<b>54.53%</b>

През годината ежедневно се проследява за превишаване на приетите максимално допустими законови и определени с вътрешните правила граници на концентрация на инвестициите в различни финансови инструменти и групи. Делът на групите и на емисиите с тежест в портфейла над 5% за ДФ ЦКБ Гарант е 23.68 %.

## 20. Политика и процедури за управление на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

- Постигане на доходност съразмерна с посмаето на минимален риск за инвеститорите;
- Поддържане на висока ликвидност с цел навременното погасяване на задължения към инвеститори от предявяване на дялове за обратно изкупуване, както и към контрагенти;
- Адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и парични инструменти.

Управлението на капитала на Фонда, използването му за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на Управляващото дружество, в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Фонда, под наблюдението на отдел "Вътрешен контрол", отдел „Анализ и управление на риска“ и активното взаимодействие с отдел "Финансово - счетоводен" съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

	2016	2015
	'000 лв.	'000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	2 300	2 173
Дълг	119	120
- Пари и парични еквиваленти	(521)	(797)
<b>Нетен дълг</b>	<b>(402)</b>	<b>(677)</b>
<b>Съотношение на нетни активи към нетен дълг</b>	<b>1:(0.17)</b>	<b>1:(0.31)</b>

## 21. Събития след края на отчетния период

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

## 22. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2016 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД на 10.02.2017 г.

**ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО ЧЛ. 73, АЛ.1, Т. 3, Т.5 И Т.6 ОТ  
НАРЕДБА № 44 ОТ 20.10.2011 Г. ЗА ИЗИСКВАНИЯТА КЪМ ДЕЙНОСТТА НА  
КОЛЕКТИВНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, УПРАВЛЯВАЩИТЕ  
ДРУЖЕСТВА, НАЦИОНАЛНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ ФОНДОВЕ И ЛИЦАТА,  
УПРАВЛЯВАЩИ АЛТЕРНАТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ ФОНДОВЕ  
КЪМ 31.12.2016 Г. НА ДФ ЦКБ ГАРАНТ**

I. ДФ ЦКБ Гарант не е инвестирало част от активите си по реда на чл. 48, ал. 3 ЗДКИСАПКИ, поради което Управляващото дружество не е спирало да събира такси за продажба и обратно изкупуване за сметка на активите на договорния фонд.

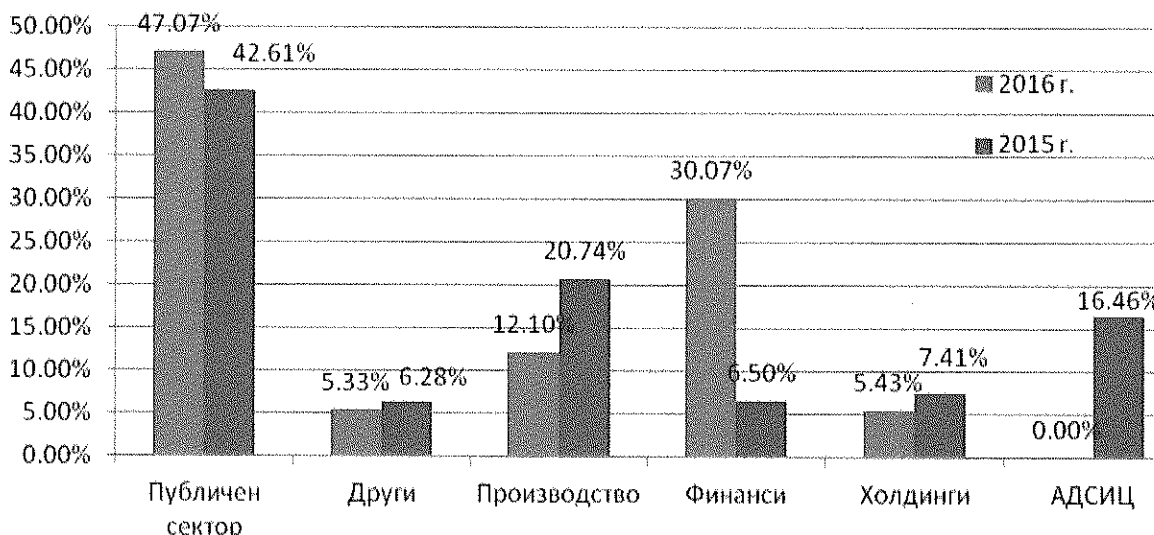
II. Допълнителна информация по чл. 73, ал. 1, т. 5

1. Към 31.12.2016 г. броят дялове в обръщение са 144 699.
2. Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял е определена към 30.12.2016 г. в размер на 15,8969 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 30.12.2016 г. възлиза на 2 300 265 лв.
3. Анализ на обема, структурата и промените в инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Гарант" към 31.12.2016 г.

**Валутна структура на активите на фонда**

Актив	В лева	% от активите	В евро	% от активите	В USD	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателни сметки	302 242	12.49%	42 481	1.76%			344 723	14.25%
Депозити	384 427	15.89%					384 427	15.89%
Вземания	2 913	0.12%	46 433	1.92%			49 346	2.04%
Дялове в КИС					87 521	3.62%	87 521	3.62%
Държавни ценни книжа	340 398	14.07%	432 038	17.86%			772 436	31.93%
Облигации			780 947	32.28%			780 947	32.28%
<b>Общо:</b>	<b>1 029 980</b>	<b>42.57%</b>	<b>1 301 899</b>	<b>53.81%</b>	<b>87 521</b>	<b>3.62%</b>	<b>2 419 400</b>	<b>100.00%</b>

**Секторно разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда  
за 2016 г. и 2015 г.**



## Промени в структурата на портфейла, които са настъпили през отчетния период

Структурно сравнение на активите на Фонда към 31.12.2016 г., 31.12.2015 г. и 31.12.2014 г. може да се види в следващата таблица.

Актив	към 31.12.2016		към 31.12.2015		към 31.12.2014	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателни сметки	344 723	14.25%	176 161	7.67%	179 944	8.38%
Депозити	384 427	15.89%	621 189	27.07%	792 515	36.89%
Вземания	49 346	2.04%	246 232	10.74%	49 096	2.28%
Дялове в КИС	87 521	3.62%	78 564	3.42%	78 752	3.67%
Държавни ценни книжа	772 436	31.93%	533 241	23.23%	118 920	5.53%
Облигации	780 947	32.28%	639 606	27.87%	929 123	43.25%
<b>Общо:</b>	<b>2 419 400</b>	<b>100.00%</b>	<b>2 294 993</b>	<b>100.00%</b>	<b>2 148 350</b>	<b>100.00%</b>

### 4. Информация по чл. 73, т. 5, б. "А"

Приходи	2016 г.	2015 г.
Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	221 912	210 462
Приходи от лихви	75 344	95 363
Приходи от валутни операции	41 920	60 938
Приходи от операции с финансови активи	8 474	-
Приходи от дивиденди	3 059	3 458
Други приходи	-	1 271
<b>Общи приходи:</b>	<b>350 709</b>	<b>371 492</b>

Разходи	2016 г.	2015 г.
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти	177 377	229 705
Разходи по обезценка на финансови активи	21 600	1 616
Разходи за външни услуги	31 985	30 820
- разходи за управление	21 677	21 640
- разходи за банката депозитар	4 877	4 630
- разходи за одит	3 720	3 120
- други административни разходи	1 710	1 430
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	-	-
Разходи по валутни преоценки	38 805	52 035
Други финансови разходи	2 999	2 631
<b>Общо разходи:</b>	<b>272 766</b>	<b>316 807</b>

<b>Нетни приходи</b>	<b>77 943</b>	<b>54 685</b>
----------------------	---------------	---------------

Разходи по търговия с финансови инструменти са 952 лв, а по репо-сделката 1 490 лв.

През 2016 г. са емитирани 10 037 (2015: 14 726) дяла, а обратно изкупените са 6 983 (2015: 9649) дяла.

**5. Сравнителна таблица с информация към края на всяка финансова година за общата стойност на нетните активи и нетна стойност на един дял (информацията е в лева)**

Посочените стойности към 31 на последните 3 години са пресметнати за целите на изготвяните финансови отчети към 31 за всяка една година.

Показател	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Обща стойност на нетните активи	2 300 136	2 174 479	2 043 722
Нетна стойност на активите на един дял	15,8960	15.3516	14.9649

Съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял е:

Показател	30.12.2016	30.12.2015	30.12.2014
Обща стойност на нетните активи	2 300 265	2 172 615	2 043 703
Нетна стойност на активите на един дял	15.8969	15.3385	14.9647

**6. Подробна информация относно сделки с деривативни инструменти**

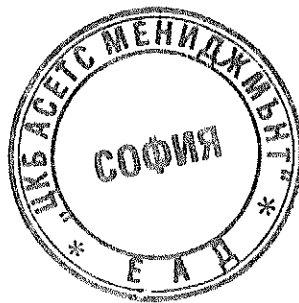
ДФ ЦКБ Гарант не е извършвало сделки с деривативни инструменти от създаването си.

**7. Информация относно политиката за възнагражденията.**

ДФ ЦКБ Гарант няма персонал, не изплаща възнаграждения за персонал и няма приета политика за възнагражденията.

Съставител:  
Цветелина Проданова

Изп. директор:  
Георги Константинов



Изп. директор:  
Сава Стойнов

24.1.2017 г.  
гр. София

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Справка № 1

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ

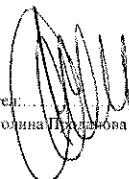
ЕИК по БУЛСТАТ: 175295932


Отчетен период: към 31.12.2016

(в лева)

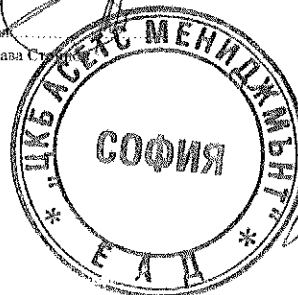
	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
<b>A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			<b>A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>		
<b>I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ</b>			<b>I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ</b>	1446990	1416450
1. Ценни книжа, в т.ч.:			<b>II. РЕЗЕРВИ</b>		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	172551	155377
дългови			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
2. Други финансови инструменти			3. Общи резерви		
<b>Общо за група I</b>			<b>Общо за група II</b>	172551	155377
<b>II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			<b>III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ</b>		
<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A</b>			1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:		
<b>B. ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			неразпределена печалба	602652	547967
<b>I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА</b>			непокрита загуба		
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	77943	54685
2. Парични средства по безсрочни депозити	344723	176161	<b>Общо за група III</b>	680595	602652
3. Парични средства по срочни депозити	384427	621189	<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A</b>	2360136	2174479
4. Блокирани парични средства					
<b>Общо за група I</b>	729150	797350			
<b>II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ</b>			<b>B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	1553383	1172847	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции			2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	1662	2262
права			към банка депозитар	471	419
дългови	1553383	1172847	към управително дружество	1191	1843
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	744	600
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	87521	78564	4. Задължения, свързани с възнаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране		
<b>Общо за група II</b>	1640904	1251411	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
<b>III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ</b>			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		
1. Вземания, свързани с лихви	2913	13144	10. Други	116858	117652
2. Вземания по сделки с финансови инструменти			<b>Общо за група I</b>	119264	120514
3. Вземания, свързани с емитиране			<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B</b>	119264	120514
4. Други	46433	233088			
<b>Общо за група III</b>	49346	246232			
<b>IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ</b>					
<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B</b>	2419400	2294993			
<b>СУМА НА АКТИВА</b>	2419400	2294993	<b>СУМА НА ПАСИВА</b>	2419400	2294993

Дата: 24.01.2016

Съставител:   
Цветелина Панаглова

Ръководител:   
Сава Стоянов

Ръководител:   
Георги Константинов



## ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ

Отчетен период: към 31.12.2016

ЕИК по БУЛСТАТ: 175295932

(в лева)

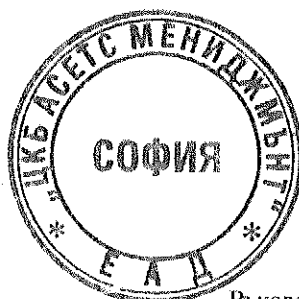
РАЗХОДИ	Текущ	Предходен	ПРИХОДИ	Текущ	Предходен
	период	период		период	период
а	1	2	а	1	2
<b>А. Разходи за дейността</b>			<b>А. Приходи от дейността</b>		
<b>I. Финансови разходи</b>			<b>I. Финансови приходи</b>		
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди	3059	3458
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	198977 198977	231321 231321	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	230386 221912	210462 210462
3. Разходи, свързани с валутни операции	38805	52035	3. Приходи, свързани с валутни операции	41920	60938
4. Други	2999	2631	4. Приходи от лихви	75344	95363
			5. Други		1271
<b>Общо за група I</b>	<b>240781</b>	<b>285987</b>	<b>Общо за група I</b>	<b>350709</b>	<b>371492</b>
<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>			<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>	<b>109928</b>	<b>85505</b>
<b>II. Нефинансови разходи</b>			<b>II. Нефинансови приходи</b>		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	31985	30820			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с възнаграждения					
5. Други					
<b>Общо за група II</b>	<b>31985</b>	<b>30820</b>	<b>Общо за група II</b>		
<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>	<b>(31985)</b>	<b>(30820)</b>	<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>		
<b>Б. Общо разходи за дейността (I+II)</b>	<b>272766</b>	<b>316807</b>	<b>Б. Общо приходи от дейността (I+II)</b>	<b>350709</b>	<b>371492</b>
<b>В. Печалба преди облагане с данъци</b>	<b>77943</b>	<b>54685</b>	<b>В. Загуба преди облагане с данъци</b>		
<b>III. Разходи за данъци</b>					
<b>Г. Нетна печалба за периода (B-III)</b>	<b>77943</b>	<b>54685</b>	<b>Г. Нетна загуба за периода</b>		
<b>ВСИЧКО (Б+III+Г)</b>	<b>350709</b>	<b>371492</b>	<b>ВСИЧКО (Б+Г)</b>	<b>350709</b>	<b>371492</b>

Съставител:.....

Цветоплина Пурданова

Ръководител:.....

Сава Стойков



Ръководител:.....

Георги Константинов

Дата: 24.01.2017



## ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ

ЕИК по БУЛСТАТ: 175295932

Отчетен период: към 31.12.2016

(в лева)

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период		
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
я	1	2	3	4	5	6
<b>А. Парични потоци от основна дейност</b>						
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	156 346	108 632	47 714	221 410	145 338	76 072
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.:						
лихви						
Плащания при разпределения на печалби						
Парични потоци от валутни операции и преоценки						
Други парични потоци от основна дейност						
<b>Всичко парични потоци от основна дейност (А):</b>	<b>156 346</b>	<b>108 632</b>	<b>47 714</b>	<b>221 410</b>	<b>145 338</b>	<b>76 072</b>
<b>Б. Парични потоци от инвестиционна дейност</b>						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	445 823	614 501	(168 678)	194 316	495 377	(301 061)
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи						
Лихви, комисиони и др. подобни	84 070	1 630	82 440	80 867	2 287	78 580
Получени дивиденди	3 309		3 309	3 121		3 121
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		22 329	(22 329)		21 637	(21 637)
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		4 912	(4 912)		4 660	(4 660)
Парични потоци, свързани с валутни операции		459	(459)		15	(15)
Други парични потоци от инвестиционна дейност						
<b>Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):</b>	<b>533 202</b>	<b>643 831</b>	<b>(110 629)</b>	<b>278 304</b>	<b>523 976</b>	<b>(245 672)</b>
<b>В. Парични потоци от неспециализирана дейност</b>						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		5 285	(5 285)		5 509	(5 509)
Парични потоци, свързани с нетекущи активи						
Парични потоци, свързани с възнаграждения						
Парични потоци, свързани с данъци						
Други парични потоци от неспециализирана дейност						
<b>Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):</b>	<b>0</b>	<b>5 285</b>	<b>(5 285)</b>	<b>0</b>	<b>5 509</b>	<b>(5 509)</b>
<b>Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)</b>	<b>689 548</b>	<b>757 748</b>	<b>(68 200)</b>	<b>499 714</b>	<b>674 823</b>	<b>(175 109)</b>
<b>Д. Парични средства в началото на периода</b>			<b>797 350</b>			<b>972 459</b>
<b>Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:</b>			<b>729 150</b>			<b>797 350</b>
по безсрочни депозити			344 723			176 160

Съставител:.....  
Цветелина ПродановаРъководител:.....  
Сава СтойновРъководител:.....  
Георги Константинов

Дата: 24.01.2017

## ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ  
Отчетен период: към 31.12.2016

ЕИК по БУЛСТАТ: 175295932

( в лева )

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрувани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премисен резерв)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	1365680	130075			547967		2043722
Салдо към началото на предходния отчетен период							
Салдо в началото на отчетния период	1416450	155377			602652		2174479
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	1416450	155377			602652		2174479
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	30540	17174					47714
емитиране	100370	55857					156227
обратно изкупуване	(69830)	(38683)					(108513)
Нетна печалба/загуба за периода					77,943		77943
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденди							
други							
2. Покриване на загуби							
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
5. Други изменения							
Салдо към края на отчетния период	1446990	172551			680595		2300136
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	1446990	172551			680595		2300136

Дата: 24.01.2016

Съставител .....  
Цветолина Проданова

Ръководител .....  
Георги Константинов

Ръководител .....  
Саша Стойков

