



Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Гарант

31 декември 2011 г.



**Асетс Мениджмънт**

# Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за всеобхватния доход	2
Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3
Отчет за паричните потоци	5
Пояснения към финансовия отчет	6
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 31.12.2011 г.	32
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	

## ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2011 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 2011 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества, Закона за счетоводството и Търговския закон.

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

ЦКБ 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).

Управляващото дружество започна публичното предлагане на дялове на ДФ ЦКБ Гарант на 03.07.2007 г. На 05.09.2007 г. нетната стойност на активите (НСА) на Фонда надмина 500 000 лв., което позволи да се изкупуват обратно дялове от фонда. Дяловете на Фонда са с номинал 10 лв., регистрирани за търговия на Българска Фондова Борса - София АД с борсов код MFEA и ISIN код на емисията BG9000009076.

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), на сайта [www.investor.bg](http://www.investor.bg) и ежедневно се публикуват във вестник "Пари".

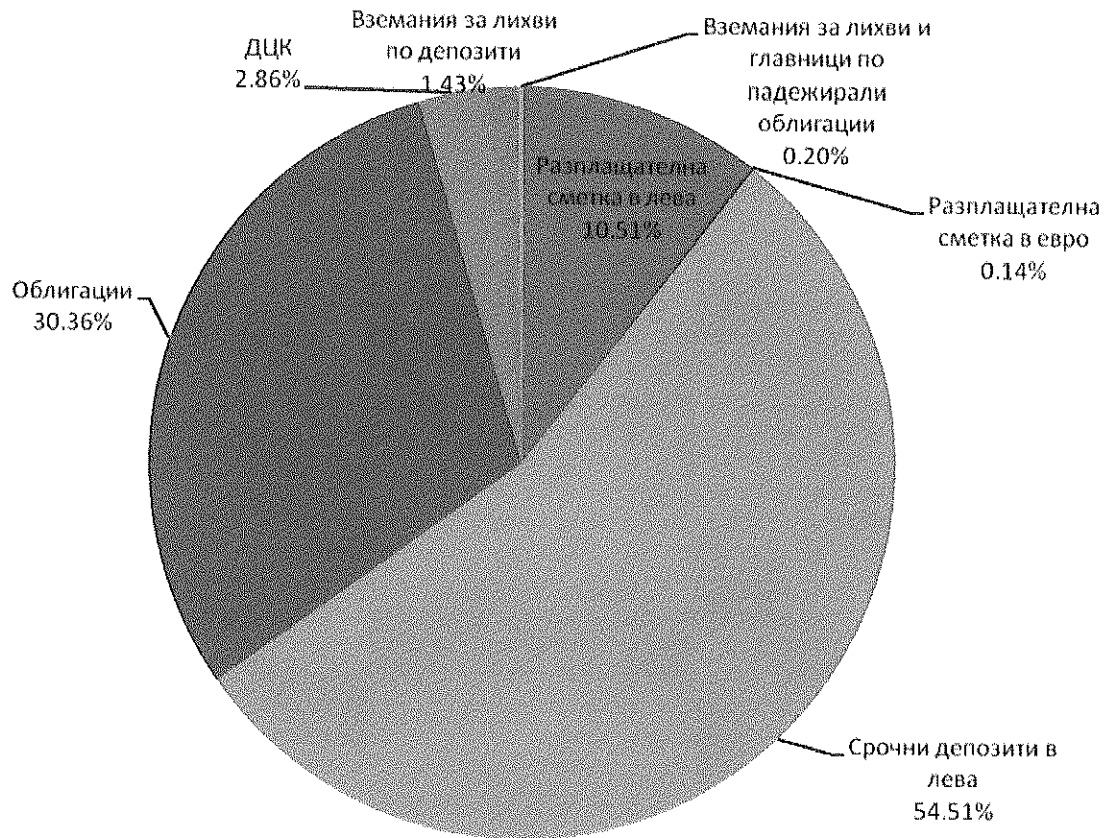
По договор за дистрибуция на дяловете на Фонда, продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва чрез мрежата от офиси на Централна кооперативна банка АД.

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Гарант за периода е положителен в размер на 71 250 лв. (2010 г. положителен в размер на 80 491 лв.).

Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 11 724 лв.
- годишно възнаграждение за банка депозитар – 164 лв.
- възнаграждение на одитори – 2 400 лв.
- други административни разходи – 1 504 лв.

Чрез следващата графика са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2011 г.



Валутна структура на активите на фонда е:

	31.12.2011		31.12.2010	
	Стойност в лева	Процент от активите	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в лева	796 527	66.44 %	811 242	71.66 %
Активи в евро	402 298	33.56 %	320 764	28.34 %

ДФ ЦКБ Гарант  
Годишен доклад за дейността  
31 декември 2011 г.

В следващата таблица е представен портфейлът от ценни книжа на Фонда и съотношението им към общата стойност на активите.

Облигации	ISIN код	31.12.2011		31.12.2010	
		Сума (в лева)	% от активите	Сума (в лева)	% от активите
Аркус АД	BG2100011100	61 148	5.10%		
Асенова Крепост АД	BG2100002091	101 855	8.50%		
ДЦК	BG2040210218	34 227	2.86%	32 945	2.91%
Петрол АД	XS0271812447	-	-	73 700	6.51%
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG2100041057	-	-	43 109	3.81%
Финанс Консултинг ЕАД – 2	BG2100013098	90 777	7.57%	91 616	8.09%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	26 164	2.18%	24 723	2.18%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	25 078	2.09%	24 511	2.17%
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	58 922	4.91%	19 641	1.74%
<b>Всичко:</b>		<b>398 171</b>	<b>33.21%</b>	<b>310 245</b>	<b>27.41%</b>

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	1 132 006
Стойност на активите към края на периода	1 198 825
Стойност на текущите задължения в началото на периода	2 177
Стойност на текущите задължения към края на периода	2 337
Общо приходи от дейността към края на периода	262 199
Общо разходи за дейността към края на периода	190 949
Балансова печалба към края на периода	71 250
Нетна стойност на активите към края на периода	1 196 488
Брой дялове в обръщение към края на периода	95 081
Последно изчислени съгласно нормативната уредба към 30.12.2011:	
Нетна стойност на активите на един дял	12.6299
Емисионна цена на един дял	12.6615
Цена на обратно изкупуване	12.6299

През 2011 г. международните финансови пазари претърпяха значителни движения в различни посоки, като в края на 2011 г. с усилването на дълговата криза в Европа се отчетоха сладове както на пазара на ценни книжа така и на валутните пазари отчитайки движението на еврото спрямо долара и другите основни конвертируеми валути. В България се отчетоха сигнали за излизане от икономическата криза, като през периода се отбеляза известно намаляване на лихвените равнища по депозити и кредити спрямо 2010 г. Бюджетната политика на правителството способства за запазване на лихвените равнища в България, от

гледна точка на макроикономическата стабилност на държавната. Неблагоприятната бюджетна и банкова ситуация в Гърция, в известна степен има и своето отражение за България, тъй като на банковия ни сектор участват значителен брой Гръцки банки. Заради увеличаването на необслужваните кредити в страната, финансирането остава скъпо, трудно достъпно, като се отчита и намаляване на новите емисии облигации. ЦКБ Гарант, като договорен фонд с нискорисков профил инвестиращ приоритетно в депозити и дългови инструменти отчита значителен положителен финансов резултат спрямо управляваните активи, дължащ се на задържаните по-високи лихвени нива по депозити в сравнение с международните. Инвестиционната стратегия на Фонда продължи тази от 2010 г., като продължи да пренасочва по-голямата част от привлечените средства в депозити. Стратегията за това се налага от високите лихви по-депозити, спрямо международния пазар и наблюдението върху пазара на дългови инструменти и отчитане на забавяне или не плащане по тях. Инвестиционният консултант и лицето отговорно за наблюдение на риска с особено внимание следят управлението на кредитния риск, като най-значим за момента за емитентите в които е инвестирал Фонда и прилагат различни техники за диверсификация и анализ на емитентите, оценка на връзката между лихвения процент/по емитент или банка/и обезпеченията по облигационна емисия или ликвидността на контрагента.

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

## 1. Ликвидност

В края на 2011 г., Комисията за финансов надзор въведе нова нормативна уредба за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД следеше за изискванията по отменената Наредба 25 и чл. 51 и новата Наредба 44 за минималните ликвидни средства съгласно Раздел III, с които Фонда трябва постоянно да разполага. Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение, като при констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица /лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите/.

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

Очакванията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е за запазване на броя дялове в ДФ ЦКБ Гарант, като не се очакват значими обратни изкупувания предвид типа на основните инвеститори във Фонда. Ръководството счита, че положителните финансови резултати и постигната доходност в последните години, въпреки че не гарантират по-нататъчна такава предизвикват интерес на инвеститорите и при едни по-благоприятни условия свързани с кредитиране, стабилност в доходите на населението и други фактори, биха довели до ръст в инвестициите на Фонда. Намаляване на ликвидността би настъпила след изтегляне на крупен институционален инвеститор, но няма да попречи за запазването на отличната ликвидност 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 изпълнявал своите текущи задължения в срок. Всички пасиви са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 3 месеца.

## **2. Структура на активите и пасивите**

През отчетния период УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е изпълнявало своите задължения по Наредба 25 /чл. 52 – 54/ за следене и спазване на заложените ограничения и лимити за инвестиране на паричните средства. 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 чрез заложените ограничения за да се минимизира риска от концентрация. Риска от концентрация се следи ежедневно от инвестиционния консултант и банката депозитар. Към 31.12.2011 г. Фондът няма превишени лимити свързани с ограничения при инвестирането на активите.

Управляващото дружество не е поемало ангажменти за извършване на капиталови разходи за дълготрайни материални активи за сметка на Фонда. 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 минимален риск за инвеститора. Източниците на средства за постигане на тази цел са набраните от емитиране на дялове средства, както и реинвестиране на получените инвестиционни доходи.

През периода ДФ ЦКБ Гарант не е използвало кредити, като и в перспектива привличане на такива ресурси не се предполага. Към 31.12.2011 г. не се отчетат задбалансово активи или пасиви, както и не са налице споразумения за финансиране.

## **3. Резултати от дейността**

През 2011 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 71 264 лв. Положителният финансов резултат основно се дължи на високите лихвени нива по депозити и притежаваните дългови инструменти.

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, които могат да бъдат управлявани от управляващото дружество се контролират и се полагат усилия да бъдат минимизирани.

През следващият отчетен период УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД предполага запазване на лихвените равнища по привлечените средства от финансовите институции в зависимост от предприетите от правителството мерки за подпомагане на реалната икономика и от това какво ще е развитието на конкуренцията на депозитния пазар между банките и влиянието на дълговата криза в световен мащаб и в частност събираемостта на кредитите в България. Повишеното ниво на кредитен риск на финансовите пазари с още една причина за

запазване на лихвените равнища, но от друга страна това може да доведе до намаляване на справедливата стойност на финансовите инструменти, ако някои емитенти изпаднат в неплатежоспособност или забавяне на лихвени или главнични плащания.

Продължаващата липса на висока ликвидност в цялост на пазара на дългови инструменти в България и в частност по някои от притежаваните от фонда дългови инструменти налагат използването на метода на дисконтираните парични потоци. При използването на тази техника за оценка са прилагат еднообразни правила за оценка на риска за всеки емитент в зависимост от различни характеристики приети за съществени от инвестиционният консултант и лицето отговарящо за анализа и управлението на риска. 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.

#### 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 приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла са в основата на активните действия по управлението на рисковете. УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД извършва управлението на рисковете в ДФ ЦКБ Гарант в съответствие с принципа на централизираност 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 наблюдение, измерване, управление и контрол на рисковете.

Дейността на отдел "Анализ и управление на риска" се извършва ежедневно, като се спазват нормативните изисквания и вътрешните правила за управление на риска.

Съществени рискове за Фонда са подобни на тези и през 2010 г.:

**Наличието на крупни инвеститори**, чисто 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), Управляващото дружество продължава да инвестира 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 ще бъдат запазени лихвените равнища достигнати към 31.12.2011 г по привлечените средства от финансови институции. В зависимост от развитието на някои значими световни икономически тенденции и в частност състоянието на



Банките в българската банкова система, може да се повишат лихвите по привлечения ресурс. В зависимост от движенията на лихвените проценти, 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 за инвеститорите.

Инвеститорите във Фонда не са изложени на **валутен риск** към 31.12.2011 г. - всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева или евро. 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. Като риск би се определило промяната в страните използващи евро или дори премахването на тази валута и заменянето и с нова, каквито изказвания имаха в последните месеци на 2011 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 редуциран до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политически условия. Въпреки това през периода се отчете забавяне на плащанията на лихвени и главнични плащания от няколко емитента, като от двете неполучени към 31.12.2011 г. плащания, едното е получено в началото на 2012 г.

Незаплащането на дължимата главница и лихва по облигации с емитент Петрол АД, наложи решението за продажбата на тези облигации от портфейла на Фонда.

Към 31.12.2011 г. главниците по притежаваните облигации и ДЦК са оценени на 387940 лв., а дължимите лихвени плащания по тях са 10 231 лв. Към края на периода всички плащания по притежаваните облигации и ДЦК/плащания по главници и лихви/ са получени изцяло, а главничното и лихвено плащане в размер на 1 878 лв. от емитент Холдинг Нов Век АД е просрочено. Другото просрочено плащане от Хлебни Изделия АД в размер на 528 лв., дължащо се на технически причини е получено в началото на 2012 г.

Облигации	ISIN код	Сума (в лева)	Падеж
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	25 078	15.12.2013
Холдинг Варна АД	BG2100033062	26 164	18.10.2013
Хлебни изделия-Подуяне АД	BG2100011084	58 922	09.06.2013
Асенова Крепост АД	BG2100002091	101 855	30.01.2015
Финанс Консултинг АД	BG2100013098	90 777	19.08.2016
ДЦК BG 2040 EUR	BG2040210218	34 227	29.09.2025
Аркус АД	BG2100011100	61 148	03.01.2018
<b>Всичко:</b>		<b>398 171</b>	

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

историческите данни с които се разполага и анализ на банката, в която ще се открие депозита и предложените лихвените условия.

От началото на дейността си Фонда не е сключвало хеджиращи или репо сделки.

## II. Предвиждано развитие на Фонда

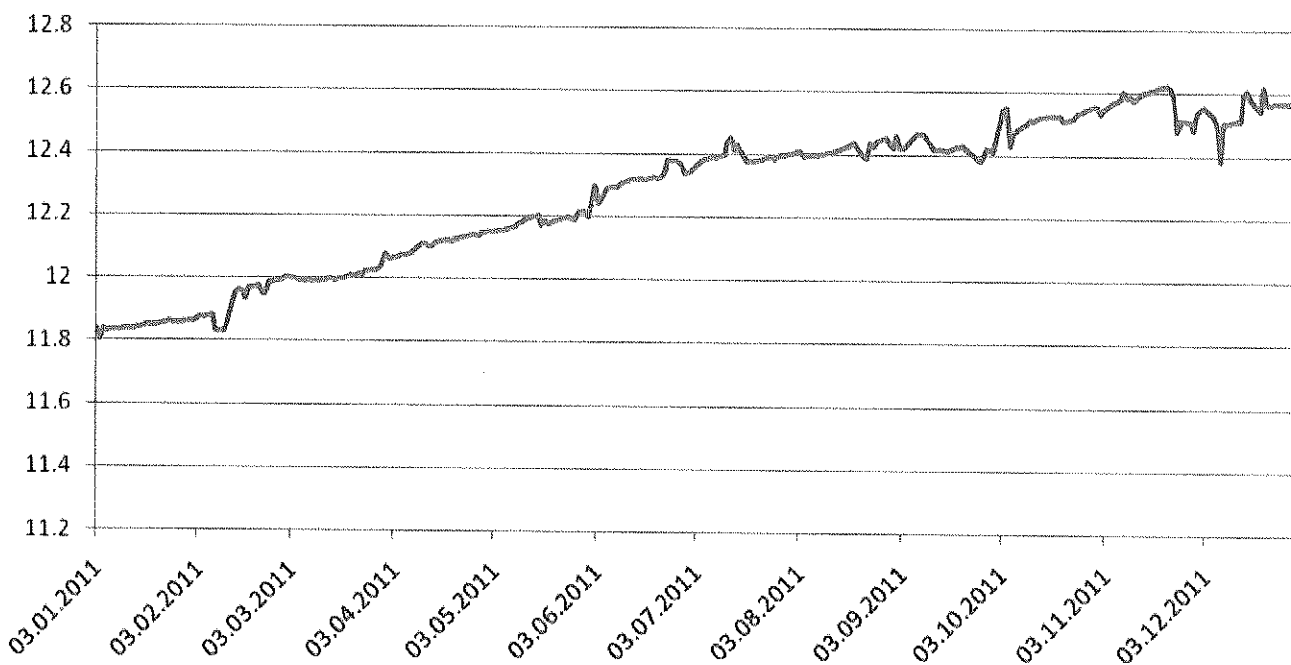
Продължаващата неблагоприятна финансова и икономическа тенденция в страната, доведе до по-високи изисквания към кредитирането и съответно по-високото ниво на лихвените равнища в сравнение с периодите преди началото на кризата. Информацията изнасяна от БНБ сочи увеличаването на депозити в банките, но от друга страна влошаването на кредитните им портфейли е още един довод за виждането на УД, че лихвите по привлечените средства на банките ще се запази или ще има известна минимална промяна в посока +/- през 2012 г. В тази известна степен неясна обстановка относно движението на лихвените равнища, ДФ ЦКБ Гарант ще продължи своята дейност през 2012 г. спазвайки заложената политика в Правилата и Проспекта на Фонда за инвестиране в лихвоносни активи, като цел пред ръководството на Управляващото дружество и инвестиционният консултант е запазване и отчитане на подобни резултати като тези от 2011 г.

Другата основна цел е при запазване на обема привлечени средства, да се привлекат нови инвеститори във Фонда, което ще даде възможност по-големия привлечен финансов ресурс да се инвестира и поддържа в такова съотношение в портфейла на фонда, което да отговаря на заложения рисков профил и търсената доходност. Стремежа на ръководството и инвестиционният консултант е и през 2012 г., отново заемане на лидерски позиции по реализирана доходност и привлечени средства в конкурентната среда на ниско рисковите КИС на българския пазар, както през 2011 г.

## III. Промени в цената на дяловете на Фонда

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

### Нетна стойност на активите на един дял



През 2011 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 2012 г.**

Няма настъпили такива събития.

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

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

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

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

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

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

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за управлението на ДФ ЦКБ Гарант е в размер 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 2011 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 11 724 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 2011 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, изпълнителен директор в ПОАД ЦКБ Сила, член на Съвета на директорите на Пловдивска стокова борса АД.

#### **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.

През 2011 г. бе сменен дългогодишният инвестиционен консултант Захари занев с новият инвестиционен консултант Илиана Петрова.

#### **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 на Наредба 25 от 2006 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове и одобрените от Комисията за финансов надзор Правила за оценка на активите и пасивите на Фонда.

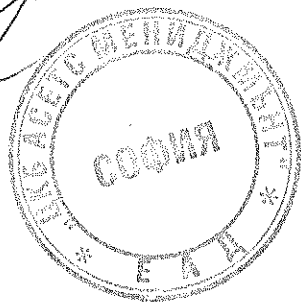
Ежедневната оценка на активите, пасивите и изчисляването на нетната стойност на активите на един дял на Фонда се контролира от Банката-депозитар. Счетоводните записвания се извършват след получаване на потвърждение от Банката-депозитар за правилността на извършените оценки, което се явява един последващ 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 изпълнявал превантивен контрол за предотвратяване на извършване на нарушения с цел постигането на законосъобразно и правилно осъществяване на дейността на Управляващото дружество, в т.ч. управлението на Фонда. Дейността по предварителен, текущ и последващ контрол се осъществява на база проверка на документи и чрез преки взаимоотношения със служителите на всички останали отдели, дава допълнителна гаранция за разкриването и предотвратяването на злоумишлени или грешни действия, които биха попречили да се изготви верен, честен и пълен финансов отчет на Фонда.

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

Изп. директор:  
Георги Константинов

27.1.2012 г., гр. София



Изп. директор:  
Сава Стойнов



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

T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44  
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33  
E [office@gtbulgaria.com](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 2011 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011г., отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

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

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

#### *Отговорност на одитора*

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

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



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

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

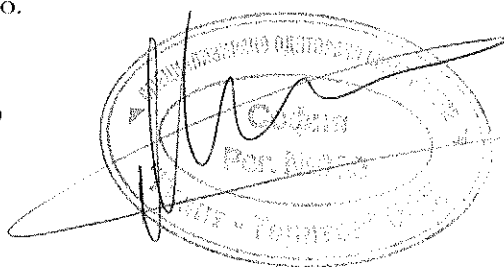
#### *Мнение*

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд ЦКБ Гарант към 31 декември 2011 г., както и за финансовите резултати от дейността и за наличните 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 2011 г.**

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2011 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 съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2011 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

15 март 2012 г.  
гр. София

## Отчет за финансовото състояние към 31 декември

Активи	Пояснение	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
<b>Текущи активи</b>			
Финансови активи държани за търгуване	5	398	310
Вземания от свързани лица	15.2	3	2
Други вземания	7	17	29
Пари и парични еквиваленти	8	781	791
Текущи активи		<b>1 199</b>	<b>1 132</b>
<b>Общо активи</b>			
		<b>1 199</b>	<b>1 132</b>
<b>Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>			
Основен капитал	9	951	954
Премиен резерв		11	12
Неразпределена печалба		235	164
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		<b>1 197</b>	<b>1 130</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения към свързани лица	15.2	1	1
Други задължения	10	1	1
Текущи пасиви		<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви</b>			
		<b>1 199</b>	<b>1 132</b>

Съставил: \_\_\_\_\_  
 /Димитър Михайлов/  
 Дата: 27.01.2012 г.

Изпълнителен директор

\_\_\_\_\_  
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад  
 от 15.03.2012 г.:

\_\_\_\_\_  
 /Марий Апостолов/

Изпълнителен директор

\_\_\_\_\_  
 /Георги Константинов/

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 31 представляват неразделна част от него.



## Отчет за всеобхватния доход за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи държани за търгуване	11	40	48
Други финансови приходи, нетно	12	47	47
<b>Нетни приходи от финансови активи</b>		<b>87</b>	<b>95</b>
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	15.1.1	(12)	(11)
Други оперативни разходи	13, 14	(4)	(3)
<b>Печалба от оперативна дейност</b>		<b>71</b>	<b>81</b>
<b>Печалба за годината</b>		<b>71</b>	<b>81</b>
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>		<b>71</b>	<b>81</b>

Съставил: \_\_\_\_\_  
 /Димитър Михайлов/  
 Дата: 27.01.2012 г.

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

Заверил, съгласно одиторски доклад  
 от 15.03.2012г.:

/Марий Апостолов/

Изпълнителен директор \_\_\_\_\_

/Георги Константинов/

## Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в Аялове за годината, приключваща на 31 декември

Всички суми са представени в '000 лв. Пояснение	Основен капитал	Премия резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в Аялове
Саммо към 1 януари 2011 г.	954	12	164	1 130
Емитирани дялове	9.1	3	-	18
Обратно изкупени дялове	(18)	(4)	-	(22)
<b>Сделки с инвеститорите в Аялове</b>	<b>(3)</b>	<b>(1)</b>		<b>(4)</b>

Печалба за годината

71

Общо всеобхватен доход за годината

71

Саммо към 31 декември 2011 г.

1 197

Състави:  
/Ангийър Михайлов/  
Дата: 27.01.2012 г.

Изпълнителен директор  
/Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от 15.03.2012г г.:

/Марий Апостолов/

Изпълнителен директор  
/Георги Константинов/

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 11 представляват неразделна част от него.



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

Пояснение	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(197)	(37)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	78	108
Постъпления от погасявания на главници по облигации	51	60
Получени лихви	77	71
Плащания по оперативни разходи	(15)	(16)
Паричен поток от оперативна дейност	<b>(6)</b>	<b>186</b>
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>		
Постъпления от емитиране на дялове	18	18
Плащания при обратно изкупуване на дялове	(22)	-
Паричен поток от финансова дейност	<b>(4)</b>	<b>18</b>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>		
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	791	587
Пари и парични еквиваленти в края на годината	<b>8</b>	<b>791</b>

Съставил: \_\_\_\_\_

/Димитър Михайлов/

Дата: 27.01.2012 г.

Изпълнителен директор

/Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад  
 от 15.03.2012 г.: \_\_\_\_\_

/Марий Апостолов/

Изпълнителен директор

/Георги Константинов/

## Пояснения към финансовия отчет

### 1. Обща информация

Договорен фонд ЦКБ Гарант (Фондът) е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от ЗППЦК (отм. – ДВ, бр.77 от 2011 г.) и чл. 5, ал. 2 от ЗКИСДПКИ (ДВ, бр.77 от 2011 г.).

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. Врабча 8.

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

Дяловете на Фонда са с номинал 10 лв., присвоен ISIN код BG9000009076, регистрирани за търговия на Българска Фондова Борса АД (БФБ) с борсов код MFEL (стар DFCCBG). Публичното предлагане на дяловете започна на 03.07.2007 г. и се осъществява чрез клоновата мрежа на Централна кооперативна банка АД.

Фондът е организиран и управляван от управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД), със седалище и адрес на управление в гр. София, район Средец, ул. “Ст.Караджа” № 2 и адрес за кореспонденция в гр. София 1000, ул. “Врабча” № 8; тел.: (+359 2) 9327143, електронен адрес: office@ccbam.bg, електронна страница в Интернет: www.ccbam.bg.

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

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

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

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

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

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

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

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.), включително сравнителната информация за 2010 г., освен ако не е посочено друго.

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

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

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

### **3.1. Общи положения**

Фонда 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 2011 г.:

- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 февруари 2010 г., приет от ЕС на 24 декември 2009 г.;
- КРМСФО 19 „Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал” в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 23 юли 2010 г.;
- Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, приет от ЕС на 18 февруари 2011 г.

Същественият ефекти, както в текущия период, така и в преходни или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на новите изисквания във връзка с представяне, признаване и оценяване, не са настъпили.

Ефектите от прилагането на следните нови стандарти, изменения и разяснения, които имат отношение към дейността на Фонда, са описани по-долу:

### **МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 февруари 2010, приет от ЕС на 24 декември 2009 г.**

С изменението на МСС 32 се уточнява как се отчитат някои права, когато емитираните инструменти са деноминирани във валута, различна от функционалната валута на емитента. Ако тези инструменти са емитирани пропорционално на съществуващите акционери на емитента, за фиксирана парична сума, те следва да бъдат класифицирани като собствен капитал, дори ако тяхната цена на упражняване е деноминирана във валута, различна от функционалната валута на предприятието.

**КРМСФО 19 „Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал” в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 23 юли 2010 г.**

КРМСФО 19 изяснява отчитането на финансови пасиви с предоговорени условия, които предвиждат погасяването на задълженията чрез издаване на инструменти на собствения капитал за кредитора. Според КРМСФО 19 инструментите на собствения капитал, издадени за погасяване на задължение, представляват платено възнаграждение и изискват признаването на резултата в печалбата или загубата. Това съответства на основния подход при отписването на задължения според МСС 39. Размерът на печалбата или загубата се определя като разлика между балансовата стойност на финансовия пасив и справедливата стойност на издадените инструменти на собствения капитал. В случай че справедливата стойност на инструментите на собствения капитал не може да се оцени надеждно, се използва справедливата стойност на съществуващото финансово задължение за оценяване на печалбата или загубата и на издадените инструменти на собствения капитал.

**Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, приети от ЕС на 18 февруари 2011 г.:**

-Изменението на МСФО 7 пояснява изискванията за оповестяване на стандарта, като отстранява несъответствия, повтарящи се изисквания и отделни оповестявания, които могат да бъдат подвеждащи.

-Изменението на МСС 1 пояснява, че предприятията могат да представят изискваните равнения за всеки компонент от другия всеобхватен доход в отчета за промените в собствения капитал или в поясненията към финансовия отчет.

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

Към датата на одобрението на този финансов отчет някои нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда.

Ръководството очаква, че всички нововъведения ще бъдат включени в счетоводната политика на Фонда за първия отчетен период, започващ след датата, от която те влизат в сила. Информация относно нови стандарти, изменения и разяснения, които се очаква да имат ефект върху финансовия отчет на Фонда, е представена по-долу:

**МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – отписване – в сила от 1 юли 2011 г., все още не е приет от ЕС**

Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на Фонда, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

**МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС**

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” до края на 2010 г. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя

информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Фонда следва да оцени ефекта от измененията върху финансовия отчет. Въпреки това то не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и преди да може да се оцени техния цялостен ефект.

### **МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС**

МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия” е нов стандарт относно изискванията за оповестяване при всички форми на дялово участие в други предприятия, включително съвместни предприятия, асоциирани предприятия, дружества със специална цел и други неконсолидирани дружества.

### **МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС**

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” дефинира справедливата стойност като цена, която би била получена при продажба на даден актив или платена при прехвърлянето на задължение при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката. Стандартът уточнява, че справедливата стойност се базира на сделка, сключвана на основния пазар за активи или пасива или при липса на такъв – на пазара с най-благоприятни условия. Основният пазар е пазарът с най-голям обем и дейност за съответния актив или пасив.

### **МСС 1 „Представяне на финансови отчети” – друг всеобхватен доход – в сила от 1 юли 2012 г., все още не е приет от ЕС**

Измененията изискват представянето на отделните елементи на другия всеобхватен доход в две групи в зависимост от това дали те ще се прекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Елементи, които не се прекласифицират, напр. преоценки на имоти, машини и съоръжения, се представят отделно от елементи, които ще се прекласифицират, напр. отсрочени печалби и загуби от хеджиране на парични потоци. Дружествата, избрали да представят елементите на другия всеобхватен доход преди данъци следва да показват съответната сума на данъците за всяка една от групите по отделно. Наименованието на отчета за всеобхватния доход е променено на „отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход“, но могат да се използват и други заглавия. Измененията следва да се прилагат ретроспективно.

### **МСС 12 „Данъци върху доходи” – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2012 г., все още не е приет от ЕС**

Стандартът изисква дружествата да оценяват отсрочените данъци, свързани с активи, в зависимост от начина, по който се очаква да бъде възстановена тяхната балансова стойност чрез използване или продажба. Тъй като при инвестиционни имоти, отчитани по справедлива стойност съгласно МСС 40 „Инвестиционни имоти”, е трудно и субективно да се определи каква част от възстановяването ще се извърши чрез последващо използване или продажба, се въвежда изключение от посочения принцип – опровержимото предположение, че балансовата стойност на посочените инвестиционни



имоти ще бъде възстановена единствено чрез продажба. В резултат на изменението в стандарта са включени указанията на ПКР 21 „Данъци върху дохода – възстановяване на преоценените неамортизируемни активи” и разяснението е отменено.

**МСС 27 „Индивидуални финансови отчети” (ревизиран) в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС**

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети” (ревизиран) се отнася вече само за индивидуални финансови отчети, изискванията за които не са съществено променени.

**МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (ревизиран) в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС**

МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (ревизиран) продължава да предписва метода на собствения капитал. Промени в обхвата на стандарта са извършени поради публикуването на МСФО 11 „Съвместни ангажименти”.

Публикувани са и следните нови стандарти и разяснения, но не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовия отчет на Фонда:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - измененията относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 юли 2011 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 19 „Доходи на наети лица” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мините“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

#### **4. Счетоводна политика**

##### **4.1. Общи положения**

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

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

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

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

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

##### **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**

Дяловете на Фонда се търгуват на регулирания пазар Българска Фондова Борса – София АД. Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

#### **4.5. Приходи**

Основните финансови приходи на Фонда са от преценка на ценни книжа, реализирани печалби от сделки с ценни книжа, 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 преоценки 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 всеобхватния доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 2.1% от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. 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.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при обратно изкупуване на дялове (“Транзакционни разходи”). Фондът не събира такса при обратно изкупуване на дялове. Разходите за смитиране са включени в цената за смитиране на дялове такса в размер на 0,25 % от нетната стойност на активите на един дял. Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим до 5 число на следващия месец.

#### **4.7. Финансови инструменти**

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

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

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

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

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 хеджираните инструменти, те се класифицират в следните категории:

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;

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 доходите 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 изгълни задълженията си (вж пояснение 4.13.2). Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от

обезценка на търговските вземания се представя в отчета за доходите на ред „Други финансови приходи/(разходи)“.

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

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

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Приложение № 1 по т. I, б. „а“ от Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорния фонд (Правилата) съдържа пълния обем информация относно начина на оценка на активите (последващата оценка). Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда [www.ccbam.bg](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, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България, както и български облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави членки:

- 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 реда на горната точка, последваща оценка на облигации се извършва по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки
- случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа, а в случай че регулираният пазар на ценни книжа не работи в деня на оценка - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.
- ако не може да се определи цена по реда на горните точки, както и за облигации, които не се търгуват на регулирани пазари - оценката се извършва по метода на дисконтираните парични потоци.

**Български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина**

Последваща оценка за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондова борса, които са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката се оценяват:

- по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката;
- ако не може да се определи цена по реда на горната точка, оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;
- при невъзможност да се приложи оценката по реда на предходните две точки, оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период;

Последваща оценка за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондова борса, които не са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката се оценяват:

- по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за работния ден, предхождащ датата на оценката;
- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по предходната точка, оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;
- при невъзможност да се приложат предходните две точки оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период;
- ако не може да бъде приложен нито един метод за оценка, оценката се извършва по подходящ модел за оценка, посочен в правилата за оценка на активите на Фонда.

**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 на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване”.

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.

Аналогично, когато Фондът взема под наем или купува ценни книжа с ангажимент за обратната им продажба (обратна репо-сделка), но не придобива рисковете и изгодите от собствеността върху тях, сделките се третираат като предоставени обезпечени заеми, когато паричното възнаграждение е платено. Ценните книжа не се признават в отчета за финансовото състояние.

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 депозити със срок до 12 месеца.

#### **4.9. Данъци върху дохода**

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

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

Фондът е договорен фонд, който емитира своите "капиталови" инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. След въвеждане на новите изменения в МСС 32 „Финансови инструменти: представяне“ в сила от 1 януари 2009 г., тези финансови инструменти се отчитат като елемент на собствения капитал. 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 19 „Рискове, свързани с финансовите инструменти“.

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

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

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на ЗППЦК до влизането в сила на ЗКИСДПКИ и ЗКИСДПКИ след влизането му в сила и нормативните актове по тяхното прилагане;
- Правилата и Проспекта на Фонда;

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

Неразпределената печалба 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 17.

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

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на фонда в ценни книжа и в съотношения определени съответните нормативни актове;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и съответните нормативни актове;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;

Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. 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**

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

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

Към 31.12.2011 г. всички притежавани финансови инструменти се оценяват чрез метод на дисконтираните парични потоци с изключение на две емисии облигации оценени чрез пазарен метод.

##### **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,



произхождани от едно или повече събития, които са настъпили след първоначалното признаване на актива (събитие „загуба“) и когато това събитие загуба (или събития) има ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от финансовия актив или от групата финансови активи, които могат да се оценят надеждно.

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

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

## 5. Финансови активи държани за търгуване

	Пояснение	Справедлива	Справедлива
		стойност 2011	стойност 2010
		‘000 лв.	‘000 лв.
Инвестиции в облигации	5.1	398	310
		<b>398</b>	<b>310</b>

### 5.1. Инвестиции в облигации

Облигации - емитент	ISIN код	Номи-	Справе-	Падеж	Лихвен
		нална	длива		
		стойност	стойност	процент	
			към		
			31.12.2011		
		‘000 лв	‘000 лв		
Аркус АД	BG2100011100	59	61	03.01.2018	8.50%
Асенова Крепост АД	BG2100002091	84	102	30.01.2015	11.00%
ДЦК	BG2040210218	33	34	29.09.2025	5,75%
Финанс Консултинг ЕАД	BG2100013098	82	91	19.08.2016	9.00%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	23	26	18.10.2017	8.00%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	23	25	15.12.2017	8.00%
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	59	59	09.06.2013	7.00%
<b>Всичко:</b>		<b>363</b>	<b>398</b>		

Облигации с емитент Хлебни Изделия АД и притежаваните ДЦК са оценени чрез използване на пазарен метод. За всички останали облигации е използван метод за оценка - дисконтирани парични потоци с използван дисконтов процент формиран чрез доходността по държавни облигации с ISIN код XS0145624432 с добавена съответна рискова премия.

На проведено на 31 октомври 2011 г. извънредно общо събрание, облигационерите на “Холдинг Варна” АД гласуваха предложението от управителния съвет за изменение в общите условия по облигационната емисия. Общото събрание на облигационерите, свикано от Довереника на облигационерите прие решение за удължаването на срока и а емисията с 48 месеца (считано от 18.10.2013 до 18.10.2017 г.) като се гласува и промяна в схемата за погасяване на облигационния заем.

На проведено на 12 декември 2011 г. общо събрание на облигационерите на “Холдинг Нов Век” АД се взе решение за изменение на условията по облигационната емисия, като срокът на емисията се удължи с 48 месеца. В новия платежен план се предвижда главницата да се изплати изцяло до датата на новия падеж 15.12.2017 г.

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

Към 31.12.2010 г. портфейлът от облигации е:

Облигации - емитент	ISIN код	Номинална стойност '000 лв	Справедлива стойност към 31.12.2010 '000 лв	Падеж	Лихвен процент
Петрол АД	XS0271812447	98	74	26.10.2011	8.375%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	23	25	18.10.2013	8.00%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	23	24	15.12.2013	8.00%
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG2100041057	43	43	20.12.2011	6,254%
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	20	20	09.06.2013	7.00%
Финанс Консултинг ЕАД - 2	BG2100013098	82	91	19.08.2016	9.00%
ДЦК	BG2040210218	33	33	29.09.2025	5,75%
<b>Всичко:</b>		<b>322</b>	<b>310</b>		

Непазарни оценки са извършени на облигации с емитент Финанс Консултинг АД, Холдинг Нов Век АД и Холдинг Варна АД. Посочените облигации към 31 декември 2010 г. се търгуват на регулиран пазар, но не може да се извърши пазарна оценка в съответствие с Правилата за оценка на активите и пасивите на Фонда. Според Правилата на Фонда за оценка на посочените облигации е използван метод на дисконтираните парични потоци, като е използван дисконтов процент формиран чрез използването на доходността по държавни облигации с ISIN код XS0145624432 с добавена съответна рискова премия.

#### 6. Финансови активи, отчитани по 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.

31.12.2011 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>			
Инвестиции в облигации	53	345	398
	<b>53</b>	<b>345</b>	<b>398</b>

31.12.2010 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>			
Инвестиции в облигации	170	140	310
	<b>170</b>	<b>140</b>	<b>310</b>

#### Определяне на справедливата стойност

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

#### Определяне на справедливата стойност на ниво 3

За финансовите активи и пасиви на Дружеството, класифицирани на ниво 3, справедливата стойност на финансовите активи се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (вж пояснение 4.7.1).

#### 7. Други вземания

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Вземания по лихви от срочни депозити	14	19
Вземания за лихви и главници по падсжирани облигации	3	10
	<b>17</b>	<b>29</b>

#### 8. Пари и парични еквиваленти

2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
------------------	------------------

Разплащателна сметка в Банка депозитар в:

- български лева	126	101
- евро	1	-
Краткосрочни депозити	654	690
<b>Пари и парични еквиваленти</b>	<b>781</b>	<b>791</b>

Към 31 декември 2011 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Падеж	Вид валута	Номинал ‘000 лв.	Сума на депозита ‘000 лв.
ЦКБ АД	18.01.2012	лева	186	186
ТБ БАНКА ПИРЕОС БЪЛГАРИЯ АД	13.04.2012		200	200
Юробанк И Еф Джи България	12.07.2012	лева	166	166
ЧПБ Тексим АД	18.01.2012	лева	102	102
			<b>654</b>	<b>654</b>

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

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

### 9.1. Дялове в обръщение

През годините броят дялове в обръщение е както следва:

	2011		2010	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	95 437	10	93 909	10
Емитирани дялове	1 520	10	1 528	10
Обратно изкупени дялове	(1 876)	10	-	10
<b>Към 31 декември</b>	<b>95 081</b>	<b>10</b>	<b>95 437</b>	<b>10</b>

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

Нетната стойност на активите на един дял изчислена към 31.12.2011 г. за целите на настоящия отчет и смятането на принципите и целите на МСФО е в размер на 12.5840 лв. (2010 г.: 11.8385 лв.).

Нетната стойност на Договорен фонд ЦКБ Гарант и нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден, не по-късно от 17.20 ч. съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на фонда. Последно изчислени съгласно правилата за оценка на активите на Фонда нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване са към 30.12.2011 г., като нетна стойност на активите на един дял е 12.6299 лв., а стойността на нетните активи на Фонда възлиза на 1 196 502 лв.

#### 10. Други задължения

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Грант Торигон ООД	1	1
	<u>1</u>	<u>1</u>

#### 11. Нетна печалба от финансови активи държани за търгуване

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Приходи от лихви	36	34
Разходи по операции с финансови инструменти	(7)	-
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	180	97
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(169)	(83)
	<u>40</u>	<u>48</u>

#### 12. Други финансови приходи, нетно

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	47	47
Други финансови приходи	<u>47</u>	<u>47</u>

#### 13. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Банка депозитар, където се съхраняват активите на фонда е Юробанк И Еф Джи България АД. Годишното възнаграждение за банката депозитар е 164 лв. и представлява 0.01 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2010 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 169 лв., представляващо 0.01 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

#### 14. Други оперативни разходи

Административните разходи извършвани от Фонда, в размер на 4 хил.лв. (2010 г.: 3 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. За 2011 г. разходите за одит са в размер на 2 хил.лв.

#### 15. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество, собствениците на Управляващото дружество и друг ключов управленски персонал.

##### 15.1. Сделки през годината

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

### 15.1.1. Сделки с Управляващото дружество

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Разходи за възнаграждение	12	11

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 11 723 лв. и представлява 1.00 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Фонда 1.00 %.

### 15.1.2. Сделки с ЦКБ АД

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Начислени лихви по депозити в ЦКБ АД	12	11
Получени лихви по депозити в ЦКБ АД	12	11

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

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
<b>Вземания от:</b>		
Централна Кооперативна Банка АД	3	2
<b>Общо вземания от свързани лица</b>	<b>3</b>	<b>2</b>

Вземанията от ЦКБ АД представляват вземане за лихви по открит депозит. Вземането е погасено на 18.01.2012 г.

#### Задължения към:

- управляващо дружество	1	1
<b>Общо задължения към свързани лица</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2011 г., но неплатена към края на годината такса за управление. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

### 16. Безналични сделки

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

### 17. Условни активи и условни пасиви

През периода Фондът няма условни активи, предявени иски и поети задължения.

### 18. Категории финансови активи и пасиви

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

<b>Финансови активи</b>	<b>Пояснение</b>	<b>2011</b> <b>'000 лв.</b>	<b>2010</b> <b>'000 лв.</b>
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Облигации	5.1	398	310
		<u>398</u>	<u>310</u>
Кредити и вземания:			
Вземания	7	20	31
Пари и парични еквиваленти	8	781	791
		<u>1 199</u>	<u>1 132</u>

<b>Финансови пасиви</b>	<b>Пояснение</b>	<b>2011</b> <b>'000 лв.</b>	<b>2010</b> <b>'000 лв.</b>
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Текущи пасиви:			
Търговски и други задължения	10, 15.2	2	2
		<u>2</u>	<u>2</u>

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

### 19. 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.

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



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

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

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

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

Съществен риск на този етап от развитието на Фонда е наличието на институционални инвеститори притежаващи значителен дял от дяловете в обращение на Фонда, чисто групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове).

Другия основен риск на който е изложено Фонда е лихвения. Предвижданията на Управляващото дружество е, че в краткосрочен и средносрочен план няма да бъде извършено съществено изменение на лихвените равнища отчетени към края на отчетния период.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск, поради факта, че всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева и евро. 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.

Според вижданията на Управляващото дружество, Фондът е редуцирал кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това се отчита забавяне на плащане през годината от няколко емитента при погасяването на задълженията за лихва и главница.

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

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

### 19.1. 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 2011 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.

#### 19.1.1. Валутен риск

Сделките с ценни книжа на Фонда се осъществяват в евро. 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 определения курс 1 евро към 1.95583 лв. или премахането на еврото, за което Управляващото дружество не разполага с информация.

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

	Краткосрочен риск	
	2011	2010
	Евро	Евро
	'000 лв	'000 лв
Финансови активи държани за търгуване	398	310
Общо излагане на риск	<u>398</u>	<u>310</u>

Сумата от 398 хил.лв. за 2011 г. представлява стойността, по която са оценени инвестициите в облигации и ДЦК, тъй като всичките са деноминирани в евро.

#### 19.1.2. Лихвен риск

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

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

### Корпоративни облигации и ДЦК

Корпоративните облигации и ДЦК към 31 декември 2011 г. представляват 33.19 % (2010 г. 27.39 %) от активите на Фонда.

Притежаваните корпоративни облигации и ДЦК мога да се разделят на два вида с постоянен и плаващ лихвен процент. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2011 г. по всяка една облигация

Облигации - емитент	Емисия	Вид купон	Лихвен процент
Аркус АД	BG2100011100		8,50%
Асенова Крепост АД	BG2100002091		11,00%
ДЦК	BG2040210218		5,75%
Финанс Консултинг ЕАД – 2	BG2100013098		9,00%
Холдинг Варна АД	BG2100033062		8,00%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068		8,00%
Хлебни Издания АД	BG2100011084	6 м. EURIBOR + 3,3 %, но не по-малко от 7 %	7,00%

### Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност (виж ликвиден риск), 65.14 % (2010: 69.87 %) 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:

	2011 %	2010 %
Разплащателни сметки	0.74%	0,47%
Депозити	56.06%	58,04%
Облигации	43.20%	41,49%
	<b>100.00%</b>	<b>100.00</b>

Видно от информацията начислените лихви по разплащателни и депозитни сметки са 56.80 % от начислените приходи от лихви.

### 19.1.3. 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 31.12.2011 г. е 2.19 %. Аноализираната доходност от началото на публичното предлагане изчислена според правилата на БАУД към 31.12.2011 г. е 5.46 %

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

Емитент	Емисия	Брутна цена	Модел. Дюрация	Вар.	Конвектност	Стойност под риск	Чувствителност	Тегло
Нов Век	6N3A	640.97	4.71	0.53	16.08	4.63%	29.67 лв	2.09%
Холдинг Варна	5V2A	668.76	4.63	0.53	16.76	4.54%	30.39 лв	2.18%
Хлебни изделия АД	Y40A	1004.02	1.35	-0.25	2.68	1.33%	13.37 лв	4.91%
Асенова Крепост АД	83NA	1210.80	2.56	-0.49	37.09	2.38%	28.77 лв	8.50%
Финанс Консултинг	9M7B	1104.84	3.73	-0.71	29.12	3.58%	39.61 лв	7.57%
Аркус АД	2AK1	1041.92	4.43	-0.81	45.89	4.20%	43.73 лв	5.10%
Претеглена Стойност			3.27	-0.42	28.1	3.13%	31.67 лв	

## 19.2. Анализ на кредитния риск

Израгането 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:

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
<b>Групи финансови активи (балансови стойности)</b>		
Финансови активи държани за търгуване	398	310
Търговски и други вземания	20	31
Пари и парични еквиваленти	781	791
<b>Общо активи</b>	<b>1 199</b>	<b>1 132</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.

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

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
До 3 месеца	2	10
<b>Общо</b>	<b>2</b>	<b>10</b>

Отчита се забавяне на плащане през годината от един емитент при погасяването на задълженията за лихва и главница. Емитентът Хлебни Изделия АД изплати в началото на 2012 г. просроченото си задължение, като другия емитент Холдинг Нов Век АД към датата на изготвяне на финансовия отчет не е изплатил задължението си от 1 878 лв.

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

### **19.3. 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 депозити до 3 месеца.

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

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

Очаквания изходящ паричен поток при обратно изкупуване на дялове на Фонда възлиза на 12 хил.лв.

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.

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

През отчетния период не са ползвани външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като са изигбявани текущите задължения в срок.

Всички пасиви на Фонда са неликвоносни и са с остатъчен матуритет до 3 месец.

Към 31 декември 2011 г. задълженията на фонда са текущи и възлизат на 2 337 лв., дължими към Управляващото дружество, одиторското предприятие и банката депозитар.

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

- Постигане на доходност съразмерна с поемането на минимален риск за инвеститорите;
- Поддържане на висока ликвидност с цел навременното погасяване на задължения към инвеститори, които биха възникнали при предявяване на дялове за обратно изкупуване;

- Адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

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

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	1 197	1 130
Дълг	2	2
- Пари и парични еквиваленти	(781)	(791)
<b>Нетен дълг</b>	<b>(779)</b>	<b>(789)</b>
<b>Съотношение на нетни активи към нетен дълг</b>	<b>1:(1.54)</b>	<b>1:(1.43)</b>

## 21. Събития след края на отчетния период

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

## 22. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2011 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД на 02.02.2012 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 31.12.2011 Г. НА ДФ ЦКБ ГАРАНТ**

I. ДФ ЦКБ Гарант не е инвестирало част от активите си по реда на чл. 48, ал. 3 ЗДКИСДПКИ, 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 31.12.2011 г. броят дялове в обръщение са 95 081.
2. Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял е определена за 2011 г. към 30.12.2011 г. и тя е в размер на 12.5820 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 30.12.2011 г. възлиза на 1 196 312 лв.
3. Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Гарант" към 31.12.2011 г.

Актив/емитент	Активи в лева	Активи в евро	Обща сума	% от активите
Разплащателна сметка в лева	125 939	-	125 939	10.51%
Разплащателна сметка в евро	-	1 722	1 722	0.14%
Срочни депозити в лева	653 504	-	653 504	54.51%
ЦКБ АД	185 627	-	185 627	15.48%
ТБ банка Пиреос България АД	200 244	-	200 244	16.70%
Юробанк И Еф Джи България АД	165 956	-	165 956	13.84%
ЧТПБ Тексим АД	101 677	-	101 677	8.48%
<b>Облигации</b>	-	<b>363 944</b>	<b>363 944</b>	<b>30.36%</b>
Холдинг Нов Век АД	-	25 078	25 078	2.09%
Холдинг Варна АД	-	26 165	26 165	2.18%
Хлебни изделия-Подуше АД	-	58 922	58 922	4.91%
Асенова Крепост АД	-	101 855	101 855	8.50%
Финанс Консултинг АД	-	90 777	90 777	7.57%
Аркус АД	-	61 148	61 148	5.10%
<b>ДЦК</b>	-	<b>34 227</b>	<b>34 227</b>	<b>2.86%</b>
ДЦК BG 2040 EUR	-	34 227	34 227	2.86%
Вземания за лихви по депозити	17 083	-	17 083	1.43%
Вземания за лихви и главници по падежирани облигации	-	2 406	2 406	0.20%
<b>Общо:</b>	<b>796 526</b>	<b>402 299</b>	<b>1198 825</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 дългови инструменти са:

Дата на сепъамент	Тип на сделката	Емитент	ISIN код	Брой	Обща стойност
18.01.2011	Покупка	Асенова Крепост АД	BG2100002091	43	95 994
11.10.2011	Покупка	Аркус АД	BG2100011100	30	60 041
11.10.2011	Покупка	Хлебни Изделия АД	BG2100011084	20	40 044
21.12.2011	Продажба	Петрол АД	XS0271812447	50	77 901

На 20.12.2011 г. падежираха и бяха изплатени притсжаваните от Фонда облигации с емитент Св. Св. Константин и Елена АД (BG2100041057 - 3NJB)  
Структурно сравнение на активите на Фонда към 31.12.2011 и 31.12.2010 г. може да се види в следващата таблица.

Актив/емитент	към 31.12.2011		към 31.12.2010	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
<b>Разплащателна сметка в лева</b>	<b>125 939</b>	<b>10.51%</b>	<b>100 439</b>	<b>8.87%</b>
<b>Разплащателна сметка в евро</b>	<b>1 722</b>	<b>0.14%</b>	<b>192</b>	<b>0.02%</b>
<b>Срочни депозити в лева</b>	<b>653 504</b>	<b>54.51%</b>	<b>690 246</b>	<b>60.98%</b>
ЦКБ АД	185 627	15.48%	173 974	15.37%
ТБ банка Пиреос България АД	200 244	16.70%	184 356	16.29%
Юробанк И Еф Джи България АД	165 956	13.84%	154 519	13.65%
ЧПБ Тексим АД	101 677	8.48%	-	-
ТБ Алфа Банк АД	-	-	30352	2.68%
ТБ Алфа Банк АД	-	-	91045	8.04%
ТБ Алфа Банк АД	-	-	56000	4.95%
<b>Облигации</b>	<b>363 944</b>	<b>30.36%</b>	<b>277 300</b>	<b>24.50%</b>
Аркус АД	61 148	5.10%	-	-
Асенова Крепост АД	101 855	8.50%	-	-
Петрол АД	-	-	73 700	6.51%
Св.Св. Константин и Елена АД	-	-	43 110	3.81%
Финанс Консултинг АД	90 777	7.57%	91 616	8.09%
Холдинг Нов Век АД	25 078	2.09%	24 510	2.17%
Холдинг Варна АД	26 165	2.18%	24 723	2.18%
Хлебни изделия-Подуяне АД	58 922	4.91%	19 641	1.74%
<b>ДЦК</b>	<b>34 227</b>	<b>2.86%</b>	<b>32 945</b>	<b>2.91%</b>
ДЦК BG 2040 EUR	34 227	2.86%	32 945	2.91%
<b>Вземания за лихви по депозити</b>	<b>17 083</b>	<b>1.43%</b>	<b>20 556</b>	<b>1.82%</b>
<b>Вземания за лихви и главници по падежирали облигации</b>	<b>2 406</b>	<b>0.20%</b>	<b>10 327</b>	<b>0.91%</b>
<b>Общо:</b>	<b>1 198 825</b>	<b>100.00%</b>	<b>1 132 005</b>	<b>100.00%</b>



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

Приходи	2011 г.	2010 г.
Приходи от преценка на финансови активи и инструменти	179 760	97 486
Приходи от лихви	82 439	80 541
<b>Общи приходи:</b>	<b>262 199</b>	<b>178 027</b>

Разходи	2011 г.	2010 г.
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	168 623	82 918
Разходи за външни услуги	15 792	14 406
- разходи за управление	11 724	10 694
- разходи за банката депозитар	164	161
- разходи за одит	2 400	2400
- други административни разходи	1 504	1 150
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	6 359	
Разходи по валутни преценки	12	42
Други финансови разходи	163	170
<b>Общо разходи:</b>	<b>190 949</b>	<b>97 536</b>

<b>Нетни приходи</b>	<b>71 250</b>	<b>80 491</b>
----------------------	---------------	---------------

През 2011 г. са емитирани 1 520 дяла, а обратно изкупените са 1 876 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	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Обща стойност на нетните активи	1 196 488	1 129 829	1 031 587
Нетна стойност на активите на един дял	12.5840	11.8385	10.9850

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

Показател	30.12.2011	30.12.2010	30.12.2009
Обща стойност на нетните активи	1 196 312	1 129 638	1 031 395
Нетна стойност на активите на един дял	12.5820	11.8365	10.9829

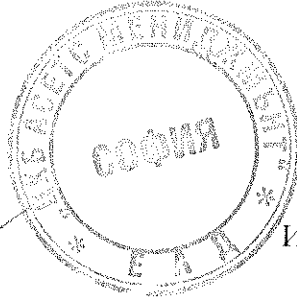
7. Подробна информация относно сделки с деривативни инструменти

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

Съставител:  
Димитър Михайлов

Изп. директор:  
Георги Константинов

23.01.2012 г.  
гр. София



Изп. директор:  
Сава Стойнов

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Справка № 1

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ

БИК по БУЛСТАТ: 175295932

Отчетен период: към 31.12.2012

(в лева)

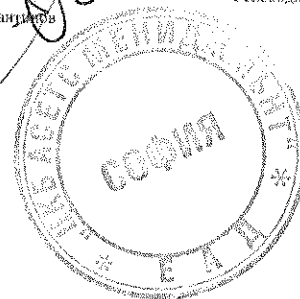
	Текущ период	Преходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Преходен период
а	1	2	а	1	2
<b>A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			<b>A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>		
<b>I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ</b>			<b>I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ</b>	950810	954370
1. Ценни книжа, в т.ч.:			<b>II. РЕЗЕРВИ</b>		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	10939	11970
дялове			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
2. Други финансови инструменти			3. Общи резерви		
Общо за група I			Общо за група II	10939	11970
<b>II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			<b>III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ</b>		
Общо за РАЗДЕЛ A			1. Нагрупана печалба (загуба), в т.ч.:		
<b>B. ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			перепределена печалба	163489	82998
<b>I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА</b>			исковрита загуба		
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	71250	80491
2. Парични средства по безсрочни депозити	127661	100632	Общо за група III	234739	163489
3. Парични средства по срочни депозити	653504	690246	Общо за РАЗДЕЛ A	1196488	1129829
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	781165	790878			
<b>II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ</b>			<b>B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	398171	310245	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции			2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	1028	977
права			към банка депозитар	15	13
дялове	398171	310245	към управляващо дружество	1013	964
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	1200	1200
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми			4. Задължения, свързани с възнаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране		
Общо за група II	398171	310245	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
<b>III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ</b>			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	109	
1. Вземания, свързани с лихви	17083	20536	10. Други		
2. Вземания по сделки с финансови инструменти			Общо за група I	2337	2177
3. Вземания, свързани с емитиране			Общо за РАЗДЕЛ B	2337	2177
4. Други	2406	10327			
Общо за група III	19489	30883			
<b>IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ</b>					
Общо за РАЗДЕЛ B	1198825	1132006			
<b>СУМА НА АКТИВА</b>	1198825	1132006	<b>СУМА НА ПАСИВА</b>	1198825	1132006

Дата: 27.01.2012

Съставител: .....  
Димитър Михайлов

Ръководител: .....  
Георги Константинов

Ръководител: .....  
Сава Стоянов



## ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ

Отчетен период: към 31.12.2011

ЕИК по БУЛСТАТ:

175295932

РАЗХОДИ	Текуш период		Предходен период	ПРИХОДИ	Текуш период		Предходен период
	1	2			1	2	
<b>а</b>				<b>а</b>			
<b>А. Разходи за дейността</b>				<b>А. Приходи от дейността</b>			
<b>I. Финансови разходи</b>				<b>I. Финансови приходи</b>			
1. Разходи за лихви				1. Приходи от дивиденди			
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:	174981	82918		2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:	179760	97486	
от последваща оценка	168622	82918		от последваща оценка	179760	97486	
3. Разходи, свързани с валутни операции	12	42		3. Приходи, свързани с валутни операции			
4. Други	163	170		4. Приходи от лихви	82439	80541	
				5. Други			
<b>Общо за група I</b>	<b>175156</b>	<b>83130</b>		<b>Общо за група I</b>	<b>262199</b>	<b>178027</b>	
<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>				<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>	<b>87043</b>	<b>94897</b>	
<b>II. Нефинансови разходи</b>				<b>II. Нефинансови приходи</b>			
1. Разходи за материали							
2. Разходи за външни услуги	15793	14406					
3. Разходи за амортизация							
4. Разходи, свързани с вознаграждения							
5. Други							
<b>Общо за група II</b>	<b>15793</b>	<b>14406</b>		<b>Общо за група II</b>			
<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>	<b>(15793)</b>	<b>(14406)</b>		<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>			
<b>Б. Общо разходи за дейността (I+II)</b>	<b>190949</b>	<b>97536</b>		<b>Б. Общо приходи от дейността (I+II)</b>	<b>262199</b>	<b>178027</b>	
<b>В. Печалба преди облагане с данъци</b>	<b>71250</b>	<b>80491</b>		<b>В. Загуба преди облагане с данъци</b>			
<b>III. Разходи за данъци</b>							
<b>Г. Нетна печалба за периода (B-III)</b>	<b>71250</b>	<b>80491</b>		<b>Г. Нетна загуба за периода</b>			
<b>ВСИЧКО (B+III+Г)</b>	<b>262199</b>	<b>178027</b>		<b>ВСИЧКО (B+Г)</b>	<b>262199</b>	<b>178027</b>	

Дата: 27.01.2012

Съставител: .....

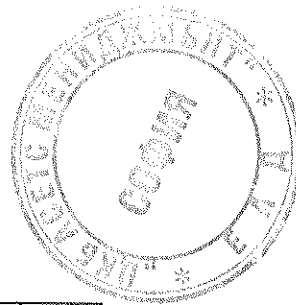
Димитър Михайлов

Ръководител: .....

Георги Константинов

Ръководител: .....

Света Стойнова



## ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ

Отчетен период: към 31.12.2012

ЕИК по БУЛСТАТ: 175295932

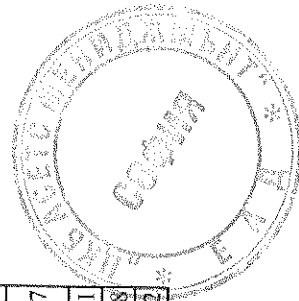
(в лева)

Наименование на паричните потоци	Текуш период		Предходен период			Нетен поток
	Постъпления	Плащания	Постъпления	Плащания	Нетен поток	
<b>А. Парични потоци от основна дейност</b>						
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	18205	22759	(4554)	17810	8	17802
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: платви						
Плащания при разпределения на печалби						
Парични потоци от валутни операции и преоценки						
Други парични потоци от основна дейност						
<b>Всичко парични потоци от основна дейност (А):</b>	18205	22759	(4554)	17810	8	17802
<b>Б. Парични потоци от инвестиционна дейност</b>						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	156700	196302	(39602)	199388	36690	162698
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи			0			0
Дякви, комисиони и др. подобни	50289	54	50235	38819	63	38819
Получени дивиденди			0			0
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		11713	(11713)		10645	(10645)
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		162	(162)		162	(162)
Парични потоци, свързани с валутни операции		12	(12)		42	(105)
Други парични потоци от инвестиционна дейност			0			0
<b>Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):</b>	206989	208243	(1254)	238207	47602	190605
<b>В. Парични потоци от неспециализирана дейност</b>						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		3905	(3905)		4750	(4750)
Парични потоци, свързани с нетекущи активи						
Парични потоци, свързани с възнаграждения						
Парични потоци, свързани с данъци						
Други парични потоци от неспециализирана дейност						
<b>Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):</b>	0	3905	(3905)	0	4750	(4750)
<b>Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)</b>	225194	234907	(9713)	256017	52360	203657
<b>Д. Парични средства в началото на периода</b>			790878			587221
<b>Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:</b>			781165			790878
по безсрочни депозити			127661			100632

Дата: 27.01.2012

Съставител: .....  
Димитър МихайловРъководител: .....  
Георги Константинов

Сва Стамболин



## ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

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

ЕИК по БУЛСТАТ: 175295932

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	939090	9499			91843	(8845)	1031587
Салдо към началото на предходния отчетен период							
Салдо в началото на отчетния период	954370	11970			163489		1129829
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	954370	11970			163489		1129829
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	(3560)	(1031)					(4591)
емитиране	15200	2918					18118
обратно изкупуване	(18760)	(3949)					(22709)
<b>Нетна печалба/загуба за периода</b>					<b>71.250</b>		<b>71250</b>
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	950810	10939			234739		1196488
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	950810	10939			234739		1196488

Дата: 27.01.2012

Съставител: .....  
Димитър Михайлов

Ръководител: ..... Ръководител: .....  
Георги Константинов Сава Стойнова

