



Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Гарант

31 декември 2014 г.



**Асетс Мениджмънт**

# Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	2
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември	3
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	4
Отчет за паричните потоци	6
Пояснения към финансовия отчет	7
Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3 и т.5 от Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества към 31.12.2014 г.	-
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	-

## ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2014 Г. НА ДФ ЦКБ ГАРАНТ

Годишният доклад на Договорен фонд ЦКБ Гарант (Фондът) е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Наредба 44 от 2012 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 Гарант е договорен фонд организиран и управляван от Управляващото дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД) с разрешение № 715 – ДФ / 31 май 2007 г. от Комисията за финансов надзор (Комисията).

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

Цените за емисионната стойност, обратното изкупуване и нетната стойност на активите се обявяват ежедневно на интернет страницата на УД - [www.ccbam.bg](http://www.ccbam.bg) и на сайта [www.investor.bg](http://www.investor.bg). На 12.05.2014 г. бе прекратена регистрацията на дяловете на Българска фондова борса АД, като последната дата за търговия с емисията бе 09.05.2014 г.

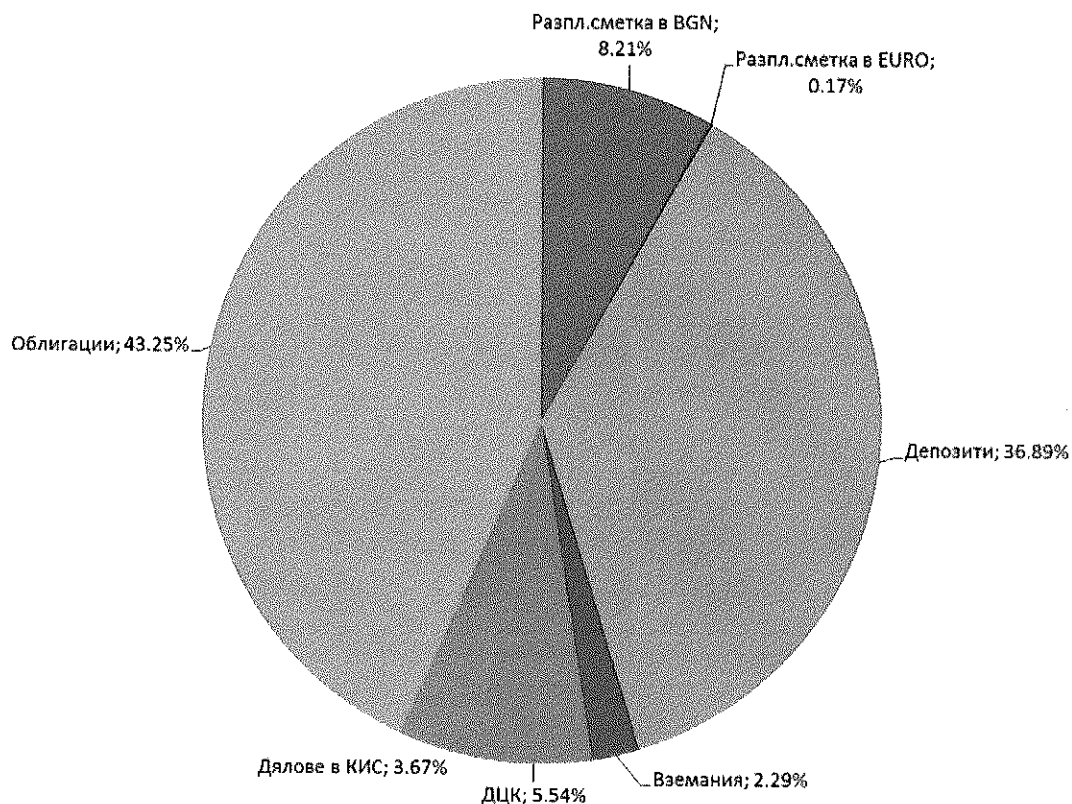
По договор за дистрибуция, продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва чрез мрежата от офиси на Централна кооперативна банка АД.

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Гарант за периода е положителен в размер на 97 286 лв. (2013 г. положителен в размер на 125 617 лв.).

Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 22 798 лв.
- годишно възнаграждение за банка депозитар – 4276 лв.
- възнаграждение на одитори – 3 120 лв.
- други административни разходи – 1500 лв.

Чрез следващата графика са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2014 г.



Валутна структура на активите на фонда с:

	31.12.2014		31.12.2013	
	Стойност в лева	Процент от активите	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в BGN	1 114 894	51.90%	1 300 883	51.81%
Активи в EURO	954 704	44.44%	1 134 244	45.17%
Активи в USD	78 752	3.67%	75 910	3.02%

Портфейлът от ценни книжа на Фонда и съотношението им към общата стойност на активите е представен в следващата таблица:

Облигации	ISIN код	31.12.2014		31.12.2013	
		Сума (в лева)	% от активите	Сума (в лева)	% от активите
Аркус АД	BG2100011100	78 198	3.64%	98 742	3.93%
Асенова Крепост АД	BG2100002091	204 893	9.54%	212 409	8.46%
ДЦК	BG2040011210	118 920	5.54%	114 530	4.56%

Холдинг Варна АД	BG2100033062	16 810	0.78%	21 470	0.86%
Холдинг Варна 2 АД	BG2100012140	79 572	3.70%	-	-
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	16 419	0.76%	21 100	0.84%
Трансалип 1	XS0483980149	-	0.00%	206 258	8.21%
ТЦ-ИМЕ АД-София	BG2100022099	189 495	8.82%	209 548	8.35%
Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	209 290	9.74%	220 006	8.76%
Агро Финанс АДСИЦ	BG2100014112	134 447	6.26%	131 281	5.23%
iShares iBoxx USD High Yield Corporate	US4642885135	78 752	3.67%	71 784	2.86%
<b>Всичко:</b>		<b>1 126 796</b>	<b>52.45%</b>	<b>1 307 128</b>	<b>52.06%</b>

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

<u>Показател</u>	<u>Стойност (в лева)</u>
Стойност на активите в началото на периода	2 511 038
Стойност на активите към края на периода	2 148 350
Стойност на текущите задължения в началото на периода	101 568
Стойност на текущите задължения към края на периода	104 628
Общо приходи от дейността към края на периода	300 905
Общо разходи за дейността към края на периода	203 620
Балансова печалба към края на периода	97 286
Нетна стойност на активите към края на периода	2 043 722
Брой дялове в обръщение към края на периода	136568
Последно изчислени съгласно нормативната уредба:	
НСА; Емисионна цена и цена на обратно изкупуване на един дял към 30.12.2014 г.	14.9647
НСА; Емисионна цена и цена на обратно изкупуване на един дял към 30.12.2013 г.	14.3431

И през 2014 г. България премина през няколко важни извън икономически събития, които дадоха отражение на финансовия сектор. Политическите промени - предсрочни парламентарни избори и съставяне на ново правителство, както и обявяването на КТБ АД в несъстоятелност не позволиха да се изрази положителното развитие на финансовия сектор в България. Годината в сравнение с 2013 г. отново може да се характеризира чрез свито потребление, по-слабо кредитиране, увеличаване на депозитите и продължаващо трайно намаление на лихвите по привлечените средства в банковия сектор. Наличието на свободен ресурс за кредитиране позволи на банките да намалят своите проценти по депозитите, ефект който ще бъде усетен във фонда по-чувствително през следващия период, тъй като депозитната структура е по-дългосрочна и ефекта на промяната е отложен във времето.

Намаляването на лихвените проценти по депозитите и същевременно чувствително по-високото ниво на привлечени средства във фонда доведе до значителна промяна в размера на получаваните приходи на един дял.

Основна промяна в структурата на активите на фонда е намаляване на инвестициите в депозити, както и банките в които са вложени. Към края на 2014 се отчита по-голям размер свободни парични средства в сравнение с изминали години.

На българският облигационен пазар през 2014 г. се констатира намаляване на лихвените равнища за новосигурявани облигации. Ефектът от обявяването в

несъстоятелност на КТБ АД, повлия и върху емитента ТЦ ИМЕ АД, чиито облигации бяха предоговорени и отсрочени за още една година. Използваните методи за оценка на облигациите съгласно изискванията на нормивната уредба – основно метода на дисконтираните парични потоци през цялата 2014 г. за почти всички облигации от портфейла на Фонда свидетелстват за минималната търговия с тези облигации. Използването на оценъчни техники, не може да даде реалната пазарна стойност на ценните книжа и как те са оценени от пазара. Въпреки това наблюденията показват, че предприетите методи за оценка значително се приближават до пазарната им оценка, когато има сделки с такива инструменти.

Забавата на дължими лихвени или главнични плащания, както и приближаването на последен падеж по някои облигации се отчита от инвестиционния консултант и се следи от ръководството на управляващото дружество. Кредитния риск в икономиката на България е трайно повишен, което кара инвестиционния консултант и лицето отговорно за наблюдение на риска с особено внимание следят компаниите емитенти в портфейла на Фонда.

## 1. Ликвидност

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

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

Към края на 2014 г. започна нова маркетингова стратегия, която ще продължи до средата на 2015 г. - интернет реклама, радио реклама и реклама в списанието BG on Air и Go on Air.

Въпреки отчетеното намаляване на броя дялове между последните два отчетни периода, очакванията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е за увеличаване на броя дялове в ДФ ЦКБ Гарант, като последица от провеждането на инвестиционната и рекламна стратегия. Ръководството счита, че постоянните положителни финансови резултати постигнати досега, постигната доходност в последните години, въпреки че не гарантират по-нататъчна такава, предизвикват интерес на потенциалните инвеститори и при продължаване на намаляване на лихвите по депозитите предлагани от банките, нарастване на трудовата заетост и други фактори, биха довели до още по-голям ръст в инвестициите на Фонда.

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

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

С цел постигане на по-висока доходност ДФ ЦКБ Гарант участва в репо-сделка по която са дадени държавни ценни книжа BG2040011210. Общата сума на действащите към датата на изготвяне на отчета договор е 97 871 лв. – задължение за главница по репо договор – 97 730 лв, и задължение за лихви 92 лв.

Всички пасиви са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 3 месец.

## 2. Структура на активите и пасивите

През отчетния период УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД изпълнява своите нормативни задължения за следене и спазване на заложените ограничения и

лимита за инвестиране. През периода няма нарушения на нормативните изисквания и не са приемани програми за отстраняване на несъответствия.

Наблюдение върху структурата на активите и пасивите се извършва с цел минимизация на риска от концентрация, който се следи ежедневно от инвестиционния консултант и банката депозитар. Към 31.12.2014 г. Фондът няма превишени лимити свързани с ограничения при инвестирането на активите.

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

През периода ДФ ЦКБ Гарант не е използвало кредити, като и в перспектива привличане на такива ресурси не се предполага. Към 31.12.2014 г. не се отчитат задбалансово активи или пасиви, както и няма споразумения за финансираня.

### 3. Резултати от дейността

През 2014 г. не са налице необичайни или спорадични събития, сделки или икономически промени, които се отразяват съществено на размера на отчетените приходи или разходи за дейността на Фонда.

Отчетения положителен финансов резултат за периода е 97 286 лв. Положителният финансов резултат основно се дължи на лихвените приходи по дългови инструменти и депозити.

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

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД предполага продължаване на намаляването на лихвените равнища по привлечените средства от финансовите институции в резултат на многото освободени парични средства изплатени от Фонда за гарантиране на влоговете, по-високата склонност към инвестиране в депозити на населението и липса на големи кредитополучатели на пазара на кредитни продукти. По-свитото кредитиране, отчитаната събираемост по просрочените кредити и размерът им спрямо отпуснатите кредити, борбата за кредитополучатели чрез привлекателни условия за рефинансиране и други са причини водещи до намаляване на цената на привлечения капитал от банките и от тук по-малка доходност от депозитни продукти.

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

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

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

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

Съществени рискове за Фонда:

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

**Лихвен риск.** Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в краткосрочен и средносрочен план лихвените равнища могат да намалеят спрямо тези отчитани през 2014 г. по привлечените средства от финансови институции. В зависимост от развитието на някои значими световни икономически тенденции (кризата свързана с гръцкия дълг, военни икономическите събития в Украйна, Русия, ЕС както и някои други глобални политически събития) и в частност състоянието на банките в българската банкова система ще бъде определено и колко съществено ще е движението в промяната на лихвените равнища. В зависимост от движенията на лихвените проценти, като основен фактор за основния тип ефективен приход за Фонда, инвестиционната политика на Фонда ще бъде гъвкава за да се отговори на очакванията за доходност и нисък риск.

**Валутен Риск.** В резултат на извършената инвестиция в High Yield Corporate Bond Fund (HYG - US4642885135), инвеститорите във Фонда са изложени на **валутен риск** към 31.12.2014 г., тъй като ценната книга е смитирана в щатски долари. Стойността формират 3.67 % от активите и дори и една значителна промяна в съотношението на USD/BGN не би повлияла съществено на стойността на активите. Останалите активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева или евро. През 2014 г. бе отбелязано значително покачване на курса долар/лев, което доведе до отчитане на приходи от положителни валутни разлики.

През 2014 г. няма промени при валутното съотношението на активите -



44.44 % са деноминирани в евро, спрямо 2013 г., където са 45.17 % от активите на фонда.

Основният 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. Каю риск би се определило промяната в страните използващи евро или дори премахването на тази валута и заместването и с нова, каквито изказвания имаше в последните месеци на 2013 г., но такива не настъпиха през 2014 г. Такива изменения не могат да се оценят и предвидят във време и вероятност към настоящият момент, поради което Ръководството на Управляващото дружество и инвестиционният консултант следят значимите фактори в световния политически и финансов свят, като при определени сигнали ще бъдат предприети мерки за избягване на валутния риск.

**Кредитният риск** (риск от невъзможност да се изпълнят парични задължения) според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е повишен спрямо изминалите години, като през периода се отчита забавяне на лихвени и главнични плащания от няколко емитента. Към края на периода не са получени плащания за лихви и главници по облигации с емитенти Хлебни изделия АД (обявен в несъстоятелност), като частично това вземане е обезценено в размер на 1 хил. лева; Холдинг Нов Век АД – едно лихвено и главнично плащане в размер на 6 хил. лева; лихвено плащане в размер на 15 хил лева от ТЦ-ИМЕ АД, което бе просрочено, но в последствие бе предоговорено заедно с цялата облигация. Просрочените вземания са 1.03 % от активите на фонда.

Към 31.12.2014 г. главницата по ДЦК е оценена на 116 660 лв., а дължимите лихвени плащания за 2 260 лв. Всички плащания свързани с ДЦК са получени в срок и пълен обем.

Облигации – емитент	ISIN код	Падеж	Лихвен процент
Агро Финанс АДСИЦ	BG2100014112	04.08.2016	8.00%
Аркус АД	BG2100011100	03.01.2018	8.50%
Аснова Крепост АД	BG2100002091	30.01.2015	11.00%
ТЦ-ИМЕ АД	BG2100022099	29.09.2015	8.25%
Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	17.03.2019	8.50%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	18.10.2017	8.00%
Холдинг Варна 2 АД	BG2100012140	12.12.2022	5.40%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	15.12.2017	8.00%
ДЦК	BG2040011210	19.07.2021	5.00%

**Всичко:**

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

## II. Предвиждано развитие на Фонда

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

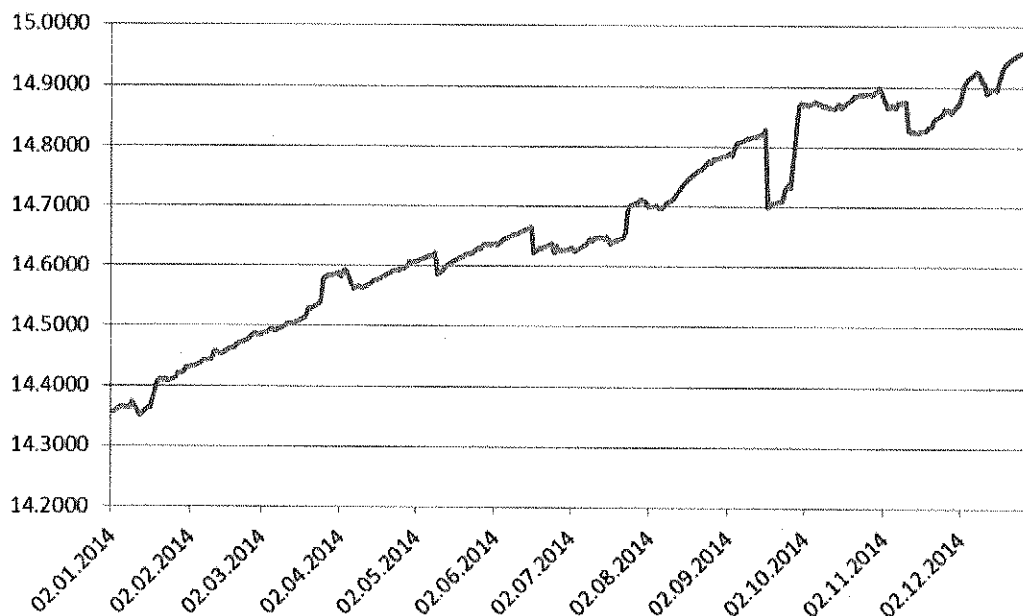
Следвайки досегашната си политика по управление на лихвения доход, управляващото дружество и инвестиционния консултант задават като цел постигане на подобен резултат като изминалата 2014 г. Запазването на постигнатия финансов резултат ще се търси в инвестиране на по-лихвоносни активи различни от банкови депозити, ако продължи намаляването на лихвените проценти по тях.

Доходността при договорните фондове се генерира от инвестиране на привлечените средства, което дава другата основна цел пред управляващото дружество - увеличение на привлечените средства от нови инвеститори.

## III. Промени в цената на дяловете на Фонда

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

### НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ



През 2014 г., нетната стойност на активите на един дял (НСАД) нараства със стабилни темпове, като отклоненията се дължат основно на преоценки на ценни книжа.

**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 2014 г.**

В началото на месец януари 2014 г. бе заменен дългогодишният партньор банката депозитар Юробанк България АД с Тексимбанк АД.

**V. Научноизследователска и развойна дейност**

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

**VI. Информация за клонове на предприятието**

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

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

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

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за управлението на ДФ ЦКБ Гарант е в размер 0,5 на сто от средната годишна нетна стойност на Активите на Фонда. УД може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни УД може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на УД сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2014 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 22 798 лв.

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

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 служителите на Управляващото дружество.

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

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

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

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е приело Правила за личните сделки на членовете на съвета, на инвестиционния консултант, на служителите и други лица, работещи по договор с Управляващото дружество и на свързаните с тях лица. Правилата са приети с цел "личните сделки" да не водят до неравностойно 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 2013 г. собственика на капитала на Управляващото дружество се промени от ЦКБ Груп ЕАД на ЦКБ АД. 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 редовно водените счетоводни регистри и анализа и оценката на Управляващото дружество относно активите, пасивите, собствения капитал, приходите и разходите, както и друга информация имаща отношение към дейността.

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 Наредба 44 от 2013 и одобрените от Комисията за финансов надзор Правила за оценка на активите и пасивите на Фонда.

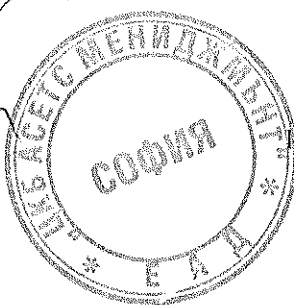
Ежедневната оценка на активите, пасивите и изчисляването на нетната стойност на активите на един дял на Фонда се контролира от Банката-депозитар. Счетоводните записвания се извършват след получаване на потвърждение от Банката-депозитар за правилността на извършените оценки, което се явява един последващ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

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

Изп. директор:

Георги Константинов

11.02.2015 г., гр. София



Изп. директор:

Сава Стойнов

## Отчет за финансовото състояние към 31 декември

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2014	2013
		'000 лв.	'000 лв.
<b>Текущи активи</b>			
Финансови активи, държани за търгуване	5	1 127	1 307
Вземания от свързани лица	14.2	-	1
Други вземания	6	49	37
Пари и парични еквиваленти	7	972	1 166
<b>Общо активи</b>		<b>2 148</b>	<b>2 511</b>

### Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Основен капитал	8.1	1 366	1 679
Премиян резерв		130	279
Неразпределена печалба		548	451
<b>Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>2 044</b>	<b>2 409</b>

### Пасиви

#### Текущи пасиви

Задължения към свързани лица	14.2	100	100
Други задължения	9	4	2
<b>Текущи пасиви</b>		<b>104</b>	<b>102</b>

### Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви

	<b>2 148</b>	<b>2 511</b>
--	--------------	--------------

Съставил:

/Димитър Михайлов/

Дата: 11.02.2015 г.

Изпълнителен директор

/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор

/Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 12.03.2015 г.:

Марий Апостолов

Управител

Грант Торнтон ООД

Специализирано одиторско предприятие

Милена Младенова

Регистриран одитор отговорен за одита

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

Пояснение	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване	10 83	95
Други финансови приходи, нетно	11 46	58
<b>Печалба от финансови активи</b>	<b>129</b>	<b>153</b>
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	14.1.1 (23)	(22)
Разходи за банка депозитар	12 (4)	-
Други оперативни разходи	13 (5)	(5)
<b>Печалба за годината</b>	<b>97</b>	<b>126</b>
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>	<b>97</b>	<b>126</b>

Съставил: \_\_\_\_\_  
/Димитър Михайлов/  
Дата: 11.02.2015 г.

Изпълнителен директор \_\_\_\_\_  
/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор \_\_\_\_\_  
/Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от  
дата 12.03.2015 г.:

Марий Аностанов /София/  
Управител

Грант Торнтон ООД "Торнтон" ООД  
Специализирано одиторско предприятие



Милена Мааденова  
Регистриран одитор отговорен за одита

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премисен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Сaldo към 1 януари 2014 г.		1 679	279	451	2 409
Емитирани дялове	8.1	25	12	-	37
Обратно изкупени дялове		(338)	(161)	-	(499)
Сделки с инвеститорите в дялове		(313)	(149)	-	(462)

Печалба за годината

- 97

Общо всеобхватен доход за годината

97

Сaldo към 31 декември 2014 г.

2044

Съставил: /Димитър Михайлов/  
 Дата: 11.02.2015 г.

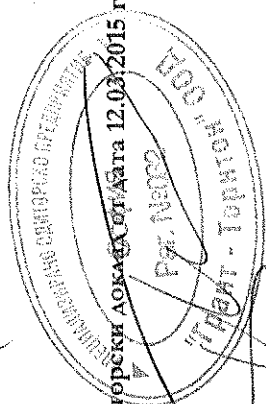
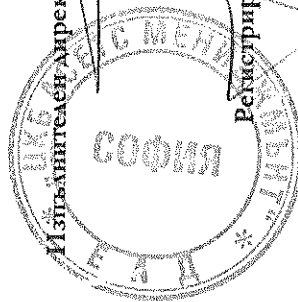
Изпълнителен директор

/Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 12.03.2015 г.:

Марий Апостолов  
 Управител

Грант Торнтон ООД  
 Специализирано одиторско предприятие





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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премия резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Сaldo към 1 януари 2013 г.		1 039	42	325	1 406
Емитирани дялове	8.1	783	295	-	1 078
Обратно изкупени дялове		(143)	(58)	-	(201)
Сделки с инвеститорите в дялове		640	237	-	877

Печалба за годината - - 126

Общо всеобхватен доход за годината - - 126

Сaldo към 31 декември 2013 г. 1 679 279 451 2 409

Съставил:  /Димитър Михайлов/

Дата: 11.02.2015 г.

Заверил, съгласно Одиторски доклад от дата 12.03.2015 г.:

Марий Апостолов  
 Управител

Грант Торнтон ООД

Специализиран одиторско предприятие

Изпълнителен директор /Сава Стойнов/  
 Изпълнителен директор Георги Константинов/  
 Милена Младенова  
 регистриран одитор, отговорен за аудита

СЕРВИС  
 Рег. № 14022  
 Грант - Торнтон ООД  
 12.03.2015 г.

## Отчет за паричните потоци

Пояснение	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(78)	(1 007)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	223	140
Постъпления от погасявания на главници по облигации	24	143
Получени лихви	131	117
Платени лихви	(2)	(2)
Получени дивиденди	3	4
Плащания по оперативни разходи	(33)	(26)
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>268</b>	<b>(631)</b>
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>		
Постъпления от емитиране на дялове	37	1 061
Плащания при обратно изкупуване на дялове	(499)	(201)
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>(462)</b>	<b>860</b>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>	<b>(194)</b>	<b>229</b>
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	1 166	937
<b>Пари и парични еквиваленти в края на годината</b>	<b>7</b>	<b>1 166</b>

Съставил: \_\_\_\_\_  
 /Димитър Михайлов/  
 Дата: 11.02.2015 г.

Изпълнителен директор \_\_\_\_\_  
 /Сава Стойнов/

Изпълнителен директор \_\_\_\_\_  
 /Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от  
 дата 12.03.2015 г.

Марий Апостолов  
 Управител

Милена Младенова  
 Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД  
 Специализирано одиторско предприятие

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](mailto:office@gtbulgaria.com)  
W [www.gtbulgaria.com](http://www.gtbulgaria.com)

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

### Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд ЦКБ Гарант към 31 декември 2014 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2014 г., отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществени 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 изследването 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 Гарант към 31 декември 2014 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

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

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

**Марий Апостолов**

Регистриран одитор  
Управител



**Грант Торнтон ООД**  
Специализирано одиторско предприятие

**Милена Младенова**  
Регистриран одитор

12 март 2015 г.  
гр. София

## Пояснения към финансовия отчет

### 1. Предмет на дейност

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

Седалището и адресът на управление на Фонда е гр. София, район Средец, ул. Стефан Караджа 2. Адресът за кореспонденция е гр. София, р-н Средец, ул. Стефан Караджа 2.

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

Дяловете на Фонда са с номинал 10 лв. Публичното предлагане на дяловете започва на 03.07.2007 г. и се осъществява чрез клоновата мрежа на Централна кооперативна банка АД. На 12.05.2014 г. бе прекратена регистрацията на дяловете на Българска фондова борса АД, като последната дата за търговия с емисията бе 09.05.2014 г.

Фондът е организиран и управляван от управляващо дружество ЦКБ Асете 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. Стефан Караджа 2; тел.: (+ 359 2) 9327143, електронен адрес: [office@ccbam.bg](mailto:office@ccbam.bg), електронна страница в Интернет: [www.ccbam.bg](http://www.ccbam.bg).

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

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

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

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

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

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

## **2. Основа за изготвяне на финансовия отчет**

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.), включително сравнителната информация за 2013 г., освен ако не е посочено друго.

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

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

## **3. Промени в счетоводната политика**

### **3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2014 г.**

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

#### **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.

### **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 2014 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 7 стандарта:

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

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

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 4 стандарта:

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;

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

Тези изменения засягат 4 стандарта:

- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“ относно договори за услуги;

- МСС 34 „Междинно финансово отчитане“ относно оповестяване на информация.

#### **4. Счетоводна политика**

##### **4.1. Общи положения**

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

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

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

##### **4.2. Представяне на финансовия отчет**

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

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

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

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

##### **4.3. Сделки в чуждестранна валута**

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

##### **4.4. Отчитане по сегменти**

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



#### 4.5. Приходи

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

#### 4.6. Разходи

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

#### 4.7. Финансови инструменти

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

Финансов актив се описва, 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 описва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

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

Финансовите активи се признават на датата на 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 печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване”.

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

### **Кредити и вземания**

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

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

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като 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 и Приложение № 1 към методи за оценка на активите съдържащи пълния обем информация относно начина на оценка

на активите (последващата оценка). Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда [www.ccbam.bg](http://www.ccbam.bg). Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

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

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

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

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

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

#### **4.7.2. Финансови пасиви**

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално

неблагоприятни условия. Всички разходи свързани с промени в справедливата стойност на финансови инструменти се признават в печалбата или загубата.

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

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

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

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

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

#### **4.8. Пари и парични еквиваленти**

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

#### **4.9. Данъци върху дохода**

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 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 дялове и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 18 „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от

Комисията за финансов надзор. Методологията за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

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

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

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

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

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

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

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 чл. 38 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗКИСДПКИ) обнародван на 04 Октомври 2011 г. и Правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 /20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Също така дейността на Фонда е нормативно ограничена. Това са причините Фонда да не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

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

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

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

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден 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.

#### 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.

Допълнителна информация за най-добрата преценка на ръководството за необходимата обезценка на вземанията е предоставена в пояснение 6.

#### 5. Финансови активи, държани за търгуване

	Пояснение	Справедлива	Справедлива
		стойност 2014	стойност 2013
		'000 лв.	'000 лв.
Инвестиции в облигации	0	929	1 121
Инвестиции в ДЦК	5.2	119	114
Инвестиции в дялове/акции в колективни инвестиционни схеми	5.3	79	72
		<b>1 127</b>	<b>1 307</b>

През отчетните периоди няма блокирани инвестиции.

**5.1. Инвестиции в облигации**

Облигации – емитент	ISIN код	Номи-	Справе-	Падеж	Лихвен
		нална	длива		
		стойност	стойност		процент
			към		
			31.12.2014		
		'000 лв	'000 лв		
Агро Финанс АДСИЦ	BG2100014112	127	134	04.08.2016	8.00%
Аркус АД	BG2100011100	70	78	03.01.2018	8.50%
Асенова Крепост АД	BG2100002091	196	205	30.01.2015	11.00%
ТЦ-ИМЕ АД	BG2100022099	186	190	29.09.2015	8.25%
Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	202	209	17.03.2019	8.50%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	15	17	18.10.2017	8.00%
Холдинг Варна 2 АД	BG2100012140	78	80	12.12.2022	5.40%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	15	16	15.12.2017	8.00%
<b>Всичко:</b>			<b>929</b>		

На проведено на 28 януари 2015 г. Общо събрание на облигационерите на Асенова Крепост АД, е взето решение за удължаване на срока на емисията с 5 години (считано от 31 януари 2015 г. до 30 януари 2020 г.) и намаляване на лихвения процент по заема от 11 % на 7.2 % , считано от 30 януари 2016 г.

На проведено на 04 ноември 2014 г. Общо събрание на облигационерите на ТЦ ИМЕ АД, е взето решение за удължаване на срока на емисията с една година до 29.09.2015 г.

Към датата на изготвяне на отчета всички облигации са оценени чрез използване на непазарен метод. Справедливите стойности на облигациите, които не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни са определени в съответствие с Правилата на Фонда и са оценени чрез използване на метод за оценка - дисконтирани парични потоци с използван дисконтов процент формиран чрез доходност от аналогични облигации или използване на ДЦК със съответно добавена рискова премия.

Към датата на изготвяне на отчета две емисии облигации не се търгуват на БФБ АД или друг публичен пазар – облигации BG2100012140 с емитент Холдинг Варна АД и облигации BG2100022099 с емитент ТЦ – ИМЕ АД



Към 31.12.2013 г. портфейлът от облигации е:

Облигации – емитент	ISIN код	Номинална стойност '000 лв	Справедлива стойност към 31.12.2013 '000 лв	Падеж	Лихвен Процент
Агро Финанс АДСИЦ	BG2100014112	127	131	04.08.2016	8.00%
Аркус АД	BG2100011100	88	99	03.01.2018	8.50%
Асенова Крепост АД	BG2100002091	196	212	30.01.2015	11.00%
Трансалп 1	XS0483980149	196	206	22.08.2015	7.00%
ТЦ-ИМЕ АД	BG2100022099	205	210	29.09.2014	8.00%
Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	202	220	17.03.2014	8.50%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	20	22	18.10.2017	8.00%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	20	21	15.12.2017	8.00%
<b>Всичко:</b>			<b>1 121</b>		

Към датата на изготвяне на отчета някои от облигациите не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни. Справедливите им стойности са определени в съответствие с Правилата на Фонда чрез използване на метод за оценка - дисконтирани парични потоци. Използван е дисконтов процент формиран чрез доходност от аналогични облигации или използване на ДЦК със съответно добавена рискова премия. Облигациите оценени чрез непазарният метод са с емитенти Холдинг Варна АД; Холдинг Нов Век АД; Трансалп 1; Аркус АД.

## 5.2. Инвестиции в ДЦК

Облигации – емитент	ISIN код	Номинална стойност '000 лв	Справедлива стойност към 31.12.2014 '000 лв	Падеж	Лихвен Процент
ДЦК	BG2040011210	100	119	19.07.2021	5,00%
<b>Всичко:</b>			<b>119</b>		

Притежаваните ДЦК са оценени съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда чрез използване на пазарен метод.

Държавни ценни книжа с ISIN код BG2040011210 са заложили като обезпечение по репо – сделка с Централна Кооперативна банка АД. Вальорът на репо сделките е 28 януари 2015 г., а годишният лихвен процент – 2 %.

Към 31.12.2013 г. портфейлът от ДЦК е:

Облигации – емитент	ISIN код	Номинална стойност '000 лв	Справедлива стойност към 31.12.2013 '000 лв	Падеж	Лихвен Процент
ДЦК	BG2040011210	100	114	19.07.2021	5,00%
<b>Всичко:</b>			<b>114</b>		

Притежаваните ДЦК са оценени чрез използване на пазарен метод.

Държавни ценни книжа с ISIN код BG2040011210 са заложен като обезпечение по репо – сделка с Централна Кооперативна банка АД. Вальорът на репо сделките е 28 януари 2014 г., а годишният лихвен процент – 2 %.

### 5.3. Инвестиции в дялове/акции в колективни инвестиционни схеми (КИС)

Емитент на дялове от КИС	Емисия	Номинална стойност '000 лв.	Справедлива стойност към 31.12.2014 '000 лв.
iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond Fund (HYG)	US4642885135	88	79
			<b>79</b>

Дяловете от фонда iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond Fund са емитирани в САЩ и деноминирани в USD. Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна цена на затваряне на NYSE за посочената емисия.

Към 31.12.2013 г. портфейлът от дялове е:

Емитент на дялове от КИС	Емисия	Номинална стойност '000 лв.	Справедлива стойност към 31.12.2013 '000 лв.
iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond Fund (HYG)	US4642885135	77	72
			<b>72</b>

През 2013 г. Фондът увеличи инвестицията си в дялове от фонда iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond Fund, емитирани в САЩ и деноминирани в USD. Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна цена на затваряне на NYSE за посочената емисия.

### **Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти**

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

Към 31 декември 2014 г. балансовата стойност на финансовите активи, държани за търгуване (детайлно представени в пояснения 5 от финансовия отчет) в размер на 1 127 хил. лв. (2013 г.: 1 307 хил. лв.) е тяхната справедлива стойност.

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

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

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

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

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

31.12.2014 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>			
Инвестиции в облигации	-	929	929
Инвестиции в ДЦК	119	-	119
Инвестиции в дялове/акции на колективни инвестиционни схеми	79	-	79
	<b>198</b>	<b>929</b>	<b>1 127</b>

31.12.2013 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>			
Инвестиции в облигации	773	348	1 121
Инвестиции в ДЦК	114	-	114
Инвестиции в дялове/акции на колективни инвестиционни схеми	72	-	72
	<b>959</b>	<b>348</b>	<b>1 307</b>

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

Справедливата стойност на финансовите активи търгувани на активни пазари (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

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Вземания по лихви от срочни депозити	27	25
Вземания по падежирали главнични плащания по облигации	4	-
Вземания по падежирали лихвени плащания по облигации	18	12
	<b>49</b>	<b>37</b>

Към 31.12.2014 г. се отчита забавяне на плащане на лихва и главница в размер на 6 хил. лв. от емитента Холдинг Нов Век АД. Досега са заплащани всички суми по облигацията, като е имало просрочия в плащанията и в изминалите години. На база историческите данни за плащанията, вземането не е обезценявано и се счита че ще бъде изплатено в целия си размер.

Вземанията по падежирали лихвени плащания по облигации освен от Холдинг Нов Век АД има и по облигации емитирани от ТЦ Име АД, чийто срок бе удължен до 29.09.2015 г.

Във връзка с открито производство по несъстоятелност на Хлебни изделия АД, Фондът спря да отчита финансовия актив като облигации и през 2013 г. заведе вземане за лихва и главница на обща стойност 2 хил. лв. по облигации с емитент Хлебни изделия АД, като вземането бе частично обезценено с 10%. След обявяването на производството по несъстоятелност през 2014 г. вземането е обезценено с още 30% и стойността му към края на 2014 г. е 1 хил. лв.

Фондът е предявил своите вземания към емитента и очаква, след финализиране на процедурите по несъстоятелност претенциите му да бъдат удовлетворени от масата на несъстоятелността. Така, пряко и косвено, Фондът е страна в производства, свързани с несъстоятелността, които все още не са финализирани. На този етап трудно може да се направи предположение за възможния изход от процедурите, но същият се очаква да има ефект върху Фонда.

Изменението в обезценката вземанията може да бъде представено по следния начин:

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Салдо към 1 януари	-	-
Загуба от обезценка	1	-
<b>Салдо към 31 декември</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

Анализ на необезценените просрочени вземания е представен в пояснение 18.2.

## 7. Пари и парични еквиваленти

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	176	9
- евро	4	1
- шатски долари	-	4
Краткосрочни депозити	792	1 152
<b>Пари и парични еквиваленти</b>	<b>972</b>	<b>1 166</b>

Към 31 декември 2014 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Вид валута	Падеж	Лихвен процент	Сума на депозита '000 лв.
БАКБ АД	BGN	17.04.2015	4.30%	225
БАКБ АД	BGN	13.05.2015	4.30%	56
БАКБ АД	BGN	22.05.2015	4.30%	111
Юробанк И Еф Джи България АД	BGN	06.03.2014	3.25%	90
Юробанк И Еф Джи България АД	BGN	16.01.2015	3.75%	310
				<u>792</u>

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

Към 31 декември 2013 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Вид валута	Падеж	Лихвен процент	Сума на депозита '000 лв.
БАКБ АД	BGN	22.05.2014	4.75%	107
БАКБ АД	BGN	13.05.2014	4.75%	53
БАКБ АД	BGN	02.07.2014	4.70%	53
ТБ Банка Пиреос България АД	BGN	17.04.2014	5.75%	227
ТБ Банка Пиреос България АД	BGN	29.04.2014	5.75%	145
ТБ Банка Пиреос България АД	BGN	28.02.2014	5.75%	60
ТБ ЦКБ АД	BGN	22.11.2014	5.50%	157
Юробанк И Еф Джи България АД	BGN	19.11.2014	3.95%	350
				<u>1 152</u>

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

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

### 8.1. Брой дялове в обръщение и номинална стойност на дяловете

През годините броят дялове в обръщение е както следва:

	Брой дялове	2014		2013	
		Номинална стойност на 1 дял	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой Дялове
Към 31 декември	167 940	10	103 873	10	
Емитирани дялове	2 480	10	78 347	10	
Обратно изкупени дялове	(33 852)	10	(14 280)	10	
Към 31 декември	<u>136 568</u>	<u>10</u>	<u>167 940</u>	<u>10</u>	

## 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 истината 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 30.12.2014 г.:

	<b>BGN</b>
Нетна стойност на активите на един дял	14.9647
Емисионна цена на един дял	14.9647
Цена на обратно изкупуване	14.9647

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 31.12.2014 г. и е в размер на 14.9649 лв. (2013 г.: 14.3472 лв.).

В началото на 2014 г. бе сменена банката депозитар, като новият партньор в обслужването на фондовете под управлението на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е Тексим банк АД.

## 9. Други задължения

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Грант Торнтон ООД	2	2
Предварително лихвено плащане по облигации с емитент Аркус АД	2	-
	<u>4</u>	<u>2</u>

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

На 30.12.2014 г. Фондът получи лихвено плащане по притежаваните облигации с емитент Аркус АД. На 03.01.2015 г. с получената сума при падежа на лихвеното плащане бе закрито това задължение.

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

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Приходи от лихви	88	82
Приходи от дивиденди	3	4
Приходи от валутни операции	31	32
Приходи от промяна в справедливата стойност на финансови активи държани за търгуване	131	160
Приходи от операции с финансови активи	1	
Разходи по операции с финансови активи	-	(1)
Разходи от валутни операции	(22)	(35)
разходи от промяна в справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване	(147)	(145)
Разходи по репо-сделки	(2)	(2)
<b>Нетни приходи от инвестиции</b>	<u>83</u>	<u>95</u>

## 11. Други финансови приходи, нетно

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	47	59
Други финансови разходи	(1)	(1)
<b>Други финансови приходи, нетно</b>	<b>46</b>	<b>58</b>

Други финансови разходите включват разходи за банково обслужване и отчетената обезценка на вземането за лихви по облигации с емитент Хлебни изделия АД в несъстоятелност.

## 12. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Банка депозитар, където се съхраняват активите на фонда е Тексим банк АД. Годишното възнаграждение за банката депозитар е 4 276 лв. и представлява 0.19 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2013 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 337 лв., представляващо 0.01 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

В началото на месец януари 2014 г. процедурите по прехвърляне на активите бяха извършени съгласно нормативните изисквания в срок и без технически забележки.

## 13. Други оперативни разходи

Оперативните разходи извършвани от Фонда, в размер на 5 хил.лв. (2013 г.: 5 хил.лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен Депозитар АД, Българска фондова борса АД, одиторското предприятие, депозитарни услуги и др. подобни.

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

## 14. Свързани лица

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 с Управляващото дружество

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Възнаграждение на Управляващото дружество	23	22
<b>Общо възнаграждение на Управляващото дружество</b>	<b>23</b>	<b>22</b>



Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 22 798 лв. и представлява 1.00 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Фонда 1.00 %.

#### 14.1.2. Сделки със собственика

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД		
- лихви по депозити	8	19
- лихви по репо сделка	2	2
	<u>10</u>	<u>21</u>

ДФ ЦКБ Гарант преодъждава да е страна по договор за репо-сделка с ЦКБ АД открита през 2013 г., по която са дадени държавни ценни книжа BG2040011210 със задължение за главница по репо договор – 97 730 лв. и начислени лихви в размер на 2 хил.лв.

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

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
<b>Вземания от:</b>		
Централна Кооперативна Банка АД – лихви по депозит	-	1
<b>Общо вземания от свързани лица</b>	<u>-</u>	<u>1</u>
<b>Задължения към:</b>		
- управляващо дружество	2	1
- Централна Кооперативна Банка АД – задължение по репо-сделка	98	98
<b>Общо задължения към свързани лица</b>	<u>100</u>	<u>99</u>

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2014 г., но неплатена към края на годината такса за управление. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

#### 15. Безналични сделки

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

#### 16. Условни активи и условни пасиви

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

#### 17. Категории финансови активи и пасиви

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

<b>Финансови активи</b>	<b>Пояснение</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
		<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
<b>Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):</b>			
Инвестиции в облигации	0	929	1 121
Инвестиции в ДЦК	5.2	119	114
Инвестиции в дялове/акции в колективни инвестиционни схеми	5.3	79	72
		<b>1 127</b>	<b>1 307</b>
<b>Кредити и вземания:</b>			
Вземания	6	49	37
Вземания от свързани лица	14.2	-	1
Пари и парични еквиваленти	7	972	1 166
		<b>2 148</b>	<b>2 511</b>
<b>Финансови пасиви</b>			
	<b>Пояснение</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
		<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Текущи пасиви:			
Търговски и други задължения	9	4	3
Задължение по репо-сделка	14.2	98	98
Задължения към Управляващото дружество	14.2	2	1
		<b>104</b>	<b>102</b>

Вижте пояснение 4.7 за информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.13.1. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 18.

## **18. Рискове, свързани с финансовите инструменти**

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

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните, както и задължението, което Фондът има към държателите на дялове да изкупи обратно финансовите инструменти, когато те изискат това.

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

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

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

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

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

Съществува риск от наличието на институционални инвеститори притежаващи дялове на Фонда, чието групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. През 2014 г. се отчете известно изтегляне на не институционални инвеститори. За да се регулира този риск още от края на 2014 г. започна да се изпълнява програма за привличане на нови инвеститори във Фонда чрез извършване на рекламни и маркетингови стъпки. Зададеният медиен план ще продължи до юни 2015 г. и включва интернет реклама, радио реклама и реклама в списанието BG on Air и Go on Air. Същевременно ще продължи да се прилага инвестиционната политика на Фонда, която да постига резултати, които сравними с подобни инвестиции ще бъдат показател за вземане на решение за закупуване на дялове от Фонда.

Другия основен риск на който е изложено Фонда е лихвения. Анализът на лихвените нива през 2014 г. на срочни депозити и по новоemisитирани облигации и ДЦК, показа намаляване в сравнение с 2013 г. Събитията около КТБ АД доведоха до увеличаване на депозитната база в много от банките в България и свободния паричен ресурс след този момент и намалялото кредитиране доведоха до известно намаляване на лихвите. Предвижданията са, че в краткосрочен и средносрочен план отново може да има известно намаление на лихвените равнища отчетени към края на отчетния период по депозити.

В резултат на извършената инвестиция в iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond Fund (HYG - US4642885135) през 2013 г., и увеличаване на размера на тази инвестиция през 2014 г., инвеститорите във Фонда са изложени на **валутен риск** към 31.12.2014 г., тъй като ценната книга е емитирана в щатски долари. Стабилното покачване на курса на долара спрямо еврото и лева донесоха положителен резултат за Фонда, като тази тенденция е възможно да продължи и през 2015 г., на база различните анализи за движението на американският долар спрямо еврото и българският лев. Стойността на инвестицията в доларови активи формират 3.67 % от активите на фонда, и дори и една значителна промяна в съотношението на USD/BGN не би повлияла съществено на стойността на активите. Останалите активи притежавани от Фонда са депонирани в лева или евро, поради което инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро или

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

Фондът извършва анализ на кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения), чрез кредитен анализ, диверсификация на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Събитията свързани с КТБ, обявяването и в несъстоятелност засегнаха един от емитентите, чиито облигации Фондът притежава – ТЦ-ИМЕ АД. Облигационерът предеговори през м. декември 2014 г. Условието по емисията като я удължи до 29.09.2015 г. и разсрочи част от дължимите лихви. Отчита се забавяне на плащане през годината от няколко емитента при погасяването на задълженията за лихва и главница, както и през 2013 г. (виж т. 6 Други вземания за по-подробна информация)

С цел постигане на по-висока доходност ДФ ЦКБ Гарант продължава да участва и през 2014 г. в репо-сделка по която са дадени държавни ценни книжа BG2040011210. Общата сума на действащите към датата на изготвяне на отчета договор е 97 822 лв. – задължение за главница по репо договор – 97 730 лв, и задължение за лихви 92 лв.

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

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

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2014 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране.

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

##### **18.1.1. Валутен риск**

Сделките с ценни книжа на Фонда се осъществяват в лева, евро и щатски долари. Към датата на изготвяне на отчета, България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определен курс 1 евро към 1.95583 лв. или премахването на еврото, за което Управляващото дружество не разполага с информация.

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

	Краткосрочен риск	
	2014 ‘000 лв	2013 ‘000 лв
Активи деноминирани в лева	1 114	1 301
Активи деноминирани в евро	955	1 134
Активи деноминирани в щатски долари	79	76
Общо излагане на риск	<b>1 034</b>	<b>1 210</b>
Общо активи	<b>2 148</b>	<b>2 511</b>

Финансовите пасиви са в български лев и не представляват валутен риск за Фонда.

### 18.1.2. Лихвен риск

Фондът продължава и през 2014 г. Да използва кредитно финансиране за дейността си под формата на репо-сделка. Лихвения процент по репо-сделката е 2 %.

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

#### Корпоративни облигации и ДЦК

Корпоративните облигации и ДЦК към 31 декември 2014 г. представляват 48.78 % (2013 г. 49.19 %) от активите на Фонда.

Притежаваните корпоративни облигации и ДЦК мога да се разделят на два вида с постоянен и плаващ лихвен процент. Както е видно в представената таблица по т. 5.1 и т.5.2 лихвените проценти са непроменливи, т.е. не са чувствителни от показател като LIBOR или други подобни.

#### Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност (виж ликвиден риск), както и заради лихвени условия и състояние на облигационният пазар, 45.27 % (2013: 46.42 %) от активите на фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити до 12 месеца.

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

	2014 %	2013 %
Разплащателни сметки	0.04%	0.55%
Депозити	34.80%	41.33%
Облигации	65.16%	58.12%
	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Видно от информацията начислените лихви по разплащателни и депозитни сметки са 34.84 % от начислените приходи от лихви. Намаляването на лихвените приходи по депозитни и разплащателни сметки се дължи основно на намаляването на лихвените проценти по депозити и предвид същността на облигациите като финансов инструмент с определени дългосрочно при емитирането им лихвени условия – увеличението на лихвените приходи от облигации спрямо всички лихвени приходи.

### 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.

Стандартното отклонение е често използвано от инвеститорите като мярка за риска на една акция или на един инвестиционен портфейл. Чрез стандартното отклонение се измерва волатилността: колкото повече възвращаемостта на един фонд варира спрямо неговата средна, толкова по-волатилна е неговата доходност. Колкото повече варира доходността на един фонд от ден на ден или от месец на месец, толкова по-голямо е неговото стандартно отклонение. Стандартно отклонение равно на нула означава, че възвращаемостта на инвестицията никога не се променя.

Стандартното отклонение на ЦКБ Гарант към 31.12.2014 г. е 1.64 %. Анонализираната доходност от началото на публичното предлагане изчислена според правилата на БАУД към 31.12.2014 г. е 5.66 %

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

Емитент	Емисия	Брутна цена (%)	Мод. Дюрация	Вар.	Конвек-тност	Стойност под риск	Чувстви-телност	% от активите
Агро Финанс АДСИЦ	6AGB	101.96	1.46	-0.28	0.07	1.46%	14.84 лв	6.27%
Аркус АД	2AK1	111.04	2.59	-0.4	19.91	2.50%	22.16 лв	3.65%
Асенова Крепост АД	83NA	104.73	0.08	-0.01	1.76	0.07%	0.74 лв	9.56%
ТЦ-ИМЕ АД	TXVA	101.96	0.7	-0.13	0.46	0.70%	7.11 лв	8.84%
Хелт енд уелнес АДСИЦ	4H8C	103.87	2.57	0.52	0.21	2.56%	26.63 лв	9.77%
Холдинг Варна АД	5V2A	110.17	2.52	0.19	6.12	2.49%	10.69 лв	0.78%
Холдинг Варна АД	5V2B	101.7	6.4	-1.22	32.24	6.24%	63.46 лв	3.71%
Холдинг Нов Век АД	6N3A	107.6	2.64	0.2	5.96	2.61%	10.97 лв	0.77%
Претеглена Стойност			1.85	-0.09	5.17	2.00%	17.9	

### 18.2. Анализ на кредитния риск

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

	2014 ‘000 лв	2013 ‘000 лв
<b>Групи финансови активи (баланси стойности)</b>		
Финансови активи държани за търгуване	1 127	1 307
Вземания от свързани лица	-	1
Търговски и други вземания	49	37
Пари и парични еквиваленти	972	1 166
<b>Общо активи</b>	<b>2 148</b>	<b>2 511</b>

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.

Емитента на облигации Хлебни изделия АД се обяви в несъстоятелност и след като се взе предвид оценката на кредитния риск и по препоръка на инвестиционния консултант, облигацията на Хлебни изделия АД е прехвърлена като вземане през 2013 г., обезценено с 10 %, а в януари 2014 г. обезценено с още 30%.

Възрастовата структура на необезценените просрочени финансови активи е следната:

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
До 12 месеца	6	10
Над 12 месеца	-	2
<b>Общо</b>	<b>6</b>	<b>12</b>

Отчита се забавяне на плащане през годината от няколко емитента при погасяването на задълженията за лихва и главница. Вземанията до 12 месеца са свързани с получаване на лихви и главници по облигации с емитент Холдинг нов век АД. През 2014 г. вземане от Хлебни изделия АД в несъстоятелност в размер на 1 хил.лева е обезценено.

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

### 18.3. Анализ на ликвиден риск

Управляващото дружество и Фонда следват задълженията за ликвидност произтичащи от съответната нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фонда трябва постоянно да разполага.

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" и краткосрочни депозити, които не съдържат риск от промяна на стойността им при прекратяване на договора.

Предвид възможността всеки работен ден да се предявяват дялове за обратно изкупуване, Управляващото дружество следи ежедневно изходящите и входящи парични потоци.

Предвид структурата на инвеститорите във Фонда, рисковият му профил и историческата информация, Управляващото дружество не предвижда обратни изкупувания или такива в значителен размер (над 20 % от активите на Фонда).

През отчетния период ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум, което е показателно, че през периода Фондът не е бил изложен на съществено намаляване на ликвидните му средства.

През отчетния период не са ползвани външни източници за осигуряване на ликвидни средства за покриване на задължения.

Всички пасиви на Фонда са нелихвопосни и са с остатъчен матурирет до 3 месец.

Към 31 декември 2014 г. задълженията на фонда са текущи и възлизат на 104 628 лв., дължими към Управляващото дружество, одиторското предприятие, банката депозитар, по договор за репо-сделка.

#### **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, както и към контрагенти;
- 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 отдел "Финансово - счетоводен" съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

	2014	2013
	'000 лв.	'000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	2 044	2 409
Дълг	104	102
- Пари и парични еквиваленти	(972)	(1 166)
<b>Нетен дълг</b>	<b>(868)</b>	<b>(1 064)</b>
<b>Съотношение на нетни активи към нетен дълг</b>	<b>1:(0.43)</b>	<b>1:(0.44)</b>

#### **20. Събития след края на отчетния период**

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

#### **21. Одобрение на финансовия отчет**

Финансовият отчет към 31 декември 2014 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД на 12.02.2015 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 31.12.2014 Г. НА ДФ ЦКБ ГАРАНТ**

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

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

1. Към 31.12.2014 г. броят дялове в обръщение са 136 568.
2. Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял е определена към 30.12.2014 г. в размер на 14.9647 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 30.12.2013 г. възлиза на 2 043 703 лв.
3. Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Гарант" към 31.12.2014 г.

Емисия	Стойност (лв.)	Дял (%)
<b>Парични средства по разплащателна сметка в BGN</b>	<b>176 389</b>	<b>8.21%</b>
<b>Парични средства по разплащателна сметка в EURO</b>	<b>3 555</b>	<b>0.17%</b>
<b>Депозит в BGN</b>	<b>792 515</b>	<b>36.89%</b>
Депозит	55 851	2.60%
Депозит	111 664	5.20%
Депозит	225 000	10.47%
Депозит	310 000	14.43%
Депозит	90 000	4.19%
<b>Вземания</b>	<b>49 096</b>	<b>2.29%</b>
Вземания за лихви по депозити	27 070	1.26%
Вземания лихва обл. Хлебни Изделия АД	1 294	0.06%
Вземания лихва и главница обл. Холдинг Нов век АД	5 868	0.27%
Вземания лихви обл. ТЦ-ИМЕ АД	14 864	0.69%
<b>Държавни ценни книжа</b>	<b>118 920</b>	<b>5.54%</b>
BG BG2040011210 BGN	118 920	5.54%
<b>Дялове в КИС</b>	<b>78 752</b>	<b>3.67%</b>
HYG – ISIN код US4642885135	78 752	3.67%
<b>Облигации</b>	<b>929 123</b>	<b>43.25%</b>
Агро финанс АДСИЦ	134 447	6.26%
Аркус АД	78 197	3.64%
Асенова Крепост АД	204 893	9.54%
ТЦ-ИМЕ АД	189 495	8.82%
Хелт енд уелнес АДСИЦ	209 290	9.74%
Холдинг Варна АД	16 810	0.78%
Холдинг Варна АД 2	79 572	3.70%
Холдинг Нов Век АД	16 419	0.76%
<b>Общо:</b>	<b>2 148 350</b>	<b>100.00%</b>

## ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА

Актив/емитент	Активи в лева	Активи в евро	Активи в USD	Обща сума	% от активите
<b>Банкови сметки</b>	<b>176 389</b>	<b>3 555</b>		<b>179 944</b>	<b>8.38%</b>
Разплащателна сметка в лева	176 389			176 389	8.21%
Разплащателна сметка в евро		3 555		3 555	0.17%
<b>Срочни депозити в лева</b>	<b>792 515</b>			<b>792 515</b>	<b>36.89%</b>
Депозит	55 851			55 851	2.60%
Депозит	111 664			111 664	5.20%
Депозит	225 000			225 000	10.47%
Депозит	310 000			310 000	14.43%
Депозит	90 000			90 000	4.19%
<b>Вземания</b>	<b>27 070</b>	<b>22 026</b>		<b>49 096</b>	<b>2.29%</b>
Вземания за лихви по депозити	27 070			27 070	1.26%
Вземания лихва обл. Хлебни Изделия АД		1 294		1 294	0.06%
Вземания лихва и главн.обл.Холдинг нов век АД		5 868		5 868	0.27%
Вземания лихва обл. ТЦ-ИМЕ АД		14 864		14 864	0.69%
<b>Държавни ценни книжа</b>	<b>118 920</b>			<b>118 920</b>	<b>5.54%</b>
BG BG2040011210 BGN	118 920			118 920	5.54%
<b>Дялове в КИС</b>			<b>78 752</b>	<b>78 752</b>	<b>3.67%</b>
HYG – ISIN код US4642885135			78 752	78 752	3.67%
<b>Облигации</b>		<b>929 123</b>		<b>929 123</b>	<b>43.25%</b>
Агро финанс АДСИЦ		134 447		134 447	6.26%
Аркус АД		78 197		78 197	3.64%
Асенова Крепост АД		204 893		204 893	9.54%
ТЦ-ИМЕ АД		189 495		189 495	8.82%
Хелт енд уелнес АДСИЦ		209 290		209 290	9.74%
Холдинг Варна АД		16 810		16 810	0.78%
Холдинг Варна АД 2		79 572		79 572	3.70%
Холдинг Нов Век АД		16 419		16 419	0.76%
<b>Общо:</b>	<b>1 114 894</b>	<b>954 704</b>	<b>78 752</b>	<b>2 148 350</b>	<b>100.00%</b>

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

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

Дата на сетълмент	Тип на сделката	Емитент	ISIN код	Брой	Обща стойност
26.05.2014	Продажба	Облигации ТЦ-ИМЕ АД	BG2100022099	10	21
16.09.2014	Продажба	Облигации Трансалт	XS0483980149	1	202
13.12.2014	Покупка	Облигации Холдинг Варна 2 АД	BG2100012140	40	78

Структурно сравнение на активите на Фонда към 31.12.2014 и 31.12.2013 г. може да се види в следващата таблица.

Актив/емитент	към 31.12.2014		към 31.12.2013	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателна сметка в лева	176 389	8.21%	8 378	0.33%
Разплащателна сметка в евро	3 555	0.17%	1 166	0.05%
Разплащателна сметка в щатски долари	-	-	3 801	0.15%
<b>Срочни депозити в лева</b>	<b>792 515</b>	<b>36.89%</b>	<b>1 152 233</b>	<b>45.89%</b>
Юробанк И Еф Джи България АД	310 000	14.43%	350 000	13.94%
Юробанк И Еф Джи България АД	90 000	4.19%	-	-
БАКБ АД	55 851	2.60%	53 300	2.12%
БАКБ АД	111 664	5.20%	106 600	4.25%
БАКБ АД	225 000	10.47%	53 318	2.12%
ЦКБ АД	-	-	157 507	6.27%
ТБ Пиреос България АД	-	-	226 508	9.02%
ТБ Пиреос България АД	-	-	145 000	5.77%
ТБ Пиреос България АД	-	-	60 000	2.39%
<b>Облигации</b>	<b>929 123</b>	<b>43.25%</b>	<b>1 120 816</b>	<b>44.64%</b>
Агро финанс АДСИЦ	134 447	6.26%	131 282	5.23%
Аркус АД	78 197	3.64%	98 742	3.93%
Асенова Крепост АД	204 893	9.54%	212 410	8.46%
ТЦ-ИМЕ АД	189 495	8.82%	209 548	8.35%
Хелт енд уелнес АДСИЦ	209 290	9.74%	220 006	8.76%
Холдинг Варна АД	16 810	0.78%	21 470	0.86%
Холдинг Варна АД 2	79 572	3.70%	-	-
Холдинг Нов Век АД	16 419	0.76%	21 100	0.84%
Трансалп	-	-	206 258	8.21%
<b>ДЦК</b>	<b>118 920</b>	<b>5.54%</b>	<b>114 530</b>	<b>4.56%</b>
BG2040011210	118 920	5.54%	114 530	4.56%
<b>Дялове в КИС</b>	<b>78 752</b>	<b>3.67%</b>	<b>71 784</b>	<b>2.86%</b>
NYG – ISIN код US4642885135	78 752	3.67%	71 784	2.86%
<b>Вземания за лихви по депозити</b>	<b>27 070</b>	<b>1.26%</b>	<b>25 742</b>	<b>1.03%</b>
<b>Вземания за дивиденди</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>325</b>	<b>0.01%</b>
<b>Вземания за лихви и главници по падежиранли облигации</b>	<b>22 026</b>	<b>1.03%</b>	<b>12 263</b>	<b>0.49%</b>
<b>Общо:</b>	<b>2 148 350</b>	<b>100.00%</b>	<b>2 511 038</b>	<b>100.00%</b>

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

Приходи	2014 г.	2013 г.
Приходи от преценка на финансови активи и инструменти	130 986	160 249
Приходи от лихви	135 624	140 764
Приходи от валутни операции	30768	31 307
Приходи от операции с финансови активи	761	392
Приходи от дивиденди	2767	4 331
<b>Общи приходи:</b>	<b>300 906</b>	<b>337 043</b>

Разходи	2014 г.	2013 г.
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	147 403	145 690
Разходи за външни услуги	31 694	26 820
- разходи за управление	22 798	21 680
- разходи за банката депозитар	4 276	337
- разходи за одит	3 120	3 120
- други административни разходи	1 500	1 683
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	-	-
Разходи по валутни преценки	21474	35 082
Други финансови разходи	3049	3 834
<b>Общо разходи:</b>	<b>203 620</b>	<b>211 426</b>

<b>Нетни приходи</b>	<b>97 286</b>	<b>125 617</b>
----------------------	---------------	----------------

Разходи по търговия с финансови инструменти са 297 лв, а по репо-сделката 1 982 лв.

През 2014 г. са смитирани 2 480 (2013: 78 347) дяла, а обратно изкупените са 33 852 (2013: 14 280) 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 изготвяните финансови отчети към 31 на всяка една година.

Показател	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Обща стойност на нетните активи	2 043 722	2 409 470	1 406 240
Нетна стойност на активите на един дял	14.9649	14.3472	13.5381

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

Показател	30.12.2014	30.12.2013	30.12.2012
Обща стойност на нетните активи	2 043 703	2 408 774	1 405 631
Нетна стойност на активите на един дял	14.9647	14.3431	13.5322

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

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

Съставител:

Димитър Михайлов

Изп. директор:

Георги Константинов



Изп. директор:

Сава Стойнов

11.2.2015 г.  
гр. София

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Страница № 1

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ  
Отчетен период: към 31.12.2014

ЕИК по БУЛСТАТ: 173295932  
(в лева)

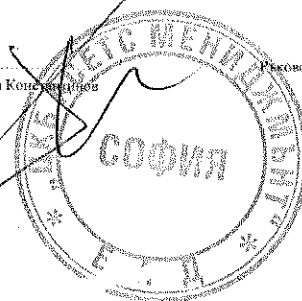
	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
<b>A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			<b>A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>		
<b>I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ</b>			<b>I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ</b>	1365680	1679400
1. Ценни книжа, в т.ч.:			<b>II. РЕЗЕРВИ</b>		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	130075	279389
дългови			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
2. Други финансови инструменти			3. Общи резерви		
<b>Общо за група I</b>			<b>Общо за група II</b>	130075	279389
<b>II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			<b>III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ</b>		
<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A</b>			1. Нагрупана печалба (загуба), в т.ч.:		
<b>B. ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			неразпределена печалба	450681	325064
<b>I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА</b>			неоткрита загуба		
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	97286	125617
2. Парични средства по безсрочни депозити	179944	13345	<b>Общо за група III</b>	547967	450681
3. Парични средства по срочни депозити	792315	1152233	<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A</b>	2043722	2409470
4. Блокирани парични средства					
<b>Общо за група I</b>	972459	1165578			
<b>II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ</b>			<b>B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	1048043	1235346	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции			2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	2229	2137
права			към банка депозитар	389	34
дългови	1048043	1235346	към управляващо дружество	1840	2103
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	1560	1560
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	78752	71784	4. Задължения, свързани с възнаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране		
<b>Общо за група II</b>	1126795	1307130	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
<b>III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ</b>			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		
1. Вземания, свързани с дехви	27070	25742	10. Други	160839	97871
2. Вземания по сделки с финансови инструменти			<b>Общо за група I</b>	104628	101568
3. Вземания, свързани с емитиране			<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B</b>	104628	101568
4. Други	22026	19588			
<b>Общо за група III</b>	49096	38330			
<b>IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ</b>					
<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B</b>	2148350	2511038			
<b>СУМА НА АКТИВА</b>	2148350	2511038	<b>СУМА НА ПАСИВА</b>	2148350	2511038

Дата: 29.01.2015

Съставител: .....  
Димитър Михайлов

Ръководител: .....  
Георги Конев

Ръководител: .....  
Саша Савин



## ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ

Отчетен период: към 31.12.2014

ЕИК по БУЛСТАТ:

175295932

РАЗХОДИ	Текущ период		ПРЕХОДИ	Текущ период		ПРЕХОДИ и период
	1	2		1	2	
а			а			
А. Разходи за дейността			А. Приходи от дейността			
І. Финансови разходи			І. Финансови приходи			
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди	2767	4331	
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:			2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:			
от последваща оценка	147403	145690		131747	160641	
3. Разходи, свързани с валутни операции	147403	145690	от последваща оценка	130986	160249	
4. Други	21474	35082	3. Приходи, свързани с валутни операции	30768	31307	
	3049	3834	4. Приходи от лихви	135624	140764	
			5. Други			
Общо за група І	171926	184606	Общо за група І	300906	337043	
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ			НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	128980	152437	
ІІ. Нефинансови разходи			ІІ. Нефинансови приходи			
1. Разходи за материали						
2. Разходи за външни услуги	31694	26820				
3. Разходи за амортизации						
4. Разходи, свързани с възнаграждения						
5. Други						
Общо за група ІІ	31694	26820	Общо за група ІІ			
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	(31694)	(26820)	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ			
Б. Общо разходи за дейността (І+ІІ)	203620	211426	Б. Общо приходи от дейността (І+ІІ)	300906	337043	
В. Печалба преди облагане с данъци	97286	125617	В. Загуба преди облагане с данъци			
ІІІ. Разходи за данъци						
Г. Нетна печалба за периода (В-ІІІ)	97286	125617	Г. Нетна загуба за периода			
ВСИЧКО (Б+ІІІ+Г)	300906	337043	ВСИЧКО (Б+Г)	300906	337043	

Дата: 29.01.2015

Съставител:.....

Димитър Михайлов

Ръководител:.....

Георги Константинов

Ръководител:.....

Славко Стойков



## ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ

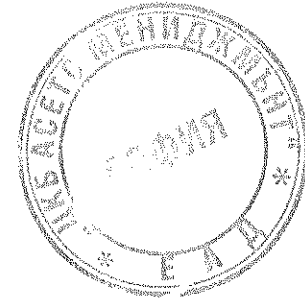
Отчетен период: към 31.12.2014

БИК по БУЛСТАТ: 175295932

Наименование на паричните потоци	Текущи период		Предходен период		Нетен поток	
	Постъпления	Плащания	Постъпления	Плащания		
						1
<b>А. Парични потоци от основна дейност</b>						
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	36 435	499 469	(463 034)	1060 671	201 364	859 307
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви						
Плащания при разпределения на печалби						
Парични потоци от валутни операции и проценки						
Други парични потоци от основна дейност						
<b>Всичко парични потоци от основна дейност (А):</b>	<b>36 435</b>	<b>499 469</b>	<b>(463 034)</b>	<b>1060 671</b>	<b>201 364</b>	<b>859 307</b>
<b>Б. Парични потоци от инвестиционна дейност</b>						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	284 680	78 481	206 199	283 185	1006 477	(723 292)
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи			0			0
Лихви, комисиони и др. подобни	95 266	2 761	92 505	117 087	2 139	114 948
Получени дивиденди	2 928		2 928	4 003		4 003
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		23 061	(23 061)		20 757	(20 757)
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		3 970	(3 970)		395	(395)
Парични потоци, свързани с валутни операции	70	129	(59)	706	1 141	(435)
Други парични потоци от инвестиционна дейност			0			0
<b>Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):</b>	<b>382 944</b>	<b>108 402</b>	<b>274 542</b>	<b>404 981</b>	<b>1030 909</b>	<b>(625 928)</b>
<b>В. Парични потоци от финансирана дейност</b>						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		4 627	(4 627)		4 743	(4 743)
Парични потоци, свързани с текущи активи						
Парични потоци, свързани с възнаграждения						
Парични потоци, свързани с давящи						
Други парични потоци от финансирана дейност						
<b>Всичко парични потоци от финансирана дейност (В):</b>	<b>0</b>	<b>4 627</b>	<b>(4 627)</b>	<b>0</b>	<b>4 743</b>	<b>(4 743)</b>
<b>Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)</b>	<b>419 379</b>	<b>612 498</b>	<b>(193 119)</b>	<b>1465 652</b>	<b>1237 016</b>	<b>228 636</b>
<b>Д. Парични средства в началото на периода</b>			<b>1165 578</b>			<b>936 942</b>
<b>Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.: по безрочни депозити</b>			<b>972 459</b>			<b>1165 578</b>
			<b>179 944</b>			<b>13 345</b>

Дата: 29.01.2015

Съставител: ..... Ръководител: .....  
 Димитър Михайлов ..... Георги Константинов





## ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ

ЕИК по БУЛСТАТ: 175295932

Отчетен период: към 31.12.2014

( в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрунани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премни от емисия (премисен резерв)	резерв от последващи оценки	общи резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	1038730	42446			325064		1406240
Салдо към началото на предходния отчетен период							
Салдо в началото на отчетния период	1679400	279389			450681		2409470
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	1679400	279389			450681		2409470
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	(313720)	(149314)					(463034)
емитиране	24800	11506					36306
обратно изкупуване	(338520)	(160820)					(499340)
Нетна печалба/загуба за периода					97 286		97286
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденди							
други							
2. Покриване на загуби							
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
5. Други изменения							
Салдо към края на отчетния период	1365680	130075			547967		2043722
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	1365680	130075			547967		2043722

Дата: 29.01.2015

Съставител: .....

Ръководител: .....

Ръководител: .....

Димитър Михайлов

Георги Константинов

Сава Стойков

