



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Актив

31 декември 2012 г.



Асетс Мениджмънт

СЪДЪРЖАНИЕ

| | Страница |
|---|----------|
| Годишен доклад за дейността | - |
| Доклад на независимия одитор | - |
| Отчет за финансовото състояние | 3 |
| Отчет за всеобхватния доход | 4 |
| Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове | 5 |
| Отчет за паричните потоци | 7 |
| Пояснения към финансовия отчет | 8 |
| Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3 и т.5 от Наредба № 44 от 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества към 31.12.2012 г. | 38 |
| Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове | |

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2012 Г. НА ДФ ЦКБ АКТИВ

Годишният доклад на Договорен фонд ЦКБ Актив (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 2011 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества, Закона за счетоводството и Търговския закон.

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

ЦКБ Актив е договорен фонд организиран и управляван от Управляващото дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД) с разрешение № 638 – ДФ / 9 май 2007 г. от Комисията за финансов надзор (Комисията).

Управляващото дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД) започна публичното предлагане на дялове на ДФ ЦКБ Актив на 01.06.2007 г. На 02.06.2007 г. нетната стойност на активите (НСА) на Фонда надмина 500 000 лв., което позволи да се изкупуват обратно дялове от фонда, както и задължи УД да изчислява ежедневно цена на обратно изкупуване на един дял.

Дяловете на Фонда са с номинал 10 лв., регистрирани за търговия на Българска Фондова Бурса – София АД с борсов код MFEA.

Цените за емисионната стойност, обратното изкупуване и нетната стойност на активите се обявяват ежедневно на интернет страницата на УД - www.ccbam.bg, на сайта www.investor.bg и ежедневно се публикуват във вестник "Тари".

Данните за емитираните и обратно изкупени дялове за отчетния период са както следва:

| | Брой |
|---|------------------|
| Дялове към 1 януари 2012 г. | 1 882 594 |
| Емитирани дялове | - |
| Обратно изкупени дялове | 47 |
| Дялове в обръщение към 31 декември 2012 г. | 1 882 641 |

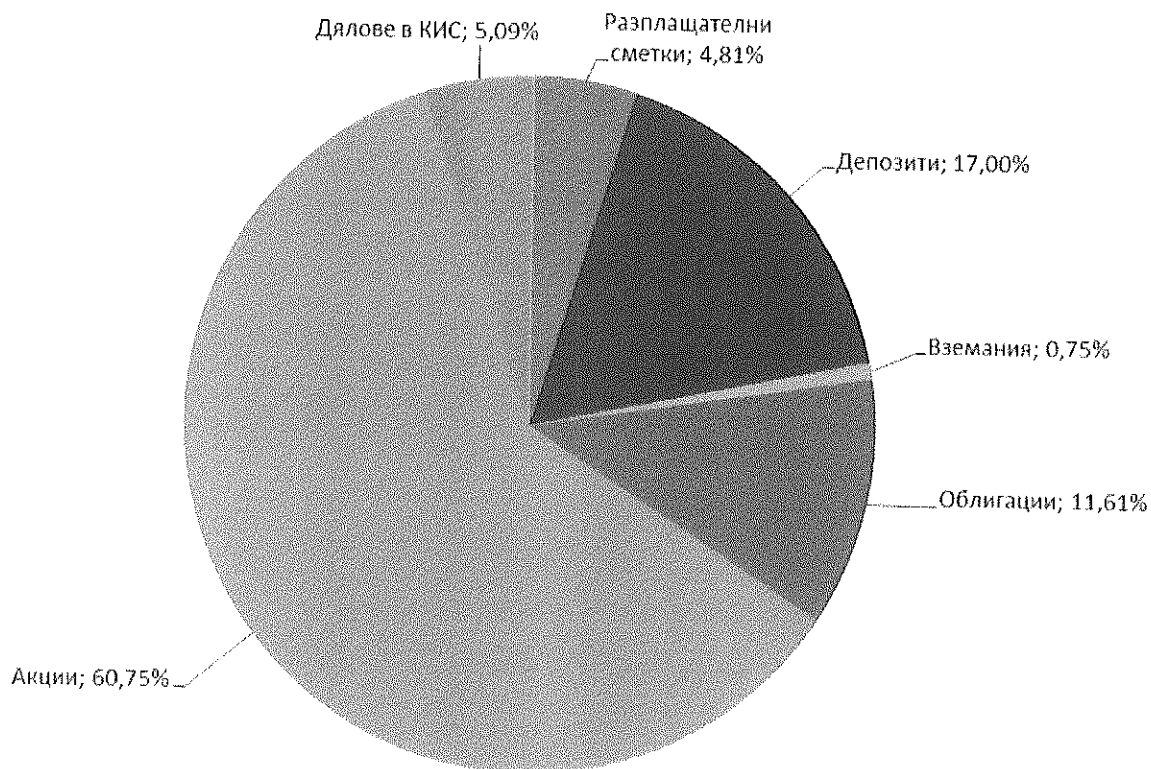
Продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва чрез мрежата от офиси на Централна кооперативна банка АД, за което има сключен договор за дистрибуция.

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Актив за периода е положителен в размер на 499 347 лв.

Общо **оперативните** разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 409 869 лв.
- годишно възнаграждение за банка депозитар – 4 751 лв.
- възнаграждение на одитори – 4 800 лв.
- други административни разходи – 1 428 лв.

Чрез следващата графика са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2012 г.



Валутна структура на активите:

| | Стойност в хил. лева | Процент от активите |
|-----------------------|-------------------------|------------------------|
| Активи в лева | 15 119 | 88.24% |
| Активи във валута | 2 015 | 11.76% |
| - в евро | 1 997 | 11.66% |
| - в нова румънска лея | 18 | 0.11% |

Обобщена информация за данните за ДФ ЦКБ Актив за отчетния период:

| Показател | Стойност (в лева) |
|---|----------------------|
| Стойност на активите в началото на периода | 16 632 620 |
| Стойност на активите към края на периода | 17 133 706 |
| Стойност на текущите задължения в началото на периода | 35 966 |
| Стойност на текущите задължения към края на периода | 38 115 |
| Общо приходи от дейността към края на периода | 8 732 018 |
| Общо разходи за дейността към края на периода | 88 232 671 |
| Балансова печалба към края на периода | 499 347 |
| Брой дялове в обръщение към 31.12.2012 | 1 882 547 |
| Последно изчислени съгласно нормативната уредба към 28.12.2012: | |
| Нетна стойност на активите на един дял | 9.0794 |
| Емисионна цена на един дял | 9.0794 |
| Цена на обратно изкупуване | 9.0340 |

През 2012 г. международните финансови пазари се държаха в по-стабилно положение в сравнение с 2011 г.. Въпреки това продължаващата дългова криза създаваше нестабилност на пазара на ценни книжа и на валутните пазари. Особено отчетливо бе движението на долар/евро, където еврото загуби част от своята стойност в средата на лятото, но към края на годината възстанови своята стойност до тази към края на 2011 г.

В България продължаваха да се отчетват сигнали за излизане от икономическата криза, като през периода се отбеляза известно намаляване на лихвените равнища по депозити и кредити спрямо 2011 г.. Въпреки това, по умереното държане на потребителите и при покупки и при кредитиране, пречи да се постигне по-значимо икономическо възстановяване, като това се чувства особено силно при фирмите развиващи дейност в страната. Стабилната бюджетната политика на правителството запази макроикономическата стабилност на държавната и през 2012 г.. Продължаващата неблагоприятна бюджетна и банкова ситуация в Гърция в известна степен има и своето отражение за България, тъй като на банковия ни сектор участват значителен брой Гръцки банки. Заради увеличаването на необслужваните кредити в страната, финансирането остава скъпо, трудно достъпно особено при фирменото кредитиране (където няма и достатъчно добри проекти), като се отчита и намаляване на новите емисии облигации. Заради увеличаването на необслужваните кредити в страната, финансирането остава скъпо, трудно достъпно, като се отчита и намаляване на новите емисии облигации и достъпа до допълнителни финансови ресурси, които да могат да се вляят в БФБ или в покупка на дялове от КИС.

Ликвидността на БФБ АД през 2012 г. остава ниска, като стеснения пазар на продавачи и купувачи, ограничава обема от търгувани емисии и обема от тях, което води до изкривяване на борсовата цена на някои емитенти, спрямо справедливата стойност изчислена чрез различни икономически модели или тази която би се постигнала при един ликвиден пазар на БФБ АД.

Макроикономическите показатели в страната се подобряват през изминалата година и при продължаваща от правителството адекватна и последователна икономическа и бюджетна политика може да се възвърнат добрите финансови резултати на публичните дружества с което и оценката им от инвеститорите би се повишила. В началото на 2013 г. се отчете повишаване на ликвидността на БФБ АД и значително повишение на цените на някои търгувани финансови инструменти, което може да доведе до възстановяване на стойността на някои от позициите до справедливата им стойност според оценката на инвестиционния консултант. Това възстановяване ще зависи както от вижданията на останалите участници на пазара на финансови инструменти така и от запазване на политическата и икономическа стабилност в страната.

Типът на фонда и предприетите промени в портфейла от ценни книжа позволи да се запази стойността на активите на фонда и да се отчете положителен финансов резултат.

Фондът поддържа постоянно краткосрочни депозити и свободни пари по разплащателните сметки с които да може да посреща своите разходи и поръчки за обратно изкупуване на дялове. Същевременно паричните активи се управляваха, така че да се генерира оптимален лихвен доход.

Пазарът на дългови инструменти също бе повлиян от общата икономическа ситуация в страната като се отчитат забавяния по лихвени и главнични плащания. Създадения портфейл от дългови инструменти притежаван от Фонда е от емитенти, които досега са изплащали всичките си задължения в срок. Въпреки това се отчете обявяването в несъстоятелност на Хлебни изделия АД през 2013 г., като неблагоприятно събитие за активите на фонда, предвид бавната и тровава процедура по осребряване на имуществото на дружеството и съответно покриване на задълженията си, може да доведе до отчитане на загуба от инвестиция в посочения емитент.

Инвестирането на активите през 2012 г. може да се проследи чрез информацията представена в отчета за Допълнителна информация съгласно чл. 73г, ал.1, т. 6, наличен към настоящия комплект годишен финансов отчет.

По-долу е извършен анализ на основните финансови показатели свързани с дейността и описание на основните рискове пред Фонда.

1. Ликвидност

През 2012 г., УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД спазваше изискванията за поддържане на ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага в съответствие с нормативната уредба. Ликвидността на Фонда се наблюдава ежедневно, като при констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица /лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите/.

През отчетния период ликвидните средства са поддържани постоянно над 10 на сто от нетната стойност на активите, с което се изпълняваше нормативното изискване за ниво на ликвидност.

Очакванията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е за запазване на броя дялове в ДФ ЦКБ Актив, като не се очакват значими обратни изкупувания предвид типа на основните инвеститори във Фонда. Намаляване на ликвидността би настъпила при дългосрочна неблагоприятна тенденция на капиталовите пазари и съответното подаване на голям брой поръчки за обратно изкупуване или изтеглянето на някои от крупните институционални инвеститори, поради което и през 2012 г. се поддържаше умерено ниво на свободните парични средства, с които се разполага.

При осъществяване на подобни ситуации е възможно Фондът да реструктурира портфейла си чрез продажба на активи. От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

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

2. Структура на активите и пасивите

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД следеше изискванията по Наредба 45 и заложените ограничения и лимити за инвестиране на набраните от емитиране на дялове средства, както и в своите Правила и Проспект, а при нарушаване на някое от нормативните изисквания да уведомява КФН и да приема програма за отстраняване на несъответствието.

ДФ ЦКБ Актив има две действащи програми към 31.12.2011 г. за привеждане на активите в съответствие с нормативно заложените лимити. Двете програми са свързани с чл. 45, ал. 4 от ЗДКИСДПКИ: Общата стойност на инвестициите в лица, във всяко от които имаме инвестиции над 5% са повече от 40% стартираше на 12.12.2012 г. с крайна дата на изпълнение 12.02.2013 г. и втората програма по която общата стойност на инвестициите при едно лице е повече от 10% от активите (Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ) стартираше на 21.12.2012 г. с крайна дата на изпълнение 21.02.2013 г.

Управляващото дружество през 2012 г. не е поемало ангажименти за извършване на капиталови разходи за дълготрайни материални активи за сметка на фонда. Всички действия по управлението на Фонда 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 ЦКБ Актив е осигуряване на нарастване на вложените суми от инвеститорите във Фонда, чрез постигане на лихвен, преоценъчен и ефективен доход, при умерен риск за инвеститорите. Източниците на средства за постигане на основната цел са набраните средства чрез емитиране на дялове, както и реализирания от извършените инвестиции доход.

Поради трудно прогнозируемите политически и икономически макро-фактори, ръководството на Управляващото дружество не могат да дадат прогноза за развитието на българския и световен фондов пазар, валутен и лихвен пазар. Проблемите в ЕС свързан с дълговата криза, предприетите и планираните мерки за затягане на бюджетната политика за държавите в ЕС, военно-политическата ситуация свързана с Иран и други основоопределящи събития създават трудност за прогнозиране на финансовия пазар. В тази обстановка, политикатя за инвестиране на набраните средства на Фонда ще следва разписаните правила за инвестиране на средствата на Фонда с отчитане на посочената макро-нестабилност.

През отчетния период ДФ ЦКБ Актив не е използвало кредити, като не се предполага и за бъдеще използването на този тип ресурси.

3. Резултати от дейността

Основната причина за отчитането на печалба за периода от 499 347 лв. са извършваните положителни преоценки на притежаваните акции, лихвени и дивидентни приходи.

ДФ ЦКБ Актив 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 (за КФН, БФБ АД, ЦД АД, одиторско възнаграждение). Тези разходи са увеличени съпоставено с извършените подобни разходи през 2011 г., което се дължи на по-високото ниво на средната нетна стойност на активите на фонда и съответно отчитането на по-голям приход за Управляващото дружество.

През следващите отчетни периоди УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД предполага благоприятна тенденция за увеличаване на доходността за инвеститорите на фонда, дължаща се на възстановяване на производствения и търговски сектор в страната, с което пазарните котировки да отчетат възстановяване на оценъчната стойност на притежаваните ценни книжа от Фонда. Колебанията на инвеститорите на публичния пазар за перспективата пред дружествата търгуващи се на него, доведе до продължаваща оценка и през 2012 г. на част от притежаваните ценни книжа до стойности, които според анализите извършени от инвестиционния консултант на УД не отговарят на обективното състояние на дружествата емитенти. Търговията на БФБ АД в началото на 2013 г. даде сигнал за повишаване на цените на търгуените инструменти, като запазване на постигната ликвидност и обеми съчетано със стабилна политическа и макроекономическа среда в страната може да доведе до повишаване на активите на Фонда дължаща се на постигнат преоценъчен приход и приход от продажба на ценни книжа.

4. Основни рискове пред които е изправен ДФ ЦКБ Актив

Част от управлението на портфейли на договорни фондове се състои от прилагане на система за навременно идентифициране и управление на различните видове риск. От особено значение за това са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност, диверсификация на портфейла.

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД извършва управлението на рисковете в ДФ ЦКБ Актив в съответствие с 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 ДФ ЦКБ Актив.

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

Съществени рискове:

Наличието на няколко крупни инвеститори, чието единично или групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. Намаляването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), е свързано с привличане на нови инвеститори във Фонда. През 2012 г. бе увеличен персонала на Управляващото дружество заето с привличане на нови инвеститори.

Понижаване или задържане на цените на финансовите инструменти на сегашните нива. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Лихвен риск. Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в краткосрочен и средносрочен план ще бъдат запазени лихвените равнища достигнати към 31.12.2012 г по привлечените средства от финансови институции. В зависимост от развитието на някои значими световни икономически тенденции и в частност състоянието на Банките в българската банкова система, може да се повишат лихвите по привлечения ресурс. В зависимост от движенията на лихвените проценти инвестиционната политика на Фонда ще бъде гъвкава за да се отговори на очакванията за доходност за съответната инвестирана в депозити маса от привлечени средства. Наличието на значим привлечен ресурс и липсата на достатъчно лица отговарящи на изискванията за кредитиране (в частност и фирмено кредитиране с достатъчно добри проекти и нужното обезпечение за кредитиране), може да доведе до намаляване на лихвените равнища по привлечен ресурс на банките.

Инвеститорите във Фонда не са изложени на **валутен риск** към 31.12.2012 г. - всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева, евро или нова румънска лея. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което няма публична информация или други показатели. Правителството от своя страна с изказванията си гарантира запазването на сегашния валутен курс лев към евро.

Кредитният риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е редуциран, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия.

Към 31.12.2012 г. се отчетоха забавяния при плащания по притежаваните облигации /плащания по главници и лихвени плащания/, сигнал на който се обръща значимо внимание и база за вземане на последващи решения. Към 31.12.2012 г. се отчете отново забавяне в лихвените плащания от Хлебни Изделия АД, като в началото на 2013 г., дружеството влезе в производство по несъстоятелност. В резултат на това облигациите на Хлебни Изделия АД бяха прехвърлени като вземания и обезценени.

Констатираните забавяния в плащанията или неизвършването на такива от някои емитенти на облигации, кара инвестиционния консултант и лицето занимаващо се с наблюдението върху риска на Фонда да обръщат особено внимание върху ликвидността на тези дружества и данните които изнасят за тяхното икономическо състояние.

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. Инвестирането се извършва след анализ от инвестиционния консултант за банката, в която ще се открие депозита и предложените лихвените условия. Сумите на депозитите, начислените лихви по тях, както и матуритетът им може да се види в приложенето към настоящия отчет. Както се вижда в сравнение с 2011 г., депозитната структура по банки, матуритет и лихвени проценти бяха променени значително.

Кредитен риск би възникнал при неполучаване на обявени дивиденди от един емитент, който към датата на изготвяне на отчета е просрочен. Посочения емитент и в предишни години е имал забавяне на плащания по дивиденди, но те винаги са били получавани, макар и със закъснение.

От началото на дейността Фондът не е извършвало хеджиране. Оценката на пазарния, валутния или лихвен риск на портфейла досега не е наложило използването на този вид защита на стойността на активите на Фонда.

II. Предвиждано развитие на Фонда

Продължаващата неблагоприятна финансова и икономическа тенденция в страната, доведе до по-високи изисквания към кредитирането и съответно по-високото ниво на лихвените равнища в сравнение с периодите преди началото на кризата. Информацията изнасяна от БНБ сочи

увеличаването на депозити в банките, но от друга страна влошаването на кредитните им портфейли е още един довод за виждането на УД, че лихвите по привлечените средства на банките ще се запази или ще има известна минимална промяна в посока +/- през 2013 г.

При липса на политико икономически сътресения от международен мащаб и запазване на икономическата и бюджетна политика в страната, очакванията за предприятията в България са положителни и е възможно повишаването на пазарните котировки на публичните дружества. Както бе казано и по-горе за това има известни сигнали на БФБ АД от началото на 2013 г.

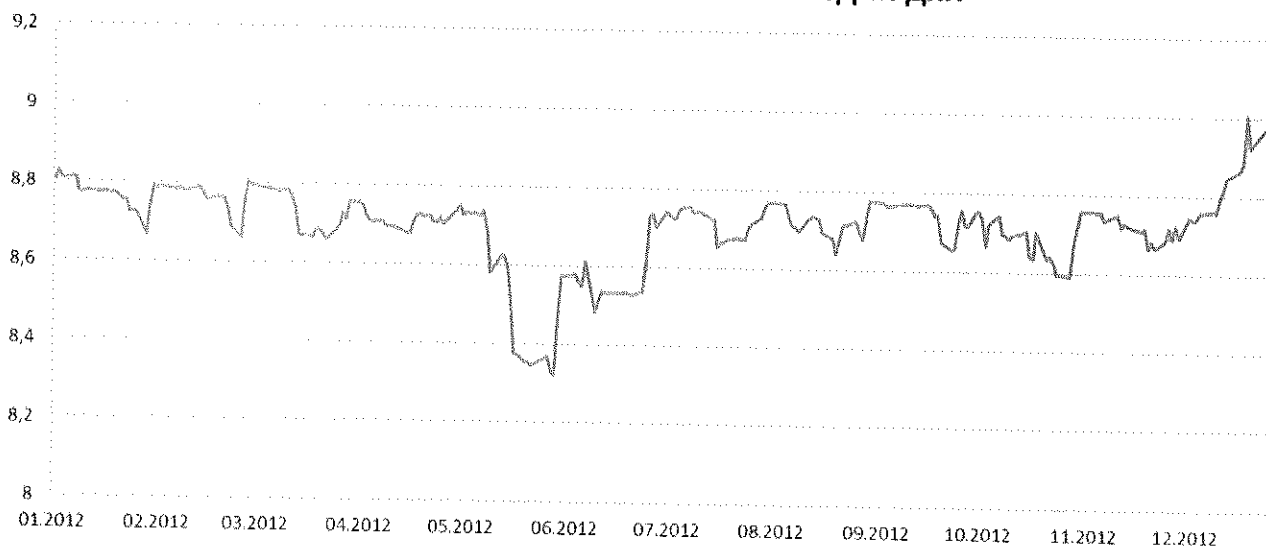
Въпреки неблагоприятната финансова тенденция на българския регулиран пазар през изминалите години, УД счита, че Фондът като институционален инвеститор с хоризонт на инвестиране над 2 години, при продължаващо аналогично управление на инвестициите и през следващите години ще възстанови и увеличи стойността на притежаваните активи.

УД има намерение да запази броят на инвеститорите и техните дялове в ДФ ЦКБ Актив, като увеличени брой служители в отдела "Продажби и отношения с клиенти" и директорите на УД продължат да полагат и съответните усилия за привличането на нови инвеститори. Набирането на средствата ще продължи да се извършва чрез клоновата мрежа на Централна Кооперативна Банка АД.

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. Графиката показва изменението на нетната стойност на активите на един дял за всеки ден в който е пресметната стойността съгласно Правилата на Фонда.

Нетна стойност на активите на един дял



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 2013 г.

Обявяването в несъстоятелност на Хлебни изделия АД през 2013 г., повиши кредитния риск на портфейла от ценни книжа на Фонда. Инвестицията бе спряно да се отчита като облигации и заведени като вземане и бе извършена обезценка на вземането.

V. Научноизследователска и развойна дейност

ЦКБ Актив е договорен фонд без организационна структура и персонал, с дейност, която не изисква и не позволява развиването на научноизследователска и развойна дейност. Поради тези причини, информация по чл. 33, ал. 1, т. 4 от Закона за счетоводството не може да бъде представена.

VI. Информация за клонове на предприятието изисквана по чл. 33, ал. 1, т. 6 от Закона за счетоводството

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

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 Актив е в размер до 2.5 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Управляващото Дружество може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни Управляващото Дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на Управляващото Дружество сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2012 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 409 869 лв.

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

Данни за придобитите, притежаваните и прехвърлени дялове на Фонда през отчетния период от членовете на Съвета на директорите и персонала на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД се съдържат в редовно водения и съхраняван от Управляващото дружество дневник за поръчките и сделките с дялове на служители на Управляващото дружество.

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 приети с цел "личните сделки" да не водят до неравносгойно 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

През 2012 г. не са осъществявани промени в собствеността на капитала на Управляващото дружество. От създаването си УД не е издавало облигации.

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 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 не разполага с организационна структура и управителни органи, поради което се предоставя тази информация за Управляващото дружество.

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 рисковете.

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

Първичната счетоводна информация се води в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството и приложимите счетоводни стандарти, като в съществената си част признаването, преоценката и отписването на активите и пасивите се води съгласно нормативните изисквания и одобренията от Комисията, Правила за оценка на активите на Фонда.

Ежедневната оценка на активите, пасивите и изчисляването на нетната стойност на активите на един дял на Фонда се контролира от Банката-депозитар и счетоводните записвания се извършват след получаване на потвърждение от Банката-депозитар за правилността на извършените 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.

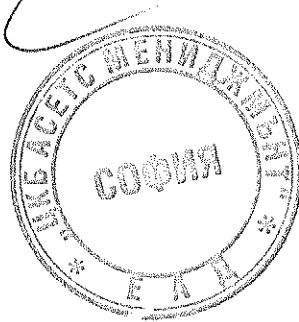
Отдел “Вътрешен контрол” в съответствие с Правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД през отчетния период е изпълнявал превантивен контрол за предотвратяване на извършване на нарушения с цел постигането на законосъобразно и правилно осъществяване на дейността на Управляващото дружество, в т.ч. управлението на Фонда.

Дейността на Отдел “Вътрешен контрол” по предварителен, текущ и последващ контрол, на база проверката на документи и чрез преки взаимоотношения със служителите на всички останали отдели 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.

Служителите на отдел "Финансово-счетоводен" чрез активното си сътрудничество и изготвена система за вторична проверка на оценката на нетната стойност на активите, способстват за правилното отчитане на дейността на Фонда и свързаното с това последващо изготвяне на верни, честни и пълни финансови отчети.

Изп. директор:
Георги Константинов

11.02.2013 г.
гр. София



Изп. директор:
Сава Стойнов



Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна

T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@gtbulgaria.com
W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До инвеститорите в дялове на
Договорен фонд ЦКБ Актив
ул. „Стефан Караджа“ 2, гр. София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд ЦКБ Актив към 31 декември 2012 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2012 г., отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът



взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

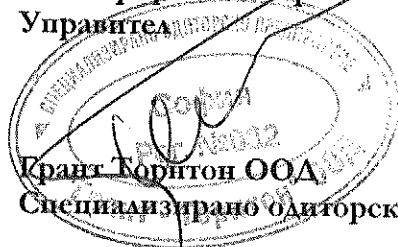
Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд ЦКБ Актив към 31 декември 2012 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2012 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2012 г. на Договорен фонд ЦКБ Актив, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществения си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2012 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител



Специализирано одиторско предприятие

20 март 2013 г.

гр. София

Отчет за финансовото състояние

| Активи | Пояснение | 2012 '000 лв. | 2011 '000 лв. |
|---|-----------|------------------|------------------|
| Текущи активи | | | |
| Финансови активи за търгуване | 5 | 13 269 | 13 035 |
| Други вземания | 6 | 128 | 441 |
| Пари и парични еквиваленти | 7 | 3 737 | 3 157 |
| Текущи активи | | 17 134 | 16 633 |
| Общо активи | | | |
| | | 17 134 | 16 633 |
| Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове | | | |
| Основен капитал | 8 | 18 826 | 18 826 |
| Премиен резерв | 8.3 | (2 913) | (2 913) |
| Неразпределена печалба | | 1 183 | 684 |
| Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове | | 17 096 | 16 597 |
| Пасиви | | | |
| Текущи пасиви | | | |
| Задължения към свързани лица | 14.2 | 35 | 33 |
| Други задължения | 9 | 3 | 3 |
| Текущи пасиви | | 38 | 36 |
| Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви | | | |
| | | 17 134 | 16 633 |

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/

Дата: 11.02.2013 г.

Изпълнителен директор _____

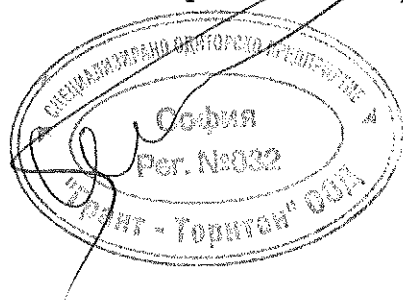
/Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад
 от 20.03.2013 г.: _____

/Марий Апостолов/

Изпълнителен директор _____

/Георги Константинов/



Отчет за всеобхватния доход

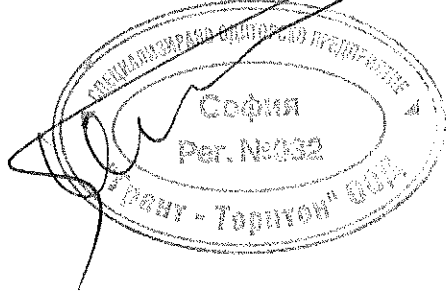
| | Пояснение | 2012 ‘000 лв. | 2011 ‘000 лв. |
|--|-----------|------------------|------------------|
| Нетна печалба от финансови активи държани за търгуване | 10 | 762 | 945 |
| Други финансови приходи, нетно | 11 | 158 | 174 |
| Нетни приходи от финансови активи | | 920 | 1 119 |
| Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество | 14.1.2 | (410) | (374) |
| Разходи за Банката Депозитар | 12 | (5) | (4) |
| Други оперативни разходи | 13 | (6) | (7) |
| Печалба от оперативна дейност | | 499 | 734 |
| Нетна печалба | | 499 | 734 |
| Общо всеобхватен доход | | 499 | 734 |

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 11.02.2013 г.

Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад
 от дата 20.03.2013 г.: _____
 /Марий Апостолов/

Изпълнителен директор _____
 /Георги Константинов/

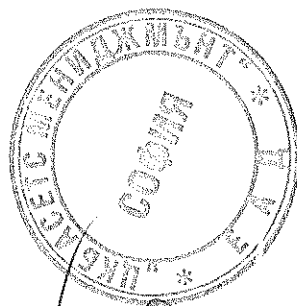


Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

| Всички суми са представени в '000 лв. | Пояснение | Основен капитал | Премия резерв | Незапределена печалба | Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове |
|---------------------------------------|-----------|-----------------|---------------|-----------------------|---|
| Сaldo към 1 януари 2012 г. | | 18 826 | (2 913) | 684 | 16 597 |
| Печалба за годината | | - | - | 499 | 499 |
| Общо всеобхватен доход за годината | | 18 826 | (2 913) | 1 183 | 17 096 |
| Сaldo към 31 декември 2012 г. | | 18 826 | (2 913) | 1 183 | 17 096 |

Съставил:
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 11.02.2013 г.

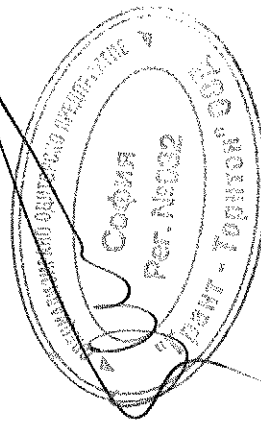
Изпълнителен директор
 /Сава Стойков/



Заверил, съгласно банковски актове от дата 20.03.2013 г.:

/Марий Апостолов/

Изпълнителен директор
 /Георги Константинов/



Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

| Всички суми са представени в '000 лв. | Пояснение | Основен капитал | Премии резерв | Неразпределена печалба / (Нагрунана загуба) | Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове |
|---------------------------------------|-----------|-----------------|---------------|---|---|
| Сaldo към 1 януари 2011 г. | | 17 638 | (2 710) | (50) | 14 878 |
| Емитирани дялове | | 1 207 | (207) | - | 1000 |
| Обратно изкупени дялове | | (19) | 4 | - | (15) |
| Сделки с инвеститорите в дялове | | 1 188 | (203) | - | 985 |
| Печалба за годината | | - | - | 734 | 734 |

Общо всеобхватен доход за годината

Сaldo към 31 декември 2011 г.

| | | |
|---------|-----|--------|
| 18 826 | 734 | 734 |
| (2 913) | 684 | 16 597 |

Съставил:

/Димитър Михайлов/

Дата: 11.02.2013 г.

Изпълнителен директор

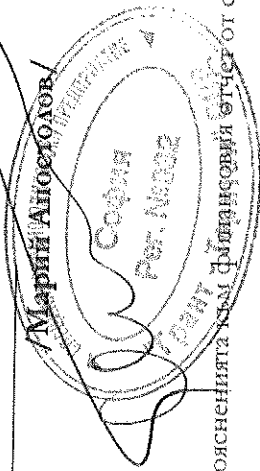
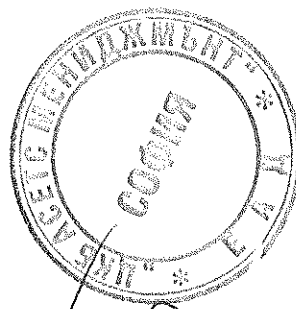
/Сава Стоянов/

Заверил, съгласно банковски доклад от дата 20.03.2013 г.:

Изпълнителен директор

/Марий Антоанолов/

/Георги Константинов/



Поясненията към финансовия отчет от стр. 8 до стр. 37 представяват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци

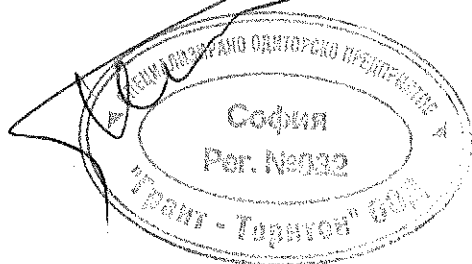
| Пояснение | 2012 ‘000 лв. | 2011 ‘000 лв. |
|---|------------------|------------------|
| Паричен поток от оперативна дейност | | |
| Придобиване на недеривативни финансови активи | (2 018) | (1 203) |
| Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи | 2 451 | 517 |
| Получени лихви | 166 | 330 |
| Получени дивиденди | 400 | 5 |
| Получено по репо-сделки | - | 250 |
| Получени лихви по репо-сделки | - | 7 |
| Плащания по репо-сделки | - | (250) |
| Плащания по оперативни разходи | (419) | (381) |
| Нетен паричен поток от оперативна дейност | 580 | (725) |
| Паричен поток от финансова дейност | | |
| Постъпления от емитиране на собствени дялове | - | 1 000 |
| Плащания по обратно изкупуване на собствени дялове | - | (15) |
| Нетен паричен поток от финансова дейност | - | 985 |
| Нетно изменение на пари и парични еквиваленти | 580 | 260 |
| Пари и парични еквиваленти в началото на периода | 3 157 | 2 897 |
| Пари и парични еквиваленти в края на периода | 7 3 737 | 3 157 |

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 11.02.2013 г.

Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад
 от дата 20.03.2013 г.: _____
 /Марий Апостолов/

Изпълнителен директор _____
 /Георги Константинов/



Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Договорен фонд ЦКБ Актив (Фондът) е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ (ДВ, бр.77 от 2011 г.).

Фондът е със седалище и адрес на управление в гр. София, район Средец, ул. Стефан Караджа № 2. Адресът за кореспонденция е гр. София, р-н Средец, ул. Стефан Караджа № 2.

На 9.05.2007 г. с Решение N 638 – ДФ:

- Фондът е учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН;
- Фондът е вписан като емитент на дялове в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН;
- Проспектът за публично предлагане на дялове на Фонда е потвърден.

Ценните книжа са с номинал 10 лв., присвоен ISIN код BG9000008078 и борсов код MFEA. Публичното предлагане на дяловете започна на 01.06.2007 г. и се осъществява чрез клоновата мрежа на Централна кооперативна банка АД.

Фондът е организиран и управляван от управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД), със седалище и адрес на управление в гр. София, район Средец, ул. “Ст.Караджа” № 2 и адрес за кореспонденция в гр. София 1000, ул. “Ст.Караджа” № 2; тел.: (+ 359 2) 9327143, електронен адрес: office@ccbam.bg, електронна страница в Интернет: www.ccbam.bg.

Договорният фонд не е юридическо лице, а 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 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 нормативната уредба и Правилата на Фонда.

Крайният собственик на капитала на управляващото дружество е Химимпорт АД, регистрирано в България. Инструментите му на собствения капитал се котират на Българска фондова борса – София АД.

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 2011 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. Общи положения

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2012 г.:

От 1 януари 2012 г. Фондът е приложил МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – отписване – в сила от 1 юли 2011 г., приет от ЕС на 23 ноември 2011 г. Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на дружеството, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

Няма съществен ефект върху дейността и оповестяването на Фонда от прилагането на МСФО 7.

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2012 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – нетиране на финансови активи и финансови пасиви – в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 13 декември 2012 г.

Новите оповестявания са свързани с количествена информация относно признати финансови инструменти, нетирани в отчета за финансово състояние, както и онези финансови инструменти, за които има споразумение за нетиране независимо от това дали те са нетирани. Към датата на годишния финансов отчет ръководството на Управляващото дружество не очаква новите изменения в стандарта да доведат до съществени промени при оповестяването на финансовите активи.

МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2015 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване”. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Управляващото дружество не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и към момента не може да оцени техния цялостен ефект.

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

Изменението уточнява, че правото на нетиране на финансови активи и пасиви трябва да бъде в сила към момента, а не да възниква в зависимост от бъдещо събитие. То също така трябва да може да бъде упражнявано от всички страни в рамките на обичайната дейност, както и в случаи на неизпълнение, несъстоятелност или банкрут. Ръководството на Управляващото дружество счита, че измененията в стандарта няма да доведат до съществени промени при представянето на финансовите инструменти.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2012 г. и не касаят дейността на Фонда, са:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - изменения относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 януари 2013 г., приети от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - държавни заеми, в сила от 1 януари 2013 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

- МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 10, 11, 12 – Преходни разпоредби, в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСС 1 „Представяне на финансови отчети” – друг всеобхватен доход – в сила от 1 юли 2012 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.
- МСС 12 „Данъци върху доходи” – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСС 19 „Доходи на паети лица” в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети” (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мините“ в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- Годишни подобрения 2011 г. в сила от 1 януари 2013 г., все още не са приети от ЕС

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

Финансовият отчет е 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.

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. и коригиран). Фондът прие да представи отчета за всеобхватния доход в единен отчет.

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

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

в) прекласифицира позиции във финансовия отчет.

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

4.4. Отчитане по сегменти

Дяловете на Фонда се търгуват на регулирания пазар Българска Фондова Борса – София АД. 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, от реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, от лихви по депозити и лихвоносни ценни книжа и от дивиденди.

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

4.6. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в Отчета за всеобхватния доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 3.50 % от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Разходи във връзка с дейността, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление и възнаграждение на Банката Депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при обратно изкупуване на дялове (“Транзакционни разходи”). Разходите за обратно изкупуване са включени в цената за

обратно изкупуване и са в размер на 0.50 % от нетната стойност на активите на дял. Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим до 5-то число на следващия месец.

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, с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на сепълмента.

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 всеобхватния доход на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване” с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други финансови приходи/(разходи)”.

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално във Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. 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 (вж пояснение 4.13.2). 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 всеобхватния доход на ред „Други финансови приходи/(разходи)”.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

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. Приложение № 1 към методите за оценка на активите, като част от от Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорния фонд (Правилата) съдържа пълния обем информация относно начина на оценка на активите (последващата оценка). Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда www.ccbam.bg. Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

Акции, търгуеми права и други ценни книжа еквивалентни на акции, държани за търгуване

Последваща оценка на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар на ценни книжа или друго място за търговия в Република България, се извършва:

- 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 0,02 на сто от обема на съответната емисия

- ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне регулирания пазар в последния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".
- ако не може да се приложи предходната точка, цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки. В случай че в предходния 30-дневен период е извършено увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащане на дивидент, среднопретеглената цена по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкият ден през последния 30-дневен период преди датата на оценката, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

При невъзможност да се приложат посочените по-горе методи за дадени акции, както и за акции, които не се търгуват на регулирани пазари или други пазари за търговия – оценката се извършва по следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози;
- метод на нетната балансова стойност на активите;
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

Справедливата стойност 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 последния 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 предходната точка, цената на облигациите е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки.
- при невъзможност да бъде приложен редът по т. 8, букви „а” – „б” при формиране на справедливата стойност на облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, както и за определяне на справедливата стойност на облигации, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия, се прилага методът на дисконтираните нетни парични потоци.

Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване

Справедливата стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСАПКИ, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя по последната цена на обратното изкупуване, обявена до края на деня предхождащ деня на оценката. В случай че временното спиране на обратното изкупуване на дяловете е за период по-дълъг от 30 дни, последващата им оценка се извършва по справедлива стойност на един дял чрез прилагане на метода на нетната балансова стойност на активите

Акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти (ETFs, ETNs и ETCs)

Справедлива стойност на 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 Договорният фонд/Инвестиционното дружество не може да закупи акциите и дяловете директно от издателя и съответно да предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове, то финансовите инструменти се оценяват:

- по цена на затваряне на сключените с тях сделки на регулирания пазар на ценни книжа, на който се търгуват дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, за последния работен ден.
- при невъзможност да се приложи т. а) дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs се оценяват по последната изчислената и обявена от съответния регулиран пазар индикативна нетна стойност на активите на един дял (iNAV-indicative net asset value).
- при невъзможност да се приложи начинът на оценка по преходната точка, както и в случай на спиране на обратното изкупуване на дяловете/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.

Български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до регулирани пазари в чужбина

За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондови борси:

- по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за последния работен ден.
- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "а" оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.

- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "б" оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.

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.

4.8. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити с падеж до 12 месеца.

4.9. Данъци върху дохода

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

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 17 „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 ЗДКИСАПКИ и нормативните актове по неговото прилагане;
- 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/Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които 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 16.

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 ЗДКИСАДПКИ и Правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и съответните нормативни актове;

- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;

Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Фондът няма право и не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.

- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и съответните нормативни актове.

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 желаещи страни в края на отчетния период.

Към 31.12.2012 г. всички притежавани финансови инструменти с изключение на всички емисии облигации са оценени чрез пазарен метод. Облигациите са оценени чрез използването на метод на дисконтираните парични потоци.

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.

5. Финансови активи държани за търгуване

| Пояснение | Справедлива | Справедлива | |
|---|------------------------------|------------------------------|---------------|
| | стойност 2012 ‘000 лв. | стойност 2011 ‘000 лв. | |
| Инвестиции в акции | 5.1 | 10 409 | 10 247 |
| Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми | 5.2 | 872 | 858 |
| Инвестиции в облигации | 5.3 | 1 988 | 1 930 |
| | | 13 269 | 13 035 |

5.1. Инвестиции в акции

| Емитент на акциите | Емисия | Номинална | Справедлива |
|------------------------------------|--------------|----------------------|--|
| | | стойност ‘000 лв. | стойност към 31.12.2012 ‘000 лв. |
| Билборд АД | BG1100088076 | 1 | - |
| Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ | BG1100099065 | 175 | 2 543 |
| Велграф Асет Мениджмънт АД | BG1100010104 | 290 | 869 |
| Елхим Искра АД | BG11ELPABT16 | 59 | 76 |
| Енемона АД | BG1100042073 | 1 | 4 |
| Енерго-Про Мрежи АД | BG1100026118 | 0 | 29 |
| ИК Галата АД | BG1100048096 | 523 | 899 |
| Каолин АД | BG1100039012 | 1 | 4 |
| Каучук АД | BG11КАРААТ12 | 27 | 818 |
| Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ | BG1100121059 | 24 | 1 339 |
| Кораборемонтен завод Одесос АД | BG11KOVABT17 | 0 | 7 |
| Момина крепост АД | BG11MOVEAT12 | 24 | 67 |
| Монбат АД | BG1100075065 | 4 | 19 |
| Неохим АД | BG11NEDIAT11 | 0 | 13 |
| Оловноцинков Комплекс АД | BG11OLKAAT10 | 8 | - |
| Първа Инвестиционна Банка АД | BG1100106050 | 13 | 17 |
| Св.Св.Константи и Елена Холдинг АД | BG11SVVAAT11 | 0 | 1 |
| Сила холдинг АД | BG1100027983 | 596 | 1 132 |
| Спарки Елтос АД | BG11ELLOAT15 | 5 | 2 |
| Специализирани Бизнес Системи АД | BG1100093068 | 15 | 2 |
| ТБ Корпоративна търговска банка АД | BG1100129052 | 1 | 8 |
| Топливо АД | BG11TOSOAT18 | 2 | 4 |
| Трансгаз АД Румъния | ROTGNTACNOR8 | 1 | 18 |
| Трейс Груп Холд АД | BG1100049078 | 1 | 2 |
| Химснаб България АД | BG11EMTOAT16 | 24 | 779 |
| Холдинг Варна АД | BG1100036984 | 77 | 449 |
| Холдинг Нов Век АД | BG1100058988 | 156 | 548 |
| ЦКБ Ригла Истейт Фонд АДСИЦ | BG1100120051 | 11 | 760 |

2 015

10 409

Към 31.12.2012 г. всички акции са оценени чрез използване на пазарен метод съгласно правилата за оценка на активите и пасивите.

| Емитент на акциите | Емисия | Номинална стойност '000 лв. | Справедлива стойност към 31.12.2011 '000 лв. |
|------------------------------------|--------------|--------------------------------|---|
| Билборд АД | BG1100088076 | 1 | 1 |
| Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ | BG1100099065 | 244 | 3567 |
| Велграф Асег Мениджмънт АД | BG1100010104 | 288 | 815 |
| Елхим Искра АД | BG11ELPABT16 | 59 | 95 |
| Енемона АД | BG1100042073 | 1 | 6 |
| Инвестиционна компания Галата АД | BG1100048096 | 437 | 568 |
| Каолин АД | BG1100039012 | 1 | 2 |
| КАУЧУК АД | BG11КАРААТ12 | 32 | 924 |
| Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ | BG1100121059 | 24 | 1363 |
| Кораборемонтен завод Одесос АД | BG11КОВАВТ17 | - | 8 |
| Момина Крепост АД | BG11MOVEAT12 | 24 | 62 |
| Монбат АД | BG1100075065 | 4 | 22 |
| Неохим АД | BG11NEDIAT11 | - | 16 |
| Оловно цинков комплекс АД | BG11OLKAAT10 | 8 | 41 |
| Оргахим АД | BG11ORRUAT13 | - | 0 |
| ПИБ АД | BG1100106050 | 13 | 23 |
| Сила холдинг АД | BG1100027983 | 543 | 815 |
| Слънце Стара Загора Табак АД | BG11SLSTAT17 | 72 | 554 |
| Спарки Елтос АД | BG11ELLOAT15 | 5 | 5 |
| Специализирани Бизнес Системи АД | BG1100093068 | 15 | 3 |
| ТБ Корпоративна търговска банка АД | BG1100129052 | 19 | 150 |
| Топливо АД | BG11TOSOAT18 | 2 | 4 |
| Трансгаз АД Румъния | ROTGNTACNOR8 | - | 18 |
| Трейс груп холд АД | BG1100049078 | 1 | 2 |
| Холдинг Варна АД | BG1100036984 | 75 | 399 |
| Холдинг Нов Век АД | BG1100058988 | 266 | 784 |
| | | 2 134 | 10 247 |

Към 31.12.2011 г. всички акции са оценени чрез използване на пазарен метод съгласно правилата за оценка на активите и пасивите.

Към 31.12.2011 г. има неприключена сделка по придобиването на 6 250 акции с емитент Химснаб България АД. Акциите са придобити на 03.01.2012 г.

5.2. Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми

| Емитент на дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми | Емисия | Номинал на стойност | Справедлива стойност към 31.12.2012 |
|---|--------|---------------------|-------------------------------------|
|---|--------|---------------------|-------------------------------------|

| | | '000 лв. | '000 лв. |
|--|--------------|------------|------------|
| ДФ Тексим Балкани | BG9000012070 | 57 | 32 |
| ДФ Тексим Парични Пазари | BG9000017061 | 60 | 47 |
| ИД Конкорд Фонд-2 Акции | BG1100007068 | 52 | 31 |
| ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика | BG9000002089 | - | - |
| ДФ Стандарт Инвестмънт Международен фонд | BG9000001073 | 144 | 20 |
| ИД Капман Капитал АД | BG1100039046 | 84 | 137 |
| ИД Селект Баланс АД | BG1100042040 | 450 | 605 |
| | | 847 | 872 |

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2012 г.

Номиналната и справедлива стойност на инвестицията в ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика е под 500 лв.

| Емитент на дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми | Емисия | Номинална стойност | Справедлива стойност към 31.12.2011 |
|---|--------------|--------------------|-------------------------------------|
| | | '000 лв. | '000 лв. |
| ДФ Тексим Балкани | BG9000012070 | 57 | 33 |
| ДФ Тексим Парични Пазари | BG9000017061 | 60 | 47 |
| ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика | BG9000002089 | - | - |
| ДФ Стандарт Инвестмънтс Международен фонд | BG9000001073 | 144 | 29 |
| ИД Капман Капитал АД | BG1100039046 | 84 | 136 |
| ИД Селект Баланс АД | BG1100042040 | 450 | 613 |
| | | 795 | 858 |

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2011 г.

Номиналната и справедлива стойност на инвестицията в ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика е под 500 лв.

5.3. Инвестиции в облигации

| Емитент на облигациите | Емисия | Номинална стойност | Справедлива стойност към 31.12.2012 | Падеж | Лихвен процент |
|------------------------|--------------|--------------------|-------------------------------------|------------|----------------|
| | | '000 лв. | '000 лв. | | |
| Аркус АД | BG2100011100 | 98 | 107 | 03.01.2018 | 8.50 % |
| Асенова Крепост АД | BG2100002091 | 489 | 580 | 30.01.2015 | 11 % |

| | | | | | |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|------------|-----|
| Трансалп | XS0483980149 | 587 | 615 | 22.08.2015 | 7 % |
| Финанс консултинг АД | BG2100013098 | 469 | 548 | 19.08.2018 | 9 % |
| Хлебни изделия АД | BG2100011084 | 137 | 138 | 09.06.2013 | 7 % |
| | | 1 780 | 1 988 | | |

Непазарни оценки са извършени на всички притежавани от Фонда облигации. Всички облигации към 31 декември 2012 г. се търгуват на регулиран пазар, но към датата на изготвяне на отчета същите не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни. В съответствие с Правилата на Фонда, за оценка на посочените финансови активи, е използван методът на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент формиран чрез използването на доходността по облигации или ДЦК избрани от инвестиционния консултант с добавена съответна рискова премия.

| Емитент на облигациите | Емисия | Номинална | Справедлива | Падеж | Лихвен процент |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|----------------|
| | | стойност | стойност към | | |
| | | '000 лв. | 31.12.2011 | | |
| | | | '000 лв. | | |
| Аркус АД | BG2100011100 | 98 | 102 | 03.01.2018 | 8.50 % |
| Асенова Крепост АД | BG2100002091 | 489 | 592 | 30.01.2015 | 11 % |
| Трансалп | XS0483980149 | 587 | 639 | 22.08.2015 | 7 % |
| Финанс консултинг АД | BG2100013098 | 469 | 519 | 19.08.2018 | 9 % |
| Хлебни изделия АД | BG2100011084 | 78 | 78 | 09.06.2013 | 7 % |
| | | 1 721 | 1 930 | | |

Непазарни оценки са извършени на облигации с емитент Асенова Крепост АД, Трансалп и Финанс Консултинг АД. Посочените облигации към 31 декември 2011 г. се търгуват на регулиран пазар, но не може да се извърши пазарна оценка в съответствие с Правилата за оценка на активите и пасивите на Фонда. Според Правилата за оценка на посочените облигации е използван метод на дисконтираните парични потоци, като е използван дисконтов процент формиран чрез използването на доходността по държавни облигации с ISIN код XS0145624432 (Асенова Крепост АД и Финанс Консултинг АД) и немска държавна облигация с ISIN код DE0001135416 (Трансалп) с добавена съответна рискова премия.

След 31.12.2011 г., Финанс Консултинг АД приема планове за реструктуриране на плащанията по облигационната си емисия, като към датата на приемане на отчета, няма официално приета схема за плащанията, одобрена от надзорния орган и облигационерите.

5.4. Финансови активи, отчитани по справедливата 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.

31.12.2012 г.

| | Ниво 1 '000 лв. | Ниво 3 '000 лв. | Общо '000 лв. |
|--|--------------------|--------------------|------------------|
| Групи финансови активи държани за търгуване | | | |
| Инвестиции в акции | 10 409 | - | 10 409 |
| Инвестиции в колективни инвестиционни схеми | 872 | - | 872 |
| Инвестиции в облигации | - | 1 988 | 1 988 |
| | 11 281 | 1 988 | 13 269 |

През отчетния период не е имало значими трансфери между нива 1 и 3.

31.12.2011 г.

| | Ниво 1 '000 лв. | Ниво 3 '000 лв. | Общо '000 лв. |
|--|--------------------|--------------------|------------------|
| Групи финансови активи държани за търгуване | | | |
| Инвестиции в акции | 10 247 | - | 10 247 |
| Инвестиции в колективни инвестиционни схеми | 858 | - | 858 |
| Инвестиции в облигации | 180 | 1 750 | 1 930 |
| | 11 285 | 1 750 | 13 035 |

През отчетния период не е имало значими трансфери между нива 1 и 3.

Определяне на справедливата стойност

Справедливата стойност на финансовите активи търгувани на активни пазари (каквито 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).

6. Други вземания

| | 2012 ‘000 лв. | 2011 ‘000 лв. |
|--|------------------|------------------|
| Вземания по лихви от сročни депозити | 39 | 46 |
| Вземания за дивиденди | 81 | 394 |
| Вземания по падежирали лихвени плащания по облигации | 8 | 1 |
| | 128 | 441 |

Към 31.12.2012 г. Фондът има вземане за дивиденди начислено през текущия период от „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ в размер на 81 хиляди лева, което не бе платено до края на отчетния период. Вземането не е обезценено, защото ръководството има индикации, че дивидендите ще бъдат изплатени. Забавените дивиденди от предходни години бяха изплатени през 2012 г. - „Болкан Енд Сий Пропъртис“ АДСИЦ в размер на 137 хиляди лева и „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, в размер на 257 хиляди лева.

Дружеството отчита вземане по падежирали лихва по облигации с емитент Хлебни изделия АД в размер на 8 хиляди лева. След обявяването на производството по несъстоятелност през 2013 г. вземането бе обезценено.

7. Пари и парични еквиваленти

| | 2012 ‘000 лв. | 2011 ‘000 лв. |
|---|------------------|------------------|
| Разплащателна сметка в Банка депозитар в: | | |
| - български лева | 823 | 255 |
| - евро | 1 | 5 |
| Краткосрочни депозити | 2 913 | 2 897 |
| Пари и парични еквиваленти | 3 737 | 3 157 |

Към 31 декември 2012 г. Фондът има следните депозити:

| Банка | Лихвен процент | Падеж | Вид валута | Номинал лв. | Сума на депозита ‘000 лв. |
|---------|----------------|------------|------------|------------------|------------------------------|
| ЦКБ АД | 5.10 % | 28.03.2013 | BGN | 405 300 | 405 |
| ЦКБ АД | 5.50 % | 11.02.2013 | BGN | 106 574 | 107 |
| ЦКБ АД | 4.25 % | 18.02.2013 | BGN | 1 572 731 | 1 573 |
| ЦКБ АД | 6.00 % | 22.07.2013 | BGN | 515 298 | 515 |
| БАКБ АД | 6.00 % | 08.04.2013 | BGN | 313 378 | 313 |
| | | | | 2 913 281 | 2 913 |

Няма блокирани пари и парични еквиваленти и други ограничения за ползване на паричните средства на Фонда.

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1. Брой дялове в обръщение и номинална стойност на дяловете

През годината броят дялове в обръщение е както следва:

| | 2012 | | 2011 | |
|-------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------|
| | Брой дялове | Номинална стойност на 1 дял | Брой дялове | Номинална стойност на 1 дял |
| Към 1 януари | 1 882 594 | 10 | 1 763 785 | 10 |
| Емитирани дялове | - | 10 | 120 685 | 10 |
| Обратно изкупени дялове | 47 | 10 | 1 876 | 10 |
| Към 31 декември | 1 882 547 | 10 | 1 882 594 | 10 |

Към 31 декември 2012 г. Фондът притежава 18 825 470 лв. (2009 г.: 18 825 940 лв.) упражняеми финансови инструменти.

8.2. 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 към КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 28.12.2012 г.:

| | BGN |
|--|--------|
| Нетна стойност на активите на един дял | 9.0794 |
| Емисионна цена на един дял | 9.0794 |
| Цена на обратно изкупуване | 9.0340 |

За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял е изчислена и представена към 31.12.2012 г. и е в размер на 9.0811 лв. (2011 г.: 8.8158 лв.).

8.3. Премияен резерв

| | 2012 ‘000 лв. | 2011 ‘000 лв. |
|---|------------------|------------------|
| Премияен резерв към 1 януари | (2 913) | (2 508) |
| Премии, свързани с емитиране на дялове | - | (408) |
| Отбивки свързани с обратно изкупуване на дялове | - | 3 |
| Премияен резерв към 31 декември | (2 913) | (2 913) |

9. Други задължения

| | 2012 '000 лв. | 2011 '000 лв. |
|-------------------|------------------|------------------|
| Грант Торнтон ООД | 2 | 2 |
| Други | 1 | 1 |
| | <u>3</u> | <u>3</u> |

10. Нетна печалба от финансови активи държани за търгуване

| | 2012 '000 лв. | 2011 '000 лв. |
|--|------------------|------------------|
| Приходи от лихви по дългови инструменти | 153 | 176 |
| Приходи от лихви от репо-сделки | - | 7 |
| Приходи от дивиденди | 87 | 95 |
| Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване | 1 | 7 |
| Загуби от сделки с финансови активи държани за търгуване | (3) | (20) |
| Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване | 8 329 | 8 809 |
| Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване | (7 796) | (8 128) |
| Печалби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване | 4 | 6 |
| Загуби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване | (4) | (6) |
| Финансови разходи по търговия с ЦК | (9) | (1) |
| | <u>762</u> | <u>945</u> |

11. Други финансови приходи, нетно

| | 2012 '000 лв. | 2011 '000 лв. |
|---|------------------|------------------|
| Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти | 158 | 174 |
| Други финансови приходи, нетно | <u>158</u> | <u>174</u> |

12. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Годишното възнаграждение за банката депозитар „Юробанк и Еф Джи България АД“, където се съхраняват активите на фонда, е 4 751 лв. и представлява 0.029 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2011 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 4 350 лв., представляващо 0.029 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

13. Други оперативни разходи

Административните разходи извършвани от Фонда, в размер на 6 хил.лв. (2011 г.: 7 хил.лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен

депозитар АД, Българска фондова борса АД, одиторско предприятие, депозитарни услуги и др. подобни. За 2012 г. разходите за одит са в размер на 4 800 лв.

14. Свързани лица

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

14.1. Сделки през годината

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

14.1.1. Сделки със собствениците на Управляващото дружество

| | 2012 '000 лв. | 2011 '000 лв. |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| - продажба на дялове на Фонда | - | 1 000 |

14.1.2. Сделки с Управляващото дружество

| | 2012 '000 лв. | 2011 '000 лв. |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Разходи за възнаграждение | 410 | 374 |

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 409 869 лв. (2011 г.: 373 991 лв.) и представлява 2.50 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Фонда 2.50 %.

14.1.3. Сделки със собственика

| | 2012 '000 лв. | 2011 '000 лв. |
|---|------------------|------------------|
| Централна Кооперативна Банка АД | | |
| - начислени лихви по депозити | 130 | 53 |
| - получени лихви по депозити | 137 | 36 |
| - Разходи по сделки, като инвестиционен посредник | 1 | 2 |

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

| | 2012 '000 лв. | 2011 '000 лв. |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Задължение към: | | |
| - Управляващо дружество | 35 | 33 |
| Общо задължения към свързани лица | <u>35</u> | <u>33</u> |

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2012 г., но не платена 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.

| | 2011 ‘000 лв. | 2010 ‘000 лв. |
|---|------------------|------------------|
| Вземания: | | |
| - по лихви от Централна Кооперативна Банка АД | 76 | 44 |
| по предоставени депозити | | |
| Общо вземания от свързани лица | <u>76</u> | <u>44</u> |

15. Безпалични сделки

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

16. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма поети задължения или условни активи към 31.12.2012 г.

17. Категории финансови активи и пасиви

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

| Финансови активи | Пояснение | 2012 ‘000 лв. | 2011 ‘000 лв. |
|---|-----------|------------------|------------------|
| Финансови активи държани за | | | |
| търгуване (отчитани по справедлива стойност | | | |
| в печалбата или загубата): | | | |
| Акции | 5.1 | 10 409 | 10 247 |
| Инвестиции в дялове/акции на договорни | | | |
| фондове и колективни инвестиционни | | 872 | 858 |
| схеми | 5.2 | | |
| Облигации | 5.3 | 1 988 | 1 930 |
| | | <u>13 269</u> | <u>13 035</u> |
| Кредити и вземания: | | | |
| Други вземания | 6 | 128 | 441 |
| Пари и парични еквиваленти | 7 | 3 737 | 3 157 |
| | | <u>3 865</u> | <u>3 598</u> |

| Финансови пасиви | Пояснение | 2012 '000 лв. | 2011 '000 лв. |
|--|-----------|------------------|------------------|
| Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност: | | | |
| Текущи пасиви: | | | |
| Търговски и други задъжания | 9, 14.2 | 38 | 36 |
| | | <u>38</u> | <u>36</u> |

Вижте пояснение 4.7 за информацията 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 18.

18. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

Управлението на риска във Фонда, 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, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на риска се прилагат подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Съществен риск остава наличието на институционални инвеститори притежаващи значителен дял от дяловете в обращение на Фонда, чието групово изтегляне би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на този риск Управляващото дружество предприема мерки за привличане на нови инвеститори във Фонда.

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2012 г. са 77.44 % от активите на Фонда.

Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другия основен риск на който е изложен Фонда е лихвения. Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в краткосрочен и средносрочен план ще бъдат запазени лихвените равнища достигнати към 31.12.2012 г по привлечените средства от финансови институции.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск - всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева, евро или друга валута която е обвързана с курса на еврото. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро или премахването на еврото като валута.

Управлението на активите на Фонда е свързан и с извършване на контрол върху кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) и извършване на действия за минимизирането му, чрез кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск. Заедно с намаляването на пазарните цени съществен риск при дълговите ценни книжа е забавянето на лихвени плащания (пропуснатия доход за времето на забава), неполучаването на този доход или неплащането на плащания по главници (кредитен риск). След края на отчетния период във връзка с процедура по обявяване в несъстоятелност на емитента Хлебни изделия АД, облигациите бяха заведени като вземания и съответно бяха обезценени.

От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки.

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:

18.1. Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск се изчислява модифицирана дюрация, стандартно отклонение на портфейла и други измерители на рискове, който са представени в следващите таблици. 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 капиталовите 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 и заложените ограничения за обеми спрямо сумата на активите на Фонда е включена в Проспекта и правилата на Фонда.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2012 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е прценено като необходими и целесъобразно извършването на хеджиране.

За избягване на риска от концентрация, Управляващото дружество се стреми да спазва заложените ограничения за инвестиране на активите на Фонда.

Към края на отчетния период ДФ ЦКБ Актив прилага две програми за привеждане на активите в съответствие с нормативно заложените лимити:

- чл.45. ал.4 от ЗДКИСДПКИ и чл.51. ал.4 от ЗДКИСДПКИ - Общата стойност на инвестициите в лица, във всяко от които имаме инвестиции над 5% са повече от 40% стартирала на 12.12.2012 г. с крайна дата на изпълнение 12.02.2013 г.
- чл.45. ал.4 от ЗДКИСДПКИ - Общата стойност на инвестициите при едно лице е повече от 10% от активите (Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ) стартирала на 21.12.2012 г. с крайна дата на изпълнение 21.02.2013 г.

18.1.1. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Фонда се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции на Фонда са деноминирани в евро. Към датата на приемане на финансовия отчет България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв. или премахането на валутата евро, за което Управляващото дружество не разполага с информация.

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към датата на отчета, са както следва:

| | Издаване на краткосрочен риск | |
|----------------------------|----------------------------------|-----------------------------|
| | Евро '000 лв. | Румънска лея '000 лв. |
| 31 декември 2012 г. | | |
| Финансови активи | 1 997 | 18 |
| Общо издаване на риск | 1 997 | 18 |
| 31 декември 2011 г. | | |
| Финансови активи | 1 935 | 18 |
| Общо издаване на риск | 1 935 | 18 |

Сумата от 1 997 хил.лв. (2011 г.: 1 935 хил.лв.) представлява стойността, по която са оценени инвестициите в облигации (1 988 хил.лв.), тъй като всичките са деноминирани в евро, 9 хил.лв. представлява наличните средства по еуровата разплащателна сметка и двуги вземания деноминирани в евро.

Стойността на активите в нова румънска лея на Фонда отнесени към общите активи е минимална, а и ограниченото движение на курса на новата румънска лея към българския лев не изискват изчисляване на валутен риск поради несъщественост.

18.1.2. Лихвен риск

Фондът не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на Фонда не са изложени на лихвен риск.

Лихвоносните финансови активи притежавани от Фонда, могат да се разделят в две категории за целите на анализа на лихвения риск: корпоративни облигации и парични инструменти.

Корпоративни облигации

Корпоративните облигации към 31 декември 2012 г. представляват 11,61 % (2010 г. 11,61 %) от активите на Фонда.

Притежаваните корпоративни облигации мога да се разделят на два вида с постоянен и плаващ лихвен процент. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2012 г. по всяка една облигация

| Облигации | Емисия | Купон и вид | Лихвен процент |
|----------------------|--------------|---|----------------|
| Аркус АД | BG2100011100 | 8.50 % | 8.50 % |
| Асенова Крепост АД | BG2100002091 | 11 % | 11 % |
| Трансалп | XS0483980149 | 7 % | 7 % |
| Финанс Консултинг АД | BG2100011084 | 9 % | 9 % |
| Хлебни Изделия АД | BG2100013098 | 6 м. EURIBOR + 3,3 %, но не по-малко от 7 % | 7 % |

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност 21.81 % от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити.

Начислените лихви в зависимост от източника си са представени в следващата таблица:

| | 2012 % | 2011 % |
|----------------------|-----------|-----------|
| Разплащателни сметки | 0,74 % | 0,43 % |
| Депозити | 49.15 % | 48.39 % |
| Облигации | 50.11 % | 49.38 % |
| Репо-сделки | - | 1.80 % |

18.1.3. Други ценови риск

Основния ценови риск, на който е изложен Фондът е свързан с инвестициите в капиталови ценни книжа. Справедливата стойност на тези финансови инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността на Фонда.

В следващата таблица е представен бета коефициента на всяка една акция от портфейла на Фонда към края на отчетния период. Бета коефициентът измерва систематичния риск - отношението на ковариацията между пазарната възвращаемост и възвращаемостта на разглежданата акция и вариацията на пазарната възвращаемост. Показва чувствителността на възвращаемостта на индивидуалната акция и тази на пазара.

| Емитент на акциите | Емисия | Beta/Adj. Beta |
|--------------------------------|--------------|----------------|
| Билборд АД | BG1100088076 | 1.02 / 1.01 |
| Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ | BG1100099065 | - |

| | | |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Велграф Асет Мениджмънт АД | BG1100010104 | -0.05 / 0.3 |
| Елхим Искра АД | BG11ELPABT16 | 1.23 / 1.16 |
| Енемона АД | BG1100042073 | 0.49 / 0.66 |
| Енерго-Про Мрежи АД | BG1100026118 | - |
| ИК Галата АД | BG1100048096 | 0.25 / 0.50 |
| Каолин АД | BG1100039012 | 1.01 / 1.00 |
| Каучук АД | BG11КАРААТ12 | 0.21 / 0.47 |
| Кепитъа Мениджмънт АДСИЦ | BG1100121059 | - |
| Кораборемонтен завод Одесос АД | BG11KOVABT17 | 0.11 / 0.41 |
| Момина крепост АД | BG11MOVEAT12 | 0.49 / 0.66 |
| Монбат АД | BG1100075065 | 1.19 / 1.13 |
| Неохим АД | BG11NEDIAT11 | 0.85 / 0.90 |
| Оловноцинков Комплекс АД | BG11OLKAAT10 | 3.36 / 2.58 |
| Първа Инвестиционна Банка АД | BG1100106050 | 2.00 / 1.67 |
| Св.Св.Константи и Елена Холдинг АД | BG11SVVAAT11 | 0.75 / 0.83 |
| Сила холдинг АД | BG1100027983 | -0.24 / 0.17 |
| Спарки Елгос АД | BG11ELLOAT15 | 0.52 / 0.68 |
| Специализирани Бизнес Системи АД | BG1100093068 | -0.22 / 0.18 |
| ТБ Корпоративна търговска банка АД | BG1100129052 | 0.25 / 0.50 |
| Топливо АД | BG11TOSOAT18 | 1.37 / 1.25 |
| Трансгаз АД Румъния | ROTGNTACNOR8 | - |
| Трейс Груп Холд АД | BG1100049078 | 1.57 / 1.38 |
| Химснаб България АД | BG11EMTOAT16 | -0.12 / 0.25 |
| Холдинг Варна АД | BG1100036984 | 0.52 / 0.68 |
| Холдинг Нов Век АД | BG1100058988 | 0.80 / 0.87 |
| ЦКБ Рига Истейт Фонд АДСИЦ | BG1100120051 | - |

Коефициента бета е изчислен на база на седмична възвращаемост при 52 седмични наблюдения на индекса SOFIX и съответния актив.

Като измерител на риск за портфейла от притежавани дялове в колективни инвестиционни схеми е използвано стандартното отклонение заради специфичния тип финансов инструмент, който представляват дяловете в колективни инвестиционни схеми.

| ЕМИТЕНТ | ISIN код | Стандартно отклонение |
|---|--------------|-----------------------|
| ДФ БенчМарк Фонд-4 Енергетика | BG9000002089 | 11.01% |
| ИД Конкорд Фонд-2 Акции | BG1100007068 | 9.93% |
| ИД Селект Баланс АД | BG1100042040 | 8.62% |
| ИД Капман Капитал АД | BG1100039046 | 6.32% |
| ДФ Стандарт инвестмънт международен фонд | BG9000001073 | - |
| ДФ Тексим Балкани | BG9000012070 | 3.66% |
| ДФ Тексим Парични Пазари | BG9000017061 | 1.06% |

В следващата таблица са представени основни измерители на риск изчислени за притежаваните облигации в портфейла на Фонда.

| Емитент | Емисия | Мод. Дюрация | Вар. | Ковектност | Стойност под риск | Чувствителност |
|---------------------|---------|-----------------|-------|------------|----------------------|----------------|
| Трансалп 1 | B65GPX2 | 2.32 | 0.44 | 6.66 | 2.29% | 2 399.75 лв |
| Хлебни изделия АД | Y40A | 0.43 | -0.08 | 0.47 | 0.43% | 4.35 лв |
| Асенова Крепост АД | 83NA | 1.83 | -0.35 | 23.04 | 1.71% | 20.27 лв |
| Аркус АД | 2AK1 | 3.94 | -0.74 | 37.59 | 3.75% | 40.84 лв |
| Финанс Консултинг | 9M7B | 4.52 | -0.88 | 33.89 | 4.35% | 50.87 лв |
| Претеглена Стойност | | 2.74 | -0.25 | 20.15 | 0.03 | 766.5 лв. |

18.2. Анализ на кредитния риск

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

| | 2012 '000 лв. | 2011 '000 лв. |
|---|------------------|------------------|
| Групи финансови активи (баланси стойности) | | |
| Финансови активи държани за търгуване | 13 269 | 13 035 |
| Търговски и други вземания | 128 | 441 |
| Пари и парични еквиваленти | 3 737 | 3 157 |
| | 17 134 | 16 633 |

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезценявани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

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.

През периода имахме отчитане на забавени плащания по облигации на Хлебни изделия АД, което е в производство по несъстоятелност. След като се взе в предвид оценката на кредитния риск на този финансов инструмент и по препоръка на инвестиционния консултант, облигацията на Хлебни изделия АД е прехвърлена като вземане и обезценена в януари 2013 г.

Към датата на финансовия отчет някои от необезценените търговски вземания са с изтекъл срок на плащане. Възрастовата структура на необезценените просрочени финансови активи е следната:

| | 2012 '000 лв. | 2011 '000 лв. |
|--------------|------------------|------------------|
| До 1 година | 89 | 90 |
| Над 1 година | - | 304 |
| Общо | 89 | 394 |

Фондът отчита вземания за дивиденди от едно публично дружество, в размер на 81 хиляди лева, които към 31.12.2012 г. не са получени в срок, но според преценката на ръководството вземането не е обезценено тъй като има индикации да бъдат получени в рамките на следващата финансова година. Причинна за това решение е отчитаните предишни забавяния от същия емитент и планото им последващо заплащане със закъснение.

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

18.3. Анализ на ликвиден риск

За да се избегнат ликвидни проблеми се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Фонда, като се предприемат и активни действия като поддържане на депозит "на виждане", краткосрочни депозити до 3 месеца.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение. Предвид задължението за предявяване на дялове за обратно изкупуване всеки работен ден Управляващото дружество следи изходящите и входящи парични потоци на дневна база.

При констатиране на ликвидни проблеми се уведомяват съответните заинтересовани лица: лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант и Съвета на директорите.

Предвид структурата на инвеститорите във Фонда, прогнозите за развитието на финансовия пазар, рисковият профил на Фонда и историческата информация, Управляващото дружество не предполага значителни обратни изкупувания през 2013 г.

През отчетния период ликвидните средства са били над 15% от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Фондът не е бил изложен на съществено намаляване на ликвидните му средства.

От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

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

Всички пасиви на Фонда са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 2 месец.

Към 31 декември 2012 г. задълженията на Фонда възлизат на 38 115 лв, дължими към Управляващото дружество, Банката депозитар и одиторското предприятие за указанията от тях услуги и са погасени изцяло в началото на 2013 г.

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

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

| | 2012 ‘000 лв. | 2011 ‘000 лв. |
|--|------------------|------------------|
| Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове | 17 096 | 16 597 |
| Дъг | 38 | 36 |
| - Пари и парични еквиваленти | (3 737) | (3 157) |
| Нетен дъг | (3 699) | (3 121) |
| Съотношение на нетни активи към нетен дъг | 1:(4.62) | 1:(5.26) |

20. Събития след края на отчетния период

След изтичането на финансовата година в УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е получена информация от Обединена Българска Банка АД относно процедура по несъстоятелност на Хлебни изделия - Подуяне АД, в качеството му на емитент на облигации. В резултат на настъпилите събития, главниците и лихви по облигациите на емитента се превръщат в изискуеми. След направен анализ на кредитния риск на финансовия инструмент в януари 2013 г. облигациите са прехвърлени, като вземане и обезценени.

21. Одобрене на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2012 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на Управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД на 15.02.2013 г.

**ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО ЧЛ. 73, АЛ.1, Т. 3 И Т.5 ОТ НАРЕДБА
№ 44 ОТ 2011 Г. ЗА ИЗИСКВАНИЯТА КЪМ ДЕЙНОСТТА НА КОЛЕКТИВНИТЕ
ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ЗАТВОРЕН
ТИП И УПРАВЛЯВАЩИТЕ ДРУЖЕСТВА
КЪМ 31.12.2012 Г. НА ДФ ЦКБ АКТИВ**

I. ДФ ЦКБ АКТИВ 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 31.12.2012 г. броят дялове в обръщение са 1 882 547.
2. Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял за 2012 г. е определена към 28.12.2012 г. и тя е в размер на 9.0794 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 28.12.2012 г. възлиза на 17 092 365.40 лв.
3. Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Актив" към 31.12.2012 г.

| Актив/емитент | Активи в лева | Активи в евро | Активи в нова румънска лея | Обща сума | % от активите |
|--------------------------------|-------------------|------------------|----------------------------|-------------------|---------------|
| Разплащателна сметка в лева | 822 514 | | | 822 514 | 4.80% |
| Разплащателна сметка в евро | | 1 517 | | 1 517 | 0.01% |
| Срочни депозити в лева | 2 913 282 | | | 2 913 282 | 17.00% |
| Депозит | 405 300 | | | 405 300 | 2.37% |
| Депозит | 106 574 | | | 106 574 | 0.62% |
| Депозит | 1 572 732 | | | 1 572 732 | 9.18% |
| Депозит | 515 298 | | | 515 298 | 3.01% |
| Депозит | 313 378 | | | 313 378 | 1.83% |
| Вземания за дивиденди | 81 274 | | | 81 274 | 0.47% |
| Вземания за лихва по депозити | 38 866 | | | 38 866 | 0.23% |
| Вземания за лихва по облигации | | 7 530 | | 7 530 | 0.04% |
| Облигации | | 1 988 373 | | 1 988 373 | 11.61% |
| Аркус АД | | 106 627 | | 106 627 | 0.62% |
| Асенова Крепост АД | | 579 733 | | 579 733 | 3.38% |
| Трансалп 1 | | 615 476 | | 615 476 | 3.59% |
| Финанс Консултинг АД | | 548 640 | | 548 640 | 3.20% |
| Хлебни Изделия АД | | 137 897 | | 137 897 | 0.80% |
| Акции | 10 390 894 | | 17 772 | 10 408 666 | 60.75% |
| Билборд АД | 404 | | | 404 | 0.00% |
| Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ | 2 543 126 | | | 2 543 126 | 14.84% |
| Велграф Асет Мениджмънт АД | 869 115 | | | 869 115 | 5.07% |
| Елхим Искра АД | 76 138 | | | 76 138 | 0.44% |
| Енемона АД | 4 228 | | | 4 228 | 0.02% |
| Енерго-Про Мрежи АД | 29 073 | | | 29 073 | 0.17% |

| | | | | | |
|--|-------------------|------------------|----------------|-------------------|----------------|
| ИК Галата АД | 899 359 | | 899 359 | 5.25% | |
| Каолин АД | 3 781 | | 3 781 | 0.02% | |
| Каучук АД | 818 144 | | 818 144 | 4.78% | |
| Кешитъа Мениджмънт АДСИЦ | 1 338 624 | | 1 338 624 | 7.81% | |
| Кораборемонтен завод Одесос АД | 7 200 | | 7 200 | 0.04% | |
| Момина Крепост АД | 67 054 | | 67 054 | 0.39% | |
| Монбат АД | 18 674 | | 18 674 | 0.11% | |
| Неохим АД | 12 926 | | 12 926 | 0.08% | |
| Оловно цинков комплекс АД | 412 | | 412 | 0.00% | |
| ПИБ АД | 17 344 | | 17 344 | 0.10% | |
| Св.Св.Константин и Елена Холдинг АД | 909 | | 909 | 0.01% | |
| Сила холдинг АД | 1 131 520 | | 1 131 520 | 6.60% | |
| Спарки Елтос АД | 2 354 | | 2 354 | 0.01% | |
| Специализирани Бизнес Системи АД | 1 475 | | 1 475 | 0.01% | |
| ТБ Корпоративна търговска банка АД | 8 454 | | 8 454 | 0.05% | |
| Топливо АД | 3 560 | | 3 560 | 0.02% | |
| Трансгаз АД Румъния | | 17 772 | 17 772 | 0.10% | |
| Трейс груп холд АД | 1 906 | | 1 906 | 0.01% | |
| Химснаб България АД | 778 880 | | 778 880 | 4.55% | |
| Холдинг Варна АД | 449 001 | | 449 001 | 2.62% | |
| Холдинг Нов Век АД | 547 593 | | 547 593 | 3.20% | |
| ЦКБ Рийа Истейт Фонда АДСИЦ | 759 640 | | 759 640 | 4.43% | |
| Дялове/акции в КИС | 871 684 | | 871 684 | 5.09% | |
| ДФ Тексим Балкани | 32 247 | | 32 247 | 0.19% | |
| ДФ Тексим Парични Пазари | 46 565 | | 46 565 | 0.27% | |
| ИД Конкорд Фонд-2 Акции АД | 30 773 | | 30 773 | 0.18% | |
| ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика | 264 | | 264 | 0.00% | |
| ДФ Стандарт Инвестмънт Международен Фонд | 20 170 | | 20 170 | 0.12% | |
| ИД Капман Капитал АД | 136 511 | | 136 511 | 0.80% | |
| ИД Селект Баланс АД | 605 154 | | 605 154 | 3.53% | |
| Общо: | 15 118 514 | 1 997 420 | 17 772 | 17 133 706 | 100.00% |

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

През периода по-важните покупки и продажби на финансови инструментите са:

| Дата на сѣтъамент | Тип на сделката | Емитент | ISIN код | Брой | Обща стойност |
|-------------------------|-----------------|-------------------------------------|--------------|--------|---------------|
| 03.01.2012 | Покупка | Химснаб България АД | BG11EMT0AT16 | 6 250 | 200 000 |
| 30.01.2012 | Продажба | ТБ Корпоративна търговска банка АД- | BG1100129052 | 450 | 34 200 |
| 02.02.2012 - 02.05.2012 | Покупка | Холдинг Варна АД | BG1100036984 | 951 | 5 283 |
| 02.02.2012 | Продажба | Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ | BG1100099065 | 690 | 10 074 |
| 02.02.2012 | Покупка | Велграф Асет Мениджмънт АД | BG1100010104 | 3 600 | 10 188 |
| 19.03.2012 | Продажба | Каучук АД | BG11КАРААТ12 | 2 550 | 70 125 |
| 19.04.2012 | Продажба | Холдинг Нов Век АД | BG1100058988 | 6 500 | 19 500 |
| 19.04.2012 | Продажба | Каучук АД | BG11КАРААТ12 | 2 000 | 55 000 |
| 20.04.2012 | Покупка | Сила холдинг АД | BG1100027983 | 52 400 | 77 028 |
| 15.05.2012 | Покупка | Инвестиционна компания Галата АД | BG1100048096 | 86 990 | 108 738 |

| | | | | | |
|-------------------------|----------|------------------------------------|--------------|---------|---------|
| 15.05.2012 | Продажба | Холдинг Нов Век АД | BG1100058988 | 103 350 | 310 050 |
| 16.05.2012 | Покупка | Химснаб България АД | BG11EMTOAT16 | 18 620 | 595 840 |
| 29.05.2012 | Покупка | ИД Конкорд Фонд-2 Акции АД | BG1100007068 | 5 171 | 29 995 |
| 04.06.2012 | Продажба | Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ | BG1100099065 | 1 000 | 14 500 |
| 04.06.2012 | Продажба | Химснаб България АД | BG11EMTOAT16 | 350 | 16 960 |
| 14.06.2012 - 07.12.2012 | Продажба | ТБ Корпоративна търговска банка АД | BG1100129052 | 1 348 | 105 997 |
| 28.06.2012 | Покупка | Облигации Хлебни Изделия АД | BG2100011084 | 30 | 58 675 |
| 05.10.2012 | Покупка | Енерго-Про Мрежи АД | BG1100026118 | 179 | 24 944 |
| 28.11.2012 | Покупка | ЦКБ Рига Истейт Фонд АДСИЦ | BG1100120051 | 12 782 | 894 740 |
| 28.11.2012 | Продажба | Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ | BG1100099065 | 62 075 | 900 088 |
| 13.12.2012 - 17.12.2012 | Продажба | Слънце - Стара Загора БТ АД | BG11SLSTAT17 | 72 000 | 552 240 |
| 20.12.2012 | Продажба | ЦКБ Рига Истейт Фонд АДСИЦ | BG1100120051 | 1 930 | 135 100 |
| 20.12.2012 | Продажба | Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ | BG1100099065 | 5 175 | 75 043 |

Структурно сравнение на активите на Фонда към 31.12.2012 и 31.12.2011 г. може да се види в следващата таблица.

| | към 31.12.2012 | | към 31.12.2011 | |
|-------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | Обща сума | % от активите | Обща сума | % от активите |
| Разплащателна сметка в лева | 822 514 | 4.80% | 254 766 | 1.53% |
| Разплащателна сметка в евро | 1 517 | 0.01% | 4 514 | 0.03% |
| Срочни депозити в лева | 2 913 282 | 17.00% | 2 897 373 | 17.42% |
| ЦКБ АД | 106 574 | 0.62% | 100 000 | 0.60% |
| ЦКБ АД | 1 572 732 | 9.18% | 1 500 000 | 9.02% |
| ЦКБ АД | 515 298 | 3.01% | 480 600 | 2.89% |
| ЦКБ АД | 313 378 | 1.83% | 290 000 | 1.74% |
| БАКБ АД | 405 300 | 2.37% | - | - |
| ЧПБ Тексим АД | - | - | 526 773 | 3.17% |
| Акции | 10 408 666 | 60.75% | 10 247 169 | 61.61% |
| Билборд АД | 404 | 0.00% | 542 | 0.00% |
| Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ | 2 543 126 | 14.84% | 3 567 189 | 21.45% |
| Велграф Асет Мениджмънт АД | 869 115 | 5.07% | 815 054 | 4.90% |
| Елхим Искра АД | 76 138 | 0.44% | 95 413 | 0.57% |
| Енемона АД | 4 228 | 0.02% | 5 636 | 0.03% |
| Енерго-Про Мрежи АД | 29 073 | 0.17% | - | - |
| ИК Галата АД | 899 359 | 5.25% | 567 961 | 3.41% |
| Каолин АД | 3 781 | 0.02% | 2 468 | 0.01% |
| Каучук АД | 818 144 | 4.78% | 924 143 | 5.56% |
| Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ | 1 338 624 | 7.81% | 1 362 528 | 8.19% |
| Кораборемонтен завод Одесос АД | 7 200 | 0.04% | 7 800 | 0.05% |
| Момина Крепост АД | 67 054 | 0.39% | 61 627 | 0.37% |
| Монбат АД | 18 674 | 0.11% | 21 678 | 0.13% |
| Неохим АД | 12 926 | 0.08% | 16 159 | 0.10% |
| Оловно цинков комплекс АД | 412 | 0.00% | 40 912 | 0.25% |
| Оргахим АД | - | - | 180 | 0.00% |
| Св.Св.Константин и Елена Холдинг АД | 909 | 0.01% | - | - |
| Сила холдинг АД | 1 131 520 | 6.60% | 814 555 | 4.90% |
| Слънце Стара Загора Табак АД | - | - | 554 400 | 3.33% |

| | | | | |
|--|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| Спарки Елтос АД | 2 354 | 0.01% | 4 651 | 0.03% |
| Специализирани Бизнес Системи АД | 1 475 | 0.01% | 3 552 | 0.02% |
| ТБ Корпоративна търговска банка АД | 8 454 | 0.05% | 150 471 | 0.90% |
| ТБ Първа Инвестиционна Банка АД | 17 344 | 0.10% | 23 008 | 0.14% |
| Топливо АД | 3 560 | 0.02% | 4 400 | 0.03% |
| Трансгаз АД Румъния | 17 772 | 0.10% | 18 191 | 0.11% |
| Трейс груп холд АД | 1 906 | 0.01% | 2 143 | 0.01% |
| Химснаб България АД | 778 880 | 4.55% | - | - |
| Холдинг Варна АД | 449 001 | 2.62% | 398 639 | 2.40% |
| Холдинг Нов Век АД | 547 593 | 3.20% | 783 869 | 4.71% |
| ЦКБ Рийъл Исстейт Фонд АДСИЦ | 759 640 | 4.43% | - | - |
| Дялове/акции в КИС | 871 684 | 5.09% | 857 287 | 5.15% |
| ДФ Тексим Балкани | 32 247 | 0.19% | 32 968 | 0.20% |
| ДФ Тексим Парични Пазари | 46 565 | 0.27% | 46 553 | 0.28% |
| ИД Конкорд Фонд-2 Акции АД | 30 773 | 0.18% | - | - |
| ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика | 264 | 0.00% | 269 | 0.00% |
| ДФ Стандарт Инвестмънт Международ.Фонд | 20 170 | 0.12% | 28 642 | 0.17% |
| ИД Капман Капитал АД | 136 511 | 0.80% | 136 402 | 0.82% |
| ИД Селект Баланс АД | 605 154 | 3.53% | 612 452 | 3.68% |
| Облигации | 1 988 373 | 11.61% | 1 930 236 | 11.61% |
| Аркус АД | 106 627 | 0.62% | 101 913 | 0.61% |
| Асенова Крепост АД | 579 733 | 3.38% | 592 178 | 3.56% |
| Трансалп 1 | 615 476 | 3.59% | 638 858 | 3.84% |
| Финанс Консултинг АД | 548 640 | 3.20% | 518 724 | 3.12% |
| Хлебни Изделия АД | 137 897 | 0.80% | 78 562 | 0.47% |
| Вземания за дивиденди | 81 274 | 0.47% | 393 915 | 2.37% |
| Вземания за лихви по депозити | 38 866 | 0.23% | 46 656 | 0.28% |
| Вземания за лихви и главници по падежиранли облигации | 7 530 | 0.04% | 704 | 0.00% |
| Общо: | 17 133 706 | 100.00% | 16 632 620 | 100.00% |

5. Информация по чл. 73, ал. 1, т. "А"

| Приходи | 2012 г. | 2011 г. |
|--|------------------|------------------|
| Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти | 8 329 451 | 8 808 493 |
| Приходи по операции с финансови активи и инструменти | 1 089 | 6 979 |
| Приходи от валутни операции | 3 601 | 5 838 |
| Приходи от лихви | 310 636 | 357 259 |
| Приходи от дивиденди | 87 265 | 95 308 |
| Общи приходи: | 8 732 042 | 9 273 877 |

| Разходи | 2012 г. | 2011 г. |
|---|------------------|------------------|
| Разходи по преценка на финансови активи и инструменти | 7 796 059 | 8 127 621 |
| Разходи по операции с финансови активи и инструменти | 2 731 | 20 393 |
| Разходи по валутни преценки | 4 129 | 5 994 |
| Други финансови разходи | 8928 | 998 |
| Разходи за външни услуги | 420 848 | 384 968 |
| - разходи за управление | 409 869 | 373 991 |
| - разходи за банката депозитар | 4 751 | 4 390 |
| - разходи за одиторско възнаграждение | 4 800 | 4 800 |
| - други административни разходи | 1 428 | 1 787 |
| Общо разходи: | 8 232 695 | 8 539 974 |
| Нетни приходи | 499 347 | 733 903 |

През 2012 г. обратно изкупените дялове са 47 дяла.

6. 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 е пресметната за целите на изготвящите финансови отчети към 31 на всяка една година.

| Показател | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|------------|------------|------------|
| Обща стойност на нетните активи | 17 095 591 | 16 596 653 | 14 878 223 |
| Нетна стойност на активите на един дял | 9.0811 | 8.8158 | 8.4354 |

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

| Показател | 28.12.2012 | 30.12.2011 | 30.12.2010 |
|--|------------|------------|------------|
| Обща стойност на нетните активи | 17 092 365 | 16 596 923 | 14 849 030 |
| Нетна стойност на активите на един дял | 9.0794 | 8.8160 | 8.4188 |

7. Подробна информация относно сделки с деривативни инструменти

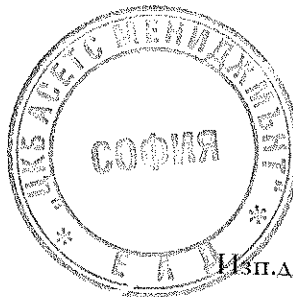
ДФ ЦКБ Актив не е извършвало сделки с деривативни инструменти от създаването си.

Съставителят:

Димитър Михайлов

Изп. директор:

Георги Константинов



Изп. директор:

Сава Стойнов

11.02.2012 г.
гр. София

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Справка № 1

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ

БИК по БУЛСТАТ: 175283669

Отчетен период: към 31.12.2012

(в лева)

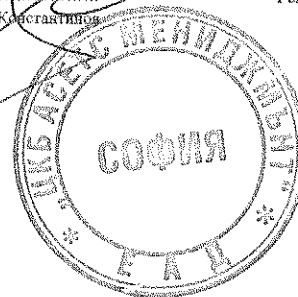
| АКТИВИ | Текущ период | Предходен период | СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ | Текущ период | Предходен период |
|---|--------------|------------------|--|--------------|------------------|
| а | 1 | 2 | а | 1 | 2 |
| A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ | | | A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ | | |
| I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ | | | I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ | 18825470 | 18825940 |
| 1. Ценни книжа, в т.ч.: | | | II. РЕЗЕРВИ | | |
| акции | | | 1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/далове | (2912941) | (2913002) |
| дългови | | | 2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви | | |
| 2. Други финансови инструменти | | | 3. Общи резерви | | |
| Общо за група I | | | Общо за група II | (2912941) | (2913002) |
| II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ | | | III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ | | |
| Общо за РАЗДЕЛ A | | | 1. Натрупувана печалба (загуба), в т.ч.: | | |
| B. ТЕКУЩИ АКТИВИ | | | неразпределена печалба | | |
| I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА | | | непокрита загуба | 683715 | (50188) |
| 1. Парични средства в каса | | | 2. Текуща печалба (загуба) | 499347 | 733903 |
| 2. Парични средства по безсрочни депозити | 824031 | 259280 | Общо за група III | 1183062 | 683715 |
| 3. Парични средства по срочни депозити | 2913282 | 2897373 | ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A | 17695591 | 16596653 |
| 4. Блокирани парични средства | | | | | |
| Общо за група I | 3737313 | 3156653 | | | |
| II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ | | | B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ | | |
| 1. Ценни книжа, в т.ч.: | 12397039 | 12177405 | 1. Задължения, свързани с дивиденди | | |
| акции | 10408666 | 10247169 | 2. Задължения към финансови институции, в т.ч.: | 35680 | 33278 |
| права | | | към банка депозитар | 399 | 380 |
| дългови | 1988373 | 1930236 | към управляващо дружество | 35281 | 32898 |
| други | | | към кредитни институции | | |
| 2. Инструменти на паричния пазар | | | 3. Задължения към контрагенти | 2400 | 2400 |
| 3. Дялове на колективни инвестиционни схеми | 871684 | 857287 | 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 | | |
| Общо за група II | 13268723 | 13034692 | 8. Задължения, свързани с обратно изкупуване | | |
| III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ | | | 9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти | 35 | 289 |
| 1. Вземания, свързани с лихви | 38866 | 46656 | 10. Други | | |
| 2. Вземания по сделки с финансови инструменти | | | Общо за група I | 38115 | 35967 |
| 3. Вземания, свързани с емитиране | | | ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B | 38115 | 35967 |
| 4. Други | 88804 | 894619 | | | |
| Общо за група III | 127670 | 441275 | | | |
| IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ | | | | | |
| Общо за РАЗДЕЛ B | 17133706 | 16632620 | | | |
| СУМА НА АКТИВА | 17133706 | 16632620 | СУМА НА ПАСИВА | 17133706 | 16632620 |

Дата: 14.1.2013

Съставител:
Димитър Михайлов

Ръководител:
Георги Кюлегантчиев

Ръководител:
Сава Стойков



ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ

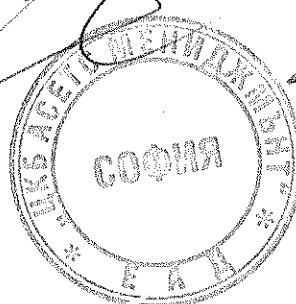
Отчетен период: към 31.12.2012

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283669

(в лева)

| РАЗХОДИ | Текуш период | Предходен период | ПРИХОДИ | (в лева) | |
|--|--------------------|--------------------|--|--------------------|--------------------|
| | | | | Текуш период | Предходен период |
| а | 1 | 2 | а | 1 | 2 |
| А. Разходи за дейността | | | А. Приходи от дейността | | |
| I. Финансови разходи | | | I. Финансови приходи | | |
| 1. Разходи за лихви | | | 1. Приходи от дивиденди | 87265 | 95308 |
| 2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка | 7798766 7796035 | 8148014 8127621 | 2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка | 8330490 8329401 | 8815472 8808493 |
| 3. Разходи, свързани с валутни операции | 4129 | 5994 | 3. Приходи, свързани с валутни операции | 3601 | 5838 |
| 4. Други | 8928 | 998 | 4. Приходи от лихви | 310636 | 357259 |
| | | | 5. Други | 26 | |
| Общо за група I | 7811823 | 8155006 | Общо за група I | 8732018 | 9273877 |
| НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ | 920195 | 1118871 | НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ | | |
| II. Нефинансови разходи | | | II. Нефинансови приходи | | |
| 1. Разходи за материали | | | | | |
| 2. Разходи за външни услуги | 420848 | 384968 | | | |
| 3. Разходи за амортизации | | | | | |
| 4. Разходи, свързани с възнаграждения | | | | | |
| 5. Други | | | | | |
| Общо за група II | 420848 | 384968 | Общо за група II | | |
| НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ | (420848) | (384968) | НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ | | |
| Б. Общо разходи за дейността (I+II) | 8232671 | 8539974 | Б. Общо приходи от дейността (I+II) | 8732018 | 9273877 |
| В. Печалба преди облагане с данъци | 499347 | 733903 | В. Загуба преди облагане с данъци | | |
| III. Разходи за данъци | | | | | |
| Г. Нетна печалба за периода (B-III) | 499347 | 733903 | Г. Нетна загуба за периода | 0 | 0 |
| ВСИЧКО (B+III+Г) | 8732018 | 9273877 | ВСИЧКО (B+Г) | 8732018 | 9273877 |

Дата: 14.1.2013

Съставител:.....
Димитър МихайловРъководител:.....
Георги КонстантиновРъководител:.....
Сана Стойнов

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД
ЕИК по БУЛСТАТ:

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ
Отчетен период: към 31.12.2012

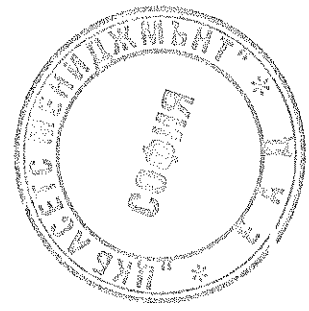
| Наименование на паричните потоци | Текущ период | | Предходен период | | | Нетен поток |
|--|--------------|----------|------------------|----------|-------------|-------------|
| | Постъпления | Плащания | Постъпления | Плащания | Нетен поток | |
| | | | | | | |
| А. Парични потоци от основна дейност | | | | | | |
| Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове | | 409 | | | (409) | |
| Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви | | | | 1000000 | 15473 | 984527 |
| Плащания при разпределения на печалби | | | | | | |
| Парични потоци от валутни операции и преоценки | | | | | | |
| Други парични потоци от основна дейност | | | | | | |
| Всичко парични потоци от основна дейност (А): | 0 | 409 | | 1000000 | 15473 | 984527 |
| Б. Парични потоци от инвестиционна дейност | | | | | | |
| Парични потоци, свързани с текущи финансови активи | 2451523 | 2017614 | 433909 | 671785 | 1202393 | (530608) |
| Парични потоци, свързани с нетекучи финансови активи | | | | | | |
| Лихви, комисиони и др. подобни | 165749 | 84 | 165665 | 182248 | 517 | 181731 |
| Получени дивиденди | 399877 | | 399877 | 5327 | | 5327 |
| Парични потоци, свързани с управлявано дружество | | 407486 | (407486) | | 370986 | (370986) |
| Парични потоци, свързани с банка-депозитар | | 4731 | (4731) | | 4308 | (4308) |
| Парични потоци, свързани с валутни операции | | 23 | (23) | | 21 | (21) |
| Други парични потоци от инвестиционна дейност | 86 | | 86 | 250110 | 250110 | 0 |
| Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б): | 3017235 | 2429938 | 587297 | 1109470 | 1828335 | (718865) |
| В. Парични потоци от неспециализирана дейност | | | | | | |
| Парични потоци, свързани с други контрагенти | | 6228 | (6228) | | 5882 | (5882) |
| Парични потоци, свързани с нетекучи активи | | | | | | |
| Парични потоци, свързани с възнаграждения | | | | | | |
| Парични потоци, свързани с данъци | | | | | | |
| Други парични потоци от неспециализирана дейност | | | | | | |
| Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В): | 0 | 6228 | (6228) | 0 | 5882 | (5882) |
| Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В) | 3017235 | 2436575 | 580660 | 2109470 | 1849690 | 259780 |
| Д. Парични средства в началото на периода | | | 3156653 | | | 2896873 |
| Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.: | | | 3737313 | | | 3156653 |
| по безсрочни депозити | | | 824031 | | | 259280 |

Дата: 14.1.2013

Съставител:
Димитър Михайлов

Ръководител:
Георги Константинов

Ръководител:
Сава Стоянов



ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ
Отчетен период: към 31.12.2012

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283669

(в лева)

| ПОКАЗАТЕЛИ | Основен капитал | Резерви | | | Натрупани печалби/загуби | | Общо собствен капитал |
|---|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------|--------------|--------------------------|----------|-----------------------|
| | | премии от емисия (премиен резерв) | резерв от последващи оценки | общи резерви | печалба | загуба | |
| а | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Салдо към началото на предходната година | 17637850 | (2709439) | | | 470951 | (521139) | 14878223 |
| Салдо към началото на предходния отчетен период | | | | | | | |
| Салдо в началото на отчетния период | 18825940 | (2913002) | | | 733903 | (50188) | 16596653 |
| Промени в началните салда поради: | | | | | | | |
| Ефект от промени в счетоводната политика | | | | | | | |
| Фундаментални грешки | | | | | | | |
| Коригирано салдо в началото на отчетния период | 18825940 | (2913002) | | | 733903 | (50188) | 16596653 |
| Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.: | (470) | 61 | | | | | (409) |
| емитиране | | | | | | | 0 |
| обратно изкупуване | (470) | 61 | | | | | (409) |
| Нетна печалба/загуба за периода | | | | | 499347 | | 499347 |
| 1. Разпределение на печалбата за: | | | | | | | |
| дивиденди | | | | | | | |
| други | | | | | | | |
| 2. Покриване на загуби | | | | | | | 0 |
| 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 | 18825470 | (2912941) | | | 1233250 | (50188) | 17095591 |
| 6. Други промени | | | | | | | |
| Собствен капитал към края на отчетния период | 18825470 | (2912941) | | | 1233250 | (50188) | 17095591 |

Дата: 14.1.2013

Съставител:

Ръководител:

Ръководител:

Димитър Михайлов

Георги Константинов

Сава Стойков

