

Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Финансов отчет

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

31 декември 2019 г.



# Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември	2
Отчет за промените в собствения капитал	3
Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември	4
Пояснения към финансовия отчет	5
Справки по образец определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на управляващите дружества	iii

# УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

## Годишен доклад за дейността

### 2019 г.

## I. Развитие на дейността и състоянието на Дружеството

### 1. Обща информация. Акционери и управление

Управляващо дружество “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД е учредено по решение на Учредително събрание, проведено на 22.11.2006 г. Дружеството има издаден лиценз № 24 – УД/18.01.2007 г. за извършване на дейност като управляващо дружество по Решение на Комисията № 42 – УД от 17.01.2007 г. за извършване на следните дейности:

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

През отчетния период Дружеството управлява следните колективни инвестиционни схеми от отворен тип:

- Договорен фонд ЦКБ Лидер - Решение N 637 – ДФ от 09.05.2007 на КФН;
- Договорен фонд ЦКБ Актив - Решение N 638 – ДФ от 09.05.2007 на КФН;
- Договорен фонд ЦКБ Гарант - Решение N 715 – ДФ от 31.05.2007 на КФН.

Управляващо дружество “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД има двустепенна форма на управление. Управленските органи са: Общо събрание на акционерите (ОС) и Съвета на директорите.

Едноличен собственик (акционер) на “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД е “Централна кооперативна банка” АД притежаващ 100 (сто) процента от капитала на Дружеството.

Дружеството се ръководи от четири членен Съвет на директорите отговорен за законосъобразността и целесъобразността на операциите на Дружеството, включително, но не само като взема решения в рамките на своята компетентност и в съответствие с решенията на Общото събрание и действащото законодателство. През отчетната финансова година не са извършвани промени в членовете на Съвета на директорите.

Членовете на Съвета на директорите не притежават, не са придобивали през изтеклата година, включително и до настоящия момент акции на дружеството. Те не притежават права (опции) за придобиване на акции или облигации на дружеството.

Някои от членовете на Съвета на директорите участват в управлението на други дружества като изпълнителни директори, прокуристи, членове на съвета, а именно:

- Георги Димитров Константинов е Изпълнителен директор на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е и изпълнителен директор в Централна Кооперативна Банка АД, член на Управителния съвет на ЦКБ АД, Заместник председател на Надзорния съвет и председател на Съвета за ревизии на ЦКБ АД – Скопие и член на съвета на директорите на Борика Банк Сервиз АД, Член на УС на Сдружение „Атлетикс Хемус”, съдружник в „Рига 25” ООД.
- Сава Маринов Стойнов е Изпълнителен директор на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, Изпълнителен директор на ЦКБ АД, Изпълнителен директор в ПОАД ЦКБ Сила и свързаните с него ППФ ЦКБ Сила, ДПФ ЦКБ Сила и УПФ ЦКБ Сила.

Членовете на Съвета на директорите на Дружеството са получили общо възнаграждение за дейността им през 2019 г. в размер на 45 040 лв.

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

През 2019 г. няма сключени договори между “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД и членовете на Съвета на директорите и свързаните с тях лица, които да са извън обичайната дейност на

Дружеството или съществено да се отклоняват от пазарните условия (договори по чл. 240б от ТЗ).

“ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД няма дъщерни, асоциирани и участия в съвместни предприятия и не изготвя консолидирани финансови отчети.

## 2. Конкурентна среда и позициониране на Дружеството

УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ управлява три договорни фонда, “ЦКБ Лидер”, “ЦКБ Актив” и “ЦКБ Гарант” с различен рисков профил. ЦКБ “Лидер” е високорискова колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране предимно в акции, приети за търговия на регулирани пазари в страната, в други държави членки и в трети държави. ЦКБ “Актив” е балансирана колективна инвестиционна схема от отворен тип. ЦКБ “Гарант” е нискорискова колективна инвестиционна схема.

Пазарът в България на КИС е твърде конкурентен, като съгласно последната публикувана статистическа информация от БНБ към края на септември 2019 г. активите, управлявани от местните и чуждестранните инвестиционни фондове, които осъществяват дейност в България, възлизат на 4371.5 млн. лева (активите на местните инвестиционни фондове достигат 1657.1 млн). Разпределението на активите според типа на Фондовете е:

- Фондове инвестиращи в акции – 38 %
- Балансирани фондове – 19,9 %
- Фондове инвестиращи в облигации – 42 %
- Други – 0,1%

Чуждестранните инвестиционни фондове са 964 броя, а местните инвестиционни фондове са 132 броя.

Подробна статистическа информация може да се намери на страницата на БНБ на следния линк:

<https://www.bnb.bg/PressOffice/POStatisticalPressReleases/POPRIInvestmentFonds/index.htm>

В тази особено изострена конкурентна обстановка Управляващото дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, отчита положителни финансови резултати за 2019 г. за управляваните от него фондове и продължаващ траен интерес към дяловете на ЦКБ “Гарант”, но липса на такъв към ЦКБ “Лидер” и ЦКБ “Актив”.

ЦКБ “Лидер” и ЦКБ “Актив” продължават да бъдат едни от договорните фондове с големи активи под управление. На българския пазар на колективни инвестиционни схеми конкуренцията продължава да бъде много голяма, както поради големият брой договорни фондове, така и в инвестиционните политики които са избрали и портфейлите от финансови активи които са изградили. Различните рискови профили и насоки на инвестиране предлагат голям избор за инвеститора, което създава пряка конкуренция за привличане на дяло-вложители.

През изминалата година активите под управление на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД отчетоха повишение до 59,07 млн. лв. спрямо 56,29 млн. лв. в края на 2018 г. Повишението се дължи основно на положителната доходност на ЦКБ “Лидер” и ЦКБ “Актив” основно отчетена поради преоценъчни печалби и повишени приходи от лихви и дивиденди.

Основните показатели за управляваните три договорни фонда са:

Договорен фонд	Доходност от началото на годината (не се ануализира)	Стандартно отклонение	Доходност за последните 12 месеца (анюализирана)	Доходност от началото на публичното предлагане (анюализирана)	Нетна стойност на активите към 31.12.2019 г. заверено от банка депозитар
ДФ ЦКБ АКТИВ	4.81	-1.17	4.81	4.53	27 690 899
ДФ ЦКБ ГАРАНТ	5.45	0.54	5.45	5.69	28 575 557
ДФ ЦКБ ЛИДЕР	2.94	4.40	2.94	0.59	2 662 833

## 3. Дистрибуция на дяловете на управляваните договорни фондове

Дружеството не разполага с клонове в страната и чужбина. За привличане на инвеститори в договорните фондове, Управляващото дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете на управляваните Фондове с Централна кооперативна банка АД,

което позволява използването на една от банките с най-голяма клонова мрежа в България да продава и изкупува обратно всеки работен ден за банката дяловете на фондовете. Дружеството извършва и директни продажби в своя офис на институционални инвеститори.

#### 4. Финансово състояние и резултат за 2019 г.

##### Активи

Активите на Дружеството са инвестирани съгласно изискванията на нормативната уредба и по-специално изискванията за капиталова адекватност и ликвидност.

Активи	31.12.2019		31.12.2018		31.12.2017	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
ДМА	26 595	1.45%	25 148	1.41%	1 646	0.09%
ДНА	2 256	0.12%	3 682	0.21%	5 204	0.28%
Корпоративни облигации	196 187	10.71%	195 289	10.93%	203 513	10.97%
ДЦК	329 355	17.98%	333 456	18.65%	342 998	18.49%
Парични средства	1 128 164	61.59%	1 096 958	61.37%	1 169 843	63.05%
Вземания	149 293	8.15%	132 982	7.44%	132 224	7.13%
Разходи за бъдещи периоди	-	-	-	-	5	0.00%
	<b>1 831 850</b>	<b>100.00%</b>	<b>1 787 515</b>	<b>100.00%</b>	<b>1 855 433</b>	<b>100.00%</b>

Балансовата стойност на притежаваните дълготрайни активи е както следва:

ДМА и ДНА	31.12.2019		31.12.2018		31.12.2017	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
Недвижими имоти	23335	80.88%	24315	84.34%	752	10.98%
Компютърна техника	334	1.16%	833	2.89%	752	10.98%
Офис оборудване		0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Други ДМА	2926	10.14%	-	0.00%	894	13.05%
Нематериални активи	2 256	7.82%	3682	12.77%	5 204	75.97%
	<b>28 851</b>	<b>100.00%</b>	<b>28 830</b>	<b>100.00%</b>	<b>6 850</b>	<b>100.00%</b>

Дружеството следи и спазва заложените в нормативната уредба изисквания за поддържане на ликвидност, като към 31.12.2019 г. паричните средства могат да се представят чрез следната таблица:

Парични средства	31.12.2019		31.12.2018		31.12.2017	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
В каса	1 578	0.14%	1 487	0.14%	862	0.07%
Безсрочни банкови влогове, в т.ч.:	585 560	51.90%	504 702	46.01%	408 550	34.92%
в ЦКБ АД	585 560	51.90%	504 702	46.01%	408 550	34.92%
Срочни банкови влогове, в т.ч.:	541 026	47.96%	590 769	53.86%	760 431	65.00%
в ЦКБ АД	541 026	47.96%	590 769	53.86%	760 431	65.00%
	<b>1 128 164</b>	<b>100.00%</b>	<b>1 096 958</b>	<b>100.00%</b>	<b>1 169 843</b>	<b>100.00%</b>

Поради нормативните ограничения за инвестиране на свободните парични средства дружеството продължава да поддържа голям паричен ресурс по депозити.

Намаляването на лихвите по привлечени средства в банковата система на България бе основен фактор за решението за закупуване на облигации и ДЦК.

Ценни книжа	31.12.2019		31.12.2018		31.12.2017	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
Облигации	196 187	37.33%	195 289	36,93%	203 513	37.24%
ДЦК	329 355	62.67%	333 456	63,07%	342 998	62.76%
	<b>525 542</b>	<b>100.00%</b>	<b>528 745</b>	<b>100,00%</b>	<b>546 511</b>	<b>100.00%</b>

Дружеството не е извършвало хеджиращи операции във връзка с притежаваните финансови активи. Оценката на притежаваните ДЦК е с метод Справедлива стойност - цени "купува", обявени от първични дилъри, а на облигациите чрез дисконтирани парични потоци.

Увеличението на управляваните активи на ДФ са причина за увеличението на вземанията от клиенти, които представляват таксата за управление за месец декември на 2019 г.. Вземанията от клиенти и лихви са изцяло получени в началото на 2020 г.

Вземания	31.12.2019		31.12.2018		31.12.2017	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
Клиенти	135 125	90.51%	124 025	93.26%	129 590	98.01%
Лихви	12 678	8.49%	6 357	4.78%	4	0.00%
Аванси	1 490	1.00%	1 683	1.27%	907	0.69%
Данъци и осигуровки за възстановяване	-	-	-	-	766	0.58%
Други	-	-	917	0.69%	957	0.72%
	<b>149 293</b>	<b>100.00%</b>	<b>132 982</b>	<b>100.00%</b>	<b>132 224</b>	<b>100.00%</b>

### Пасиви

Към 31.12.2019 г. дружеството има следните текущи нелихвени задължения:

Задължения	31.12.2019		31.12.2018		31.12.2017	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
Данъчни задължения	42 412	95.98%	35 134	83.13%	1 455	2.77%
Осигурителни задължения	-	-	4 251	10.06%	-	-
Текущи търговски задължения	1 778	4.02%	2 881	6.82%	51 053	97.23%
	<b>44 190</b>	<b>100.00%</b>	<b>42 266</b>	<b>100.00%</b>	<b>52 508</b>	<b>100.00%</b>

Задълженията към персонала за трудовите възнаграждения и към лицата наети по граждански договори и по договори за управление и контрол за месец декември са изплатени през същия месец. Основно данъчно задължение е това за корпоративен данък за довносяне. Дружеството няма дългосрочни задължения.

### Активи под управление

Към 31.12.2019 г. "ЦКБ Асетс Мениджмънт" ЕАД организира и управлява три договорни фонда.

Активи под управление	31.12.2019		31.12.2018		31.12.2017	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
ЦКБ Лидер	27 766 680	47.00%	26 579 934	47.22%	28 380 819	48.62%
ЦКБ Актив	28 641 265	48.48%	27 176 362	48.28%	27 371 093	46.89%
ЦКБ Гарант	2 664 644	4.51%	2 530 241	4.50%	2 617 302	4.48%
	<b>59 072 589</b>	<b>100.00%</b>	<b>56 286 537</b>	<b>100.00%</b>	<b>58 369 214</b>	<b>100.00%</b>

### Финансов резултат

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
	(лв.)	(лв.)	(лв.)
Финансов резултат	1 223 896	1 172 130	1 223 270
Финансов резултат след корпоративен данък	1 101 804	1 056 190	1 100 925

През 2019 г. предвид взето решение на ОСА се изплати цялата печалба за 2018 г. в размер на 1 056 190 лева под формата на дивидент на едноличният собственик на капитала ЦКБ АД.

### Приходи

Дружеството реализира следните приходи:

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
	(лв.)	(лв.)	(лв.)
Приходи от управление на договорни фондове	1 523 055	1 490 455	1 461 777
Приходи от лихви	23 933	23 343	20 428
Транзакционни приходи	963	993	595
Приходи от преоценка на финансови инструменти	-	-	31 037
Други приходи	3	2 999	424
<b>Общо приходи</b>	<b>1 547 954</b>	<b>1 517 790</b>	<b>1 514 261</b>

Основния източник на приходи за Дружеството е таксата за управление дължима от управляваните от Дружество договорни фондове.

Договорен фонд	Такса 31.12.2019 (лв.)	% от общите приходи от управление	Такса 31.12.2018 (лв.)	% от общите приходи от управление	Такса 31.12.2017 (лв.)	% от общите приходи от управление
ЦКБ Лидер	815 006	53.51%	817 757	54,87%	812 819	55.60%
ЦКБ Актив	701 503	46.06%	666 164	44,70%	642 919	43.98%
ЦКБ Гарант	6 546	0.43%	6 534	0,44%	6 039	0.41%
<b>Общо:</b>	<b>1 523 055</b>	<b>100.00%</b>	<b>1 490 455</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 461 777</b>	<b>100.00%</b>

И за трите фонда, таксата за управление се изчислява ежедневно на база нетната стойност на активите на дадения Фонд за предходния ден. Приходите от управление на договорни фондове са свързани с два основни показателя:

- Обем набрани средства от инвеститорите;
- Постигната доходност.

От посочените два основни показателя зависи нетната стойност на активите и нетната стойност на активите на един дял. Структурата на приходите по управлявани фондове не се променя съществено през отчетния период.

## Разходи

За отчетния период Дружеството извърши следните разходи:

РАЗХОД	31.12.2019		31.12.2018		31.12.2017	
	Сума (лв.)	% от общите разходи	Сума (лв.)	% от общите разходи	Сума (лв.)	% от общите разходи
Разходи за материали	229	0.07%	485	0.14%	-	0.00%
Разходи за външни услуги	107 292	33.11%	124 888	36.13%	73 006	25.09%
Разходи за амортизации	2 904	0.90%	3 499	1.01%	4 422	1.52%
Разходи за заплати	185 278	57.17%	187 113	54.13%	177 879	61.13%
Разходи за осигуровки	25 867	7.98%	24 740	7.16%	22 652	7.78%
Разходи за данъци	468	0.14%	61	0.02%	4	0.00%
Други разходи	527	0.16%	1 716	0.50%	680	0.23%
Разходи от операции с финансови инструменти	-	-	1 244	0.36%	-	-
Разходи от преоценка на финансови инструменти	-	-	-	-	10 856	3.73%
Други финансови разходи	1 493	0.46%	1 914	0.55%	1 492	0.51%
<b>Общо разходи:</b>	<b>324 058</b>	<b>100.00%</b>	<b>345 660</b>	<b>100.00%</b>	<b>290 991</b>	<b>100.00%</b>

## Персонал

Към 31.12.2019 г. наетите лица по трудово правоотношение са 4 човека (средно за периода 5 човека). По договори за управление и контрол и граждански договори са наети 8 човека. Всички възнаграждения за 2019 г. по трудови, граждански или по управление и контрол договори са изплатени до края на 2019 г.

## 5. Действия в областта на научноизследователската и развойна дейност

ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД има стриктно регламентирана и ограничена до издадения лиценз от Комисията за финансов надзор дейност като управляващо дружество. Тази дейност не налага развитието на научноизследователската или развойна дейност и такава не се извършва.

## 6. Информация изисквана по реда на чл. 187д

През 2019 г. не е извършвано придобиване или прехвърлените на собствени акции на ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

## 7. Предвиждано развитие и дейност на дружеството за 2020 г.

Развитието на дружеството изцяло зависи от обема на привлечените средства в управляваните договорни фондове, доходността отчитана от извършените инвестиции за сметка на активите на Фондовете и адекватното инвестиране и използване на активите в Управляващото дружество.

През изминалата 2019 г. продължава и се засилва положителния тренд започнат от 2015 г. за увеличаване на БВП на България, безработица на предкризисните нива и липса на инфлационни процеси на макро ниво извън нормалното движение на инфлацията. Средногодишната инфлация за периода декември 2018 - ноември 2019 г. спрямо периода декември 2017 - ноември 2018 г. е 3.0%. Статистическите данни показват и засилващо се потребление и стабилизация на икономическото благосъстояние на българските граждани.



Нарастването на БВП е 3,7 % към края на трето тримесечие на 2019 г. Отчита се и положителен прираст на крайното потребление от 4,9% към края на трето тримесечие на 2019 г. - сигнал за възходящ тренд на икономиката и очакванията. Коефициентът на безработица е 3.7% към 30.09.2019 г. и в сравнение с третото тримесечие на 2018 г. намалява с 1.3 процентни пункта.

Във вътрешнополитически план годината се характеризира като стабилна, като нямаше стресови събития за икономиката на България.

Банковият пазар и през 2019 г. запази ниските лихвени проценти по привлечените средства, със средни стойности под 1 % на годишна база (депозитни проценти от 0,03% до 0,80%) и съответно намалените лихвени нива по кредитните продукти (ГПР по ипотечни кредити в диапазон от 2,60 % до 7,20 %). Увеличението на свободните парични средства, намалялата доходност по депозити, по уверено чувство в населението за бъдещето доведоха до повишаване на потреблението, стойността на инвестициите в недвижими имоти, което доведе до повишаване на цените им и през 2019 г., както за инвестиционна цел така и за жилищни нужди, завръщане на продажбите в строителството „на зелено”. Пазарът на недвижими имоти в България по обща оценка на този етап е спокоен и балансиран, като Индексите на цените на жилищата на национално ниво към 3-тото тримесечие на 2019 г. (изменение спрямо съответното тримесечие на предходната година) е 5,4%.

Основните борсови индекси на БФБ – София АД намаляха, като SOFIX в края на 2019 г. беше 568,14, а в началото на годината 594.46, като снижаването му бе чувствително към края на годината. Основни световни индекси отбелязаха обратната тенденция на БФБ – увеличение на стойността (DJI 31.12.2019 – 28,538.44 пункта; 28.12.2018 – 23 062 пункта; FTSE 31.12.2018 – 7542,44 пункта; 31.12.2018 – 6 728 пункта; DAX 30.12.2019 – 13 249,01 пункта; 28.12.2018 – 10 559 пункта ).

Посочените по-горе икономически резултати за страната и тенденцията отначалото на 2020 г. за положителна оценка на активите на регулираните пазари дават основание да се счита, че активите на фондовете ще запазят/увеличат стойността си и при липса на значими изтегляния от фондовете, приходите на дружеството ще се запазят на равнището от 2019 г.

За постигане на положителни резултати е и от значение е макро-икономическо-социалното стабилно положение на държавата, като при липса на системни или стресови фактори от регионален и световен мащаб, дадената прогноза за резултатите на фонда е валидна.

Привлечените средства в управляваните фондове, като основен фактор за генериране на приходи в УД и цел на самото съществуване на УД ще бъдат основен приоритет през 2020 г. В началото на 2020 г. се сключи договор за реклама на Управляващото дружество и управляваните от него договорни фондове, като резултата от приетата рекламна/маркетингова политика ще бъде наблюдаван през 2020 г. и ще се измери ефекта спрямо извършените инвестиции.

Анализът на пазара на инвестиционните фондове, интересът към определени банкови продукти и ниски лихвени равнища, бяха едни от основанията за вземане на решение за учредяване на нов договорен фонд от Управляващото дружество. Съответните документи бяха внесени в началото на 2020 г. в КФН и очакванията са за стартирането му до средата на 2020 г. Заложена инвестиционна политика и спецификата за изплащане на доходност по време на държане на дяловете на новочредявания договорен фонд дават основание на ръководството, че ще има значителен интерес към него, което би довело и до по-висока осведоменост за другите три фонда и повишен интерес и към тях.

## **8. Основни рискове пред които е изправено дружеството**

Приходите на Дружеството са пропорционални на обема на управляваните активи, доколкото таксата за управление и транзакционните приходи са пряко свързани с нетната стойност на активите и подаваните поръчки за покупка и обратно изкупуване на дялове от Фондовете. В тази връзка основните рискове за Управляващото дружество са два:

### **1. Намаляване на броя дялове в управляваните фондове чрез извършване на обратно изкупуване на дялове от институционални инвеститори.**

Фондовете са привлекли като клиенти няколко значими институционални инвеститори, чието единично или цялостно изтегляне би довело до значително намаляване на приходите от управление. Това до известна степен в краткосрочен план би се компенсирало с отчитане на нарастването на транзакционните приходи.

## **2. Намаляване на управляваните активи в следствие на продължителна негативна пазарна тенденция.**

При продължителна негативна пазарна тенденция изразяваща се в намаляване на цените на финансовите инструменти, в които са вложени активите на управляваните Фондове ще се отчете траен спад в сумата на управляваните активи. Това би довело до намаляването на таксата за управление и съответното намаление на общите приходи на Дружеството.

Посоката и обема на търговията на БФБ, където основно са вложени значителна част от средствата на Фондовете показват положителен тренд през 2019 г. и при продължаваща стабилна макро-икономическа и политическа стбилност в страната се предполага продължаване на този тренд. За постигане на по-висок лихвен доход, при трайно намалени лихвени проценти по привлечения ресурс на банките, дружеството може да инвестира отново част от паричните средства в ДЦК или облигации.

Валутен и лихвен риск от решението за инвестиране в притежаваните дългови инструмент няма, тъй като са деноминирани в лева и евро и са с постоянен лихвен процент. Считаме, че има известен кредитен риск предвид забавата на лихвените плащания по притежаваната облигация, като същевременно всички дължими плащания са получавани.

През периода наличните парични средства и депозити бяха в ЦКБ АД, на която ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е дъщерно дружество, като не се предвижда промяна на банката съхраняваща паричните средства на дружеството.

## **9. Важни събития след датата, към която е съставен годишният финансов отчет**

Управляващото дружество подаде документи пред КФН за учредяване на нов договорен фонд, като получаване на разрешение от Комисията за финансов надзор и стартирането на фонда се очаква да се случи до средата на 2020 г.

В началото на 2020 г. поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. Тъй като ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, ръководството на Дружеството не е в състояние да оцени влиянието на коронавируса епидемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността му, но счита, че въздействието ще доведе до волатилност на пазарния и ценови риск, свързан с финансовите активи на колективните инвестиционни схеми, които Дружеството администрира, и е възможно да има негативен ефект върху дейността и резултатите им, съответно и върху дейността и резултатите на Дружеството.

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на оторизирането му за издаване, с изключениена , описаните по-горе.

Изп. директор:  
Георги Константинов

24.01.2020 г.  
гр. София



Изп. директор:  
Сава Стоинов

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

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До едноличния акционер на  
ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД  
бул „Цариградско шосе“ №87 гр. София

### Доклад относно одита на финансовия отчет

#### Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД** („Дружеството“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2019 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2019 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

#### База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Дружеството в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит, приложим в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

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

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

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено. Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин

изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт. Нямаме какво да докладваме в това отношение.

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

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

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

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

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

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

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали длъжници се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Дружеството;
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството;

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

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

#### **Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания**

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС). Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

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

**Изявление във връзка с чл. 33 от Наредба №38/2007 г. на Комисията за финансов надзор (КФН) за изискванията за дейността на инвестиционните посредници и чл. 11 от Наредба №58/2018 г. на КФН за изискванията за защита на финансовите инструменти и паричните средства на клиенти, за управление на продукти и за предоставяне или получаване на възнаграждения, комисиони, други парични и непарични облаги**

На базата на извършените одиторски процедури, и на придобитото познаване и разбиране за дейността на Дружеството, в хода и контекста на нашия одит на финансовия отчет като цяло, нашето становище е, че създадената организация във връзка със съхраняването на клиентски активи, съответства на изискванията на чл. 28-31 от Наредба №38 и на чл. 3-10 от Наредба №58 на КФН по отношение на дейността на Дружеството, в ролята му на доверител, съхраняващ клиентски активи.

Марий Апостолов  
Управител

Грант Торнтон ООД  
Одиторско дружество

17 март 2020 г.  
България, гр. София, бул. Черни връх №26



Силвия Динова  
Регистриран одитор отговорен за одита

## Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември 2019 '000 лв.	31 декември 2018 '000 лв.
<b>Нетекущи активи</b>			
Имоти, машини и оборудване	5	27	25
Нематериални активи		2	4
<b>Общо нетекущи активи</b>		<b>29</b>	<b>29</b>
<b>Текущи активи</b>			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	6	526	529
Вземания от свързани лица	17	135	124
Текущи вземания	7	14	9
Пари и парични еквиваленти	8	1 128	1 097
<b>Текущи активи</b>		<b>1 803</b>	<b>1 759</b>
<b>Общо активи</b>		<b>1 832</b>	<b>1 788</b>
<b>Собствен капитал</b>			
Акционерен капитал	9.1	500	500
Други резерви	9.2	202	202
Преоценъчен резерв	9.3	(16)	(13)
Неразпределена печалба		1 102	1 056
<b>Общо собствен капитал</b>		<b>1 788</b>	<b>1 745</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Текущи пасиви</b>			
Търговски и други задължения	10	2	5
Задължения към персонала		-	5
Задължения за данъци върху дохода		42	33
<b>Текущи пасиви</b>		<b>44</b>	<b>43</b>
<b>Общо пасиви</b>		<b>44</b>	<b>43</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>		<b>1 832</b>	<b>1 788</b>

Съставил:   
 /Катрия Божичкова/

Дата: 24.01.2020 г.

Изпълнителен директор

  
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от 17.03.2020 г.:

Изпълнителен директор

  
 /Георги Константинов/

  
 /Силвия Динова/  
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов  
 Управител – Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество

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

	Пояснение	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Приходи от услуги	16.1	1 524	1 491
Други приходи		-	3
Разходи за външни услуги	11	(107)	(125)
Разходи за персонал	0	(211)	(212)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	5	(3)	(3)
Други разходи		(1)	(2)
<b>Печалба от оперативна дейност</b>		<b>1 202</b>	<b>1 152</b>
Приходи от лихви	13	24	23
Други финансови разходи		(2)	(3)
<b>Печалба преди данъци</b>		<b>1 224</b>	<b>1 172</b>
Разходи за данъци върху дохода	14	(122)	(116)
<b>Печалба за годината</b>		<b>1 102</b>	<b>1 056</b>
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>		<b>1 102</b>	<b>1 056</b>
<b>Друга всеобхватна загуба</b>			
<b>Компоненти, които се рекласифицират в печалбата или загубата:</b>			
Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход:			
- Загуби за текущата година		(3)	(13)
<b>Друга всеобхватна загуба за годината</b>		<b>(3)</b>	<b>(13)</b>
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>		<b>1 099</b>	<b>1 043</b>
<b>Доход на акция</b>		<b>лв.</b>	<b>лв.</b>
Основен доход на акция (в лв.)	15	2,20	2,11

Съставил: 

/ Катрин Божичкова /

Дата: 24.01.2020 г.

Изпълнителен директор

/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор

/Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от  
 17.03.2020 г.:

/Силвия Динова/

Регистриран одитор, отговорен за  
 одита

Марий Апостолов

Управител – Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество



## Отчет за промените в собствения капитал

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Преоценъчен резерв	Други резерви	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2019 г.	500	(13)	202	1 056	1 745
Разпределени дивиденди	-	-	-	(1 056)	(1 056)
Сделки със собственика	-	-	-	(1 056)	(1 056)
Печалба за годината	-	-	-	1 102	1 102
Друга всеобхватна загуба	-	(3)	-	-	(3)
Общо всеобхватен доход за годината	-	(3)	-	1 102	1 099
<b>Салдо към 31 декември 2019 г.</b>	<b>500</b>	<b>(16)</b>	<b>202</b>	<b>1 102</b>	<b>1 788</b>

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Преоценъчен резерв	Други резерви	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2018 г.	500	-	202	1 101	1 803
Разпределени дивиденди	-	-	-	(1 101)	(1 101)
Сделки със собственика	-	-	-	(1 101)	(1 101)
Печалба за годината	-	-	-	1 056	1 056
Друга всеобхватна загуба	-	(13)	-	-	(13)
Общо всеобхватен доход за годината	-	(13)	-	1 056	1 043
<b>Салдо към 31 декември 2018 г.</b>	<b>500</b>	<b>(13)</b>	<b>202</b>	<b>1 056</b>	<b>1 745</b>

Съставил:   
 / Катрин Божичкова /  
 Дата: 24.01.2020 г.

Изпълнителен директор   
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от  
 17.03.2020 г.:

Изпълнителен директор   
 /Георги Константинов/

  
 /Силвия Динова/  
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов  
 Управител – Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество

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

Пояснение	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
<b>Оперативна дейност</b>		
Постъпления от управление на договорни фондове	1 513	1 497
Плащания към доставчици	(103)	(84)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(227)	(254)
Плащания за данък върху дохода	(113)	(131)
Постъпления свързани с дялове в управляваните договорни фондове	141	211
Плащания свързани с дялове в управляваните договорни фондове	(140)	(211)
Други постъпления	-	2
Други плащания	(2)	-
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>1 069</b>	<b>1 030</b>
<b>Инвестиционна дейност</b>		
Покупка на имоти, машини и съоръжения	5	(24)
Получени лихви	18	22
<b>Нетен паричен поток от инвестиционна дейност</b>	<b>18</b>	<b>(2)</b>
<b>Финансова дейност</b>		
Плащания на дивиденди	15.2	(1 056)
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>(1 056)</b>	<b>(1 101)</b>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>	<b>31</b>	<b>(73)</b>
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	1 097	1 170
<b>Пари и парични еквиваленти в края на годината</b>	<b>8</b>	<b>1 097</b>

Съставил:   
 / Катрин Божичкова /  
 Дата: 24.01.2020 г.



Изпълнителен директор

  
 /Сава Стоинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от  
 17.03.2020 г.:

Изпълнителен директор

  
 /Георги Константинов/

/Силвия Динова/  
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов  
 Управител  
 Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество



## Пояснения към финансовия отчет

### 1. Предмет на дейност

„ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД (Дружеството) е еднолично акционерно дружество с ЕИК 175225001, създадено по решение на Учредителното събрание, проведено на 22.11.2006 г. Дружеството има издаден лиценз № 24 – УД/18.01.2007 г. за извършване на дейност като управляващо дружество по Решение на Комисията № 42 – УД от 17.01.2007 г. за извършване на следните дейности:

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

Съдебната регистрация на Дружеството се извърши с решение № 1 от 05.02.2007 г. на Софийски градски съд. Дружеството е учредено с основен капитал 500 000 лева, разпределен в 500 000 обикновени, безналични, поименни акции с право на глас и номинална стойност 1 (един) лев всяка. Дружеството е създадено без определен срок със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Изгрев, бул. „Цариградско шосе“ № 87 адрес за кореспонденция: гр. София 1113, р-н Изгрев, бул. „Цариградско шосе“ № 87; тел.: (+ 359 2) 9234712, електронен адрес (e-mail): office@ccbam.bg, електронна страница в Интернет (web-site): www.ccbam.bg.

„ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД има двустепенна система на управление. Органите на управление са Общо събрание на акционерите и Съвет на директорите в състав:

- Смилен Кирилов Цинцарски – председател;
- Йордан Борисов Христов – заместник председател;
- Георги Димитров Константинов – изпълнителен директор и
- Сава Маринов Стойнов – изпълнителен директор.

Дружеството се представлява от Георги Димитров Константинов и Сава Маринов Стойнов заедно.

Към 31 декември 2019 година Дружеството организира и управлява следните колективни инвестиционни схеми от отворен тип:

- Договорен фонд ЦКБ Лидер - Решение № 637 – ДФ от 09.05.2007 на КФН;
- Договорен фонд ЦКБ Актив - Решение № 638 – ДФ от 09.05.2007 на КФН;
- Договорен фонд ЦКБ Гарант - Решение № 715 – ДФ от 31.05.2007 на КФН;

Към 31 декември 2019 г. Дружеството няма открити клонове.

Към 31 декември 2019 г., Дружеството има нает персонал по трудово правоотношение - 4 лица (средно за периода 5 лица), по договори за управление и контрол - 4 лица и граждански договори – 4 лица.

Едноличен собственик на дружеството е ЦКБ АД, ЕИК 831447150, адрес гр. София, р-н Изгрев, бул. „Цариградско шосе“ № 87.

Крайният собственик на капитала на управляващото дружество е Инвест Кепитъл АД - регистрирано в България.

### 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 2018 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 Дружеството, ръководството очаква, че то има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

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

#### **3.1. Нови стандарти, влезли в сила от 1 януари 2019 г.**

##### **МСФО 16 „Лизинг“, в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС**

МСФО 16 „Лизинг“ заменя МСС 17 „Лизинги“, както и три разяснения: КРМСФО 4 „Определяне дали дадено споразумение съдържа лизинг“, ПКР 15 „Оперативен лизинг – стимули“ и ПКР 27 „Оценяване на съдържанието на операции, включващи правната форма на лизинг“.

Макар и да е приложим за Дружеството, приемането на този нов стандарт не води до признаване от Дружеството на актив с право на ползване и на свързаните с него лизингови задължения във връзка с всички оперативни лизингови договори, тъй като същите са идентифицирани като договори за активи с ниска стойност или с оставащ срок на лизинг по-малко от 12 месеца от датата на първоначалното прилагане.

Дружеството е приложило и следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2019 г., но нямат съществен ефект върху финансовия резултат и финансовото състояние на Дружеството:

- МСФО 9 “Финансови инструменти” (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране;
- МСС 19 “Доходи на наети лица” (изменен) – Промяна в плана, съкращаване или уреждане;
- МСС 28 “Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия” (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия;
- КРМСФО 23 „Несигурност относно отчитането на данък върху дохода“;
- Годишни подобрения на МСФО 2015-2017.

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2019 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Дружеството. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Дружеството през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Промените са свързани със следните стандарти:

- МСС 1 и МСС 8 (изменен) - Дефиниция на същественост, в сила от 1 януари 2020 г., приети от ЕС;
- Изменения на референциите към Концептуална рамка за финансово отчитане в сила от 1 януари 2020 г, приети от ЕС;
- МСФО 3 (изменен) – Определение за Бизнес в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приет от ЕС;
- Изменения на МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7: Реформа на референтните лихвени проценти, в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приета от ЕС;
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС;
- МСФО 17 „Застрахователни договори“ в сила от 1 януари 2021 г., все още не е приет от ЕС.

## **4. Счетоводна политика**

### **4.1. Общи положения**

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

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

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

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

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

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

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

и това има съществен ефект върху информацията в отчета за финансовото състояние към началото на предходния период.

През 2019 г. нито едно от горепосочените условия не е на лице и поради това финансовият отчет на Дружеството е представен с един сравним период.

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

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

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

### **4.4. Отчитане по сегменти**

Дружеството развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за което е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

### **4.5. Приходи**

Основните приходи, които Дружеството генерира са свързани с управление на договорни фондове, както е показано в пояснение 16.1.

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

- 1 Идентифициране на договора с клиент
- 2 Идентифициране на задълженията за изпълнение
- 3 Определяне на цената на сделката
- 4 Разпределение на цената на сделката към задълженията за изпълнение

5 Признаване на приходите, когато са удовлетворени задълженията за изпълнение.

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

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

#### 4.5.1. Приходи признавани с течение на времето

Дейността на дружеството е законово ограничена. Основните приходи на Дружеството се реализират от предоставяне на услуга – управление на договорни фондове.

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

Годишното възнаграждение от управление на фондовете е както следва:

Име на договорен фонд	% от средната годишна стойност на активите на Фонда
ДФ ЦКБ Лидер	3.00%
ДФ ЦКБ Актив	2.50%
ДФ ЦКБ Гарант	0,25%

#### 4.5.2. Приходи признавани в определен момент

Приходите, признавани в определен момент са приходите от обратно изкупуване на дялове в управляваните фондове. Те представляват възнаграждение на Дружеството за посредничеството между фондовете и инвеститорите. Приход се признава, когато Дружеството е прехвърлило на купувача контрола върху дяловете. Счита се, че контролът се прехвърля на купувача, когато инвеститорът е приел да продаде на Дружеството дялове от съответния фонд.

#### 4.5.3. Приходи от лихви

Приходите от лихви се отчитат текущо съгласно договорните условия за откритите депозити и разплащателни сметки.

#### 4.6. Оперативни разходи

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

#### 4.7. Нематериални активи

Нематериални активи включват основно софтуерния продукт за управлението на дейността на Дружеството и управляваните от него договорни фондове – Клавис и неговите подобрения. Нематериалните активи се отчитат по цена на придобиване, включваща всички платени мита, невъзстановими данъци и направените преки разходи във връзка с подготовка на актива за експлоатация.

Последващото оценяване се извършва по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за съответния период.

Последващите разходи, които възникват във връзка с нематериалните активи след първоначалното им признаване, се признават в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за периода на тяхното възникване, освен ако благодарение на тях активът може да генерира повече от първоначално предвидените бъдещи икономически ползи и когато тези разходи могат надеждно да бъдат оценени и отнесени към актива. Ако тези условия са изпълнени, разходите се добавят към себестойността на актива.

Остатъчната стойност и полезният живот на нематериалните активи се преценяват от ръководството към всяка отчетна дата.

Амортизацията се изчислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен срок на годност на отделните активи, както следва:

- Софтуер 2 години
- Други 2 години

Разходите за амортизация са включени в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Амортизация на нефинансови активи”.

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

#### **4.8. Имоти, машини и оборудване**

Имотите, машините и оборудването се оценяват първоначално по себестойност, включваща цената на придобиване, както и всички преки разходи за привеждането на актива в работно състояние.

Последващото оценяване се извършва по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за съответния период.

Последващите разходи, свързани с определен актив от тази група се прибавят към балансовата сума на актива, когато е вероятно Дружеството да има икономически ползи, надвишаващи първоначално оценената ефективност на съществуващия актив. Всички други последващи разходи се признават за разход за периода, в който са направени.

Остатъчната стойност и полезният живот на имоти, машини и съоръжения се преценяват от ръководството към всяка отчетна дата.

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

- Транспортни средства 4 години
- Компютри и мобилни телефони 2 години
- Други 7 години

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

#### **4.9. Тестове за обезценка на нематериални активи и машини и оборудване**

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

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

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

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

#### **4.10. Финансови инструменти**

##### **4.10.1. Признаване и отписване**

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

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

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

##### **4.10.2. Класификация и първоначално оценяване на финансови активи**

Първоначално финансовите активи се отчитат по справедлива стойност, коригирана с разходите по сделката, с изключение на текущите вземания, които не съдържат съществен финансов компонент. Първоначалната оценка на текущите вземания, които не съдържат съществен финансов компонент представлява цената на сделката съгласно МСФО 15.

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

- дългови инструменти по амортизирана стойност;
- финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.

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

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

Всички приходи и разходи, свързани с финансовите активи, които са признати в печалбата и загубата, се включват на ред „Нетна загуба от операции с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата“. През периода Дружеството не е отчетло приходи и разходи във връзка с финансовите си активи, отчитани по амортизирана стойност.

##### **4.10.3. Последващо оценяване на финансовите активи**

###### **Дългови инструменти по амортизирана стойност**

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

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

###### **Текущи вземания**

Текущите вземания са суми, дължими от клиенти за продадени стоки или услуги, извършени в обичайния ход на стопанската дейност или суми, дължими от емитенти на финансови инструменти, по падежирали плащания като лихви и дивиденди. Обикновено те се дължат за уреждане в кратък срок и следователно са класифицирани като текущи. Признават се първоначално в размер на безусловното възнаграждение, освен ако съдържат значителни компоненти на финансиране. Дружеството държи вземания с цел събиране на договорните



парични потоци и следователно ги оценява по амортизирана стойност, като използва метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен.

#### **Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход**

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

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

Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, включват дългови ценни книжа, при които договорните парични потоци са само главница и лихви, и целта на бизнес модела на дружеството за държане се постига както чрез събиране на договорни парични потоци, така и чрез продажба на финансовите активи.

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

#### **4.10.4. Обезценка на финансови активи**

Изискванията за обезценка съгласно МСФО 9 използват информация, ориентирана към бъдещето и признаване на очакваните кредитни загуби.

Моделът на „очаквани кредитни загуби“ се прилага за всички дългови активи, с изключение на оценяваните по справедлива стойност през печалбата или загубата.

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

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

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

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

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

#### **Текущи вземания**

Дружеството използва опростен подход при отчитането на вземанията, както и на активите по договор и признава загуба от обезценка като очаквани кредитни загуби за целия срок. Те представляват очакваният недостиг в договорните парични потоци, като се има предвид възможността за неизпълнение във всеки момент от срока на финансовия инструмент.

Към 1.1.2019 г. и 31.12.2019 г., основната част от вземанията на Дружеството се състоят от вземания от управляваните договорни фондове, за които Дружеството счита че имат много нисък кредитен риск. Така изчислената очаквана загуба от обезценка е несъществена и не е осчетоводена от Дружеството.

#### **Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход**

Дружеството признава очакваните 12-месечни кредитни загуби за финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход. Тъй като повечето от тези инструменти имат добър кредитен рейтинг, вероятността от неизпълнение се очаква да бъде ниска. Въпреки това към всяка отчетна дата Дружеството оценява дали съществува значително увеличение на кредитния риск на инструмента.

При оценяването на тези рискове Дружеството разчита на готовата налична информация като кредитните рейтинги, публикувани от основните агенции за кредитен рейтинг за съответния актив. Дружеството държи единствено прости финансови инструменти, за които специфични кредитни рейтинги обикновено са на разположение.

В допълнение, Дружеството разглежда и други показатели като неблагоприятни промени в дейността, икономически или финансови условия, които могат да засегнат способността на издателя на дълговия инструмент да изпълни задълженията си по дълга или неочаквани промени в оперативните резултати на емитента.

Ако някой от тези показатели води до значително увеличение на кредитния риск на инструментите, Дружеството признава за тези инструменти или този клас инструменти очаквани кредитни загуби за целия срок на инструмента.

#### **4.10.5. Класификация и оценяване на финансовите пасиви**

Финансовите пасиви на Дружеството включват търговски и други финансови задължения.

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

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

#### **4.11. Данъци върху дохода**

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

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

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

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

Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

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

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

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

Към датата на баланса Дружеството няма признати отсрочени данъчни активи и пасиви.

#### **4.12. Пари и парични еквиваленти**

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

#### **4.13. Собствен капитал, резерви и плащания на дивиденди**

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Преоценъчният резерв включва резерви от последващи оценки на финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.

Другите резерви включват законови резерви съгласно Търговския закон.

Неразпределената печалба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби от минали години.

Задълженията за плащане на дивиденди на акционерите са включени на ред „Задължения към свързани лица“ в отчета за финансовото състояние, когато дивидентите са одобрени за разпределение от общото събрание на акционерите преди края на отчетния период.

През 2019 г. са разпределени и изплатени дивиденди на едноличния собственик, в размер на 1 056 хил.лв. от печалбата за 2018 г.

Всички трансакции със собствениците на Дружеството са представени отделно в отчета за собствения капитал.

#### **4.14. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите**

Дружеството няма краткосрочни задължения по компенсируеми отпуски, възникнали на база неизползван платен годишен отпуск или по суми свързани с работни заплати.

Дружеството не е разработвало и не прилага планове за възнаграждения на служителите след напускане или други дългосрочни възнаграждения и планове за възнаграждения след напускане или под формата на компенсации с акции, или с дялове от собствения капитал.

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

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

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

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

Към датата на баланса Дружеството няма признати провизии.

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

Значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу. Основните източници на несигурност при използването на приблизителните счетоводни оценки са описани по-долу.

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

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

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

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

##### **4.17.1. Измерване на очакваните кредитни загуби**

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

##### **4.17.2. Оценяване по справедлива стойност**

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти (при липса на котирувани цени на активен пазар) и нефинансови активи. При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден инструмент. Когато липсват приложими пазарни данни, ръководството използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период (вж. пояснение 22).

## 5. Имоти, машини и оборудване

	Недвижими имоти '000 лв.	Офис оборудване '000 лв.	Компютърно оборудване '000 лв.	Други '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Брутна балансова стойност</b>					
Салдо към 1 януари 2019 г.	24	123	13	8	168
Новопридобити активи	-	-	-	3	3
Салдо към 31 декември 2019 г.	24	123	13	11	171
<b>Амортизация</b>					
Салдо към 1 януари 2019 г.	-	(123)	(12)	(8)	(143)
Амортизация	(1)	-	-	-	(1)
Салдо към 31 декември 2019 г.	(1)	(123)	(12)	(8)	(144)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2019 г.</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>27</b>

	Недвижими имоти '000 лв.	Офис оборудване '000 лв.	Компютърно оборудване '000 лв.	Други '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Брутна балансова стойност</b>					
Салдо към 1 януари 2018 г.	-	123	12	8	143
Новопридобити активи	24	-	1	-	25
Салдо към 31 декември 2018 г.	24	123	13	8	168
<b>Амортизация</b>					
Салдо към 1 януари 2018 г.	-	(123)	(11)	(7)	(141)
Амортизация	-	-	(1)	(1)	(2)
Салдо към 31 декември 2018 г.	-	(123)	(12)	(8)	(143)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2018 г.</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>25</b>

Всички разходи за амортизация са включени в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Разходи за амортизация на нефинансови активи“.

Дружеството няма договорни задължения за закупуване на активи. Дружеството не е заложило машини и оборудване като обезпечение по свои задължения.

## 6. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход

Емитент	ISIN код	Падеж	Лихвен процент	Валута	Ном. стойност '000 лв.	Справедлива	Справедлива
						стойност 31.12.2019 г. '000 лв.	стойност 31.12.2018 г. '000 лв.
ДЦК	BG2040014214	15.7.2024	4 %	BGN	275	330	334
Премиер фонд АДСИЦ	BG2100024178	15.12.2025	6,50 %	BGN	195	196	195
						<b>526</b>	<b>529</b>

Дълговите инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход са деноминирани в български лева и се търгуват на БФБ АД.

Никоя от ценните книги от портфейла не е заложена или има други тежести. Информация за справедливата стойност е оповестена в пояснение 22.

През 2019 г., Дружеството е изчислило обезценка на база очаквани парични потоци. Оценената стойност е в размер под 0.1% от брутната стойност на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, поради което е определена като несъществена и не е начислена във финансовите отчети на Дружеството.

## 7. Текущи вземания

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Вземане за лихвено плащане	13	6
Предплатени разходи	1	2
Други вземания	-	1
	<b>14</b>	<b>9</b>

В края на 2019 г. дружеството отчита вземане по две падежирали лихвени плащания с емитент Премиер фонд АДСИЦ. Въпреки че към отчетната дата вземанията са просрочени, Дружеството не е счело, че е настъпило съществено влошаване на финансовото състояние на емитента, спрямо първоначално признаване и не третира вземането като такова във Фаза 2 по модела за обезценка на финансови активи (вж. пояснение 4.10.4). Съответно изчислената обезценка, на база очаквани кредитни загуби за финансов актив, намиращ се във Фаза 1 е несъществена за целите на финансовия отчет. Вземанията са събрани изцяло в началото на 2020 г.

## 8. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Парични средства в банки и в брой в български лева	587	506
Краткосрочни депозити в български лева	541	591
Пари и парични еквиваленти	<b>1 128</b>	<b>1 097</b>

Всички парични средства на Дружеството са в български лева. Към 31 декември 2019 г. Дружеството има следните краткосрочни депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

				Краткосрочни депозити
				‘000 лв.
ЦКБ АД	0.10%	27.01.2020	BGN	541
				<b>541</b>

Към 31 декември 2018 г. Дружеството има следните краткосрочни депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

				Краткосрочни депозити
				‘000 лв.
ЦКБ АД	0.10%	28.01.2019	BGN	591
				<b>591</b>

През представените периоди дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти.

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

## 9. Собствен капитал

### 9.1. Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството се състои от 500 000 обикновени акции с номинална стойност от 1 лв. за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от общото събрание на акционерите на Дружеството.

Едноличен собственик на капитала на дружеството е ЦКБ АД.

	2019	2018
Брой издадени и напълно платени акции:		
В началото на годината	500 000	500 000
Брой издадени и напълно платени акции към 31 декември	<u>500 000</u>	<u>500 000</u>

## 9.2. Други резерви

Другите резерви в размер на 202 хил.лв. представляват формирани законови резерви съгласно изискванията на Търговския закон.

## 9.3. Преоценъчен резерв

Преоценъчният резерв, в размер на (16) хил.лв. (2018 г. : 13 лв.) е формиран в резултат на преоценка по справедлива стойност на финансови активи, оценявани по справедлива стойност в друг всеобхватен доход, съгласно МСФО 9. Повече информация за финансовите активи на Дружеството е представена в пояснение 4.10.

## 10. Търговски и други задължения

Търговските и други задължения, отразени в отчета за финансовото състояние, включват:

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Грант Торнтон ООД	2	2
А1 България ЕАД	-	1
Задължения за данък върху доходите на физическите лица	-	2
	<u>2</u>	<u>5</u>

## 11. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Разходи за хонорари	(58)	(44)
Разходи за софтуерна/интернет поддръжка	(12)	(10)
Независим финансов одит	(7)	(7)
Разходи за телефони	(6)	(4)
Допълнително доброволно пенсионно осигуряване	(5)	(5)
Разходи за консултации	(4)	(33)
КФН – общ финансов надзор	(4)	(4)
Централен Депозитар АД	(4)	(4)
Разходи за здравно застраховане	(3)	(1)
Разходи за реклама	-	(2)
Други	(4)	(11)
<b>Разходи за външни услуги</b>	<u><b>(107)</b></u>	<u><b>(125)</b></u>

## 12. Разходи на персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Разходи за заплати	(185)	(187)
Разходи за социални осигуровки	(26)	(25)
<b>Разходи за персонала</b>	<b>(211)</b>	<b>(212)</b>

Към разходите за заплати са включени разходите за възнаграждения на членовете на СД на Дружеството.

### ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПОЛИТИКАТА ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА СЪГЛАСНО ЧЛ. 73, АЛ. 1, Т. 6, ОТ НАРЕДБА №44

Управляваните договорни фондове нямат собствен персонал, поради което не са изплащали възнаграждения. През финансовата година управляващото дружество е изплатило общо 185 хил.лв. за възнаграждения на персонала си (девет човека - пет лица на трудов договор и четири лица - ключов управленски персонал – членове на Съвета на директорите). Всички изплатени възнаграждения имат постоянен характер, като 12 600 лв. са допълнително възнаграждение през декември 2019 г. Четири лица са назначени на граждански договор с общо годишно възнаграждение за 2019 г. 57 700 лв. Фиксираните възнаграждения са определени въз основа на сключени трудови и граждански договори, договори за управление и контрол, решение на Общо събрание на акционерите.

Няма изплатени суми пряко от самите колективни инвестиционни схеми на служители на управляващото дружество. Общата сума на възнагражденията с разбивка по категориите служители или други членове на персонала съгласно чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ е:

	Общ размер на възнагражденията в лева
Служителите на ръководни длъжности	45 040
Служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	34 188
Служителите, изпълняващи контролни функции	27 575
Всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители по т. 1 и 2 и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми	36 965

При формиране на възнагражденията на служителите на дружеството се прилагат следните основни принципи:

- Съответствие на възнагражденията с реализирането на бизнес целите и стратегията за развитие на дружеството, защитата на интересите на „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД. Осигуряване на възнаграждение, което да позволи привличането, задържането и мотивирането на служители с необходимите качества за успешно управление и развитие на дружеството.
- Недопускане на дискриминация, конфликт на интереси и неравносечно третиране на служителите при определяне и договаряне на възнагражденията.
- Отчитане на задълженията, ангажираността и приноса на всеки един служител в дейността и резултатите на дружеството.
- Осигуряване на надеждно и ефективно управление на риска и ненасърчаването на поемането на риск, който да надвишава допустимото ниво. Осигуряване на независимо и добросъвестно упражняване на функциите на Ръководителя на отдел „Нормативно съответствие“ и другите служители, изпълняващи контролни функции, които разработват Политиката по възнагражденията.

През отчетната финансова година дружеството е прилагало политиката за възнаграждения в съответствие с нормативните изисквания, дългосрочните интереси, стратегията за бъдещо развитие, запазване на финансово-икономическа стабилност и кадрова обезпеченост.



Преглед на политиката за възнагражденията е извършен на 09.01.2020 г. от двама члена на Съвета на директорите, на които не е възложено управлението, като не са констатирани нередности. През периода е направен преглед от Ръководителя на отдел „Нормативно съответствие“ и не са констатирани нередности при прилагане на политиката за възнагражденията.

През отчетната финансова 2019 година не са правени промени в приетата политика за възнагражденията.

### 13. Приходи от лихви

Приходите от лихви за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Приходи от лихви по облигации	24	23

### 14. Разходи за данъци върху дохода

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10 % и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата могат да бъдат равнени, както следва:

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Печалба преди данъчно облагане	1 224	1 172
Данъчна ставка	10%	10%
<hr/>		
Очакван разход за данъци върху дохода	(122)	(117)
<hr/>		
Данъчен ефект от:		
Загуби от последващи оценки на финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	(1)
<hr/>		
Текущ разход за данъци	(122)	(116)
Разходи за данъци върху дохода	<b>(122)</b>	<b>(116)</b>

### 15. Доход на акция и дивиденди

#### 15.1. Доход на акция

Основният доходна акция е изчислен, като за числител е използвана нетната печалба, подлежаща на разпределение между акционерите на Дружеството.

Среднопретегленият брой акции, използван за изчисляването на основния доход на акция, както и нетната печалба, подлежаща на разпределение между притежателите на обикновени акции, е представен, както следва:

	2019	2018
Печалба, подлежаща на разпределение (в лв.)	1 101 804	1 056 160
Среднопретеглен брой акции	500 000	500 000
<b>Основен доход на акция (в лв. за акция)</b>	<b>2,20</b>	<b>2,11</b>

Дружеството не е издавало финансови инструменти, които биха намалили стойността основния доход на една акция, поради което не се изчислява доход на акция с намалена стойност.

## 15.2. Дивиденди

През 2019 г. Дружеството е начислило на едноличния акционер дивидент в размер на 1 056 хил.лв. (2018 г.: 1 101 хил.лв.). Към 31.12.2019 г. дивидентът е напълно изплатен.

## 16. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Дружеството включват собственика и дружества от групата на крайният собственик – Инвест Кепитъл АД, ключов управленски персонал и управляваните три договорни фонда, които не се консолидират. Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции. Разчетните суми се изплащат по разплащателна сметка.

### 16.1. Сделки със свързани лица

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
<b>Приходи от услуги:</b>		
Приходи от управление на договорни фондове:		
- ДФ ЦКБ Лидер	815	818
- ДФ ЦКБ Актив	701	666
- ДФ ЦКБ Гарант	7	6
Общо приходи от управление на договорни фондове:	<b>1 523</b>	<b>1 490</b>
Транзакционни приходи от договорни фондове:	1	1
	<b>1 524</b>	<b>1 491</b>

### 16.2. Сделки с ключов управленски персонал

Ключовият управленски персонал на Дружеството включва членовете на Съвета на директорите (СД). Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Възнаграждения изплатени на участниците в СД	44	41
ДПФ ЦКБ Сила	1	1
<b>Общо краткосрочни възнаграждения</b>	<b>45</b>	<b>42</b>

Всички възнаграждения са изплатени до края на календарната година.

### 16.3. Сделки със собственика

Управляващото дружество всяка година изплаща дължимия дивидент на едноличния собственик на капитала Централна кооперативна банка АД.

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Дивиденди	1 056	1 101

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

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
<b>Текущи</b>		
<b>Вземания от:</b>		
- ДФ ЦКБ Лидер	72	67
- ДФ ЦКБ Актив	62	56
- ДФ ЦКБ Гарант	1	1
<b>Общо вземания от свързани лица</b>	<b>135</b>	<b>124</b>

Дружеството не е отчело през периода разходи за обезценка за очаквани кредитни загуби по разчетите си със свързани лица, тъй като поради ниската степен на вероятност от неизпълнение, изчислената сума е несъществена за финансовия отчет.

Вземанията от управляваните договорни фондове са получени в началото на 2020 г.

## 18. Безналични сделки

Няма извършени безналични сделки през 2019 г.

## 19. Условни активи и условни пасиви

Дружеството няма условни активи или поети други задължения.

## 20. Категории финансови активи и пасиви

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

<b>Финансови активи</b>	<b>Пояснение</b>	<b>2019 '000 лв.</b>	<b>2018 '000 лв.</b>
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	6	526	529
Дългови инструменти по амортизирана стойност		1 276	1 230
Кредити и вземания:	7,17	148	133
Пари и парични еквиваленти	8	1 128	1 8097
		<b>1 802</b>	<b>1 759</b>
<b>Финансови пасиви</b>	<b>Пояснение</b>	<b>2019 '000 лв.</b>	<b>2018 '000 лв.</b>
Текущи пасиви, по амортизирана стойност:			
Търговски и други задължения	10	2	8
Данъчни и осигурителни задължения		42	35
		<b>44</b>	<b>43</b>

Вижте пояснение 4.10 и за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 21.

## 21. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Специфичната дейност на ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД като управляващо дружество предопределя присъщи за дейността на дружествата управляващи колективни инвестиционни схеми рискове. 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 изложено Дружеството са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска се извършва като 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 оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на фондовете и финансовите активи на Дружеството.

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

Дружеството е изложено на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. Вследствие на използването на финансови инструменти Дружеството е изложено на пазарен риск и основно на лихвен риск, тъй като над 64 % от актива е в депозити, облигации и ДЦК.

## 21.1. Анализ на пазарния риск

### 21.1.1. Валутен риск

Основната част от сделките се осъществяват в български лева. Единствените разчети в евро са свързани с получаване на лихвени плащания по облигация Трансалп, което при получаване се превалутира в лева. Към датата на финансовия отчет Дружеството не притежава активи деноминирани в евро.

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

### 21.1.2. Лихвен риск

Дружеството не използва привлечени средства за дейността си, поради което лихвен риск свързан с повишаване или намаляване на разходи по лихвени плащания не съществува към момента на изготвяне на отчета.

Във връзка с нормативните изисквания Дружеството държи основната част от акумулираните парични средства по срочни депозити и разплащателни сметки.

С цел поддържане на висока ликвидност 61,59 % от активите на Дружеството са в пари по разплащателни сметки и депозити със срок до три месеца. Поради рестриктивните нормативни мерки за поддържане на различни съотношения свързани с парични средства, както и за получаване на по-висока доходност, над 99.86 % от тях са по срочни депозити и разплащателни сметки към 31.12.2019 г.

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

	2019 %	2018 %
Депозити	1,08%	1,44%
Облигации	98,92%	98,56%

### Корпоративни облигации и ДЦК

Корпоративните облигации към 31 декември 2019 г. представляват 10,71 %, а ДЦК 17,98 % от активите на Дружеството.

В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2019 г.

Облигации	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Премиер фонд АДСИЦ	BG2100024178	6,50 %	6,50 %
ДЦК	BG2040014214	4 %	4 %

### 21.1.3. Други ценови рискове

Основния ценови риск, на който е изложено дружеството е свързан с инвестицията в облигации с емитент Трансалп. Справедливата стойност на тези финансови инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността.

### 21.2. Анализ на кредитния риск

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството. Дружеството не е изложено съществено на този риск тъй като основните му вземания са свързани с получаване на възнаграждения от договорните фондове, които управлява и задълженията на банките по открити депозити в тях. Политика на Дружеството е да извършва трансакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг и банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Излагането на Дружеството на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период, както е посочено по-долу:

Финансови активи	Пояснение	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:			
Дългови инструменти по амортизируема стойност	7, 8, 18	1 276	1 230
Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	6	526	529
<b>Балансова стойност</b>		<b>1 802</b>	<b>1 759</b>

Дружеството не е предоставяло финансовите си активи като обезпечение по други сделки.

Просрочените лихвени плащания за 2019 от емитента Премиер фонд АДСИЦ са получени в началото на 2020 г.

### 21.3. Анализ на ликвидния риск

Ликвидният риск представлява рискът Дружеството да не може да погаси своите задължения. Дружеството следва задълженията на чл. 151 - 154, произтичащи от Наредба № 44 от 20 Октомври 2011 г. на Комисията за финансов надзор.

Изготвяните отчети за капиталовата адекватност и ликвидност на дружеството, а и периодичното следене на нормативно определените съотношения, показват че дружеството поддържа капиталовата си адекватност и ликвидност над определените ограничения през целия период на дейността си. Дружеството посреща нуждите от ликвидни средства като внимателно следи изходящите парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност.

Съотношения	Нормативно определен минимум (%)	2019	2018
Отношение пари и парични еквиваленти в банки към общо пари и парични еквиваленти	90	99,86%	99,86%
Минимални ликвидни средства към текущи задължения	100	3275,98%	3501,37%

Наблюдаваните данни показват спазване на нормативните изисквания.

#### Финансовите активи като средство за управление на ликвидния риск

При оценяването и управлението на ликвидния риск Дружеството отчита очакваните парични потоци от финансови инструменти, по-специално наличните парични средства и текущи вземания. Наличните парични ресурси и текущи вземания не надвишават значително текущите нужди от изходящ паричен поток.

Съгласно сключените договори всички парични потоци от търговски и други задължения са краткосрочни:

	2019 Текущи До 3 месеца '000 лв.	2018 Текущи До 3 месеца '000 лв.
Търговски и други задължения	2	8
Задължения за данъци и осигуровки	42	35
<b>Общо</b>	<b>44</b>	<b>43</b>

Към 31.12.2019 г. има задължение за доплащане на корпоративен данък в размер на 41 092 лева.

## 22. Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

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.

**31.12.2019 г.**

### Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход

Инвестиция в облигация  
 Инвестиция в ДЦК

Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
-	196	196
330	-	330
<b>330</b>	<b>196</b>	<b>526</b>

**31.12.2018 г.**

### Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход

Инвестиция в облигация  
 Инвестиция в ДЦК

Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
-	195	195
334	-	334
<b>334</b>	<b>195</b>	<b>529</b>

## Определяне на справедлива стойност

Инвестицията в облигация е оценена чрез метода на дисконтираните парични потоци, а инвестицията в ДЦК чрез директно наблюдаема котировка - средноаритметична от цени "купува", обявени от поне две банки - първични дилъри на ДЦК.

За оценката по метода на дисконтираните парични потоци е използван дисконтов процент, равен на 6.5%, формиран от сбора безрискова премия на емиция ДЦК със сходни характеристики и надбавка за пазарен риск, специфична за емитента на облигацията. Справедливата стойност на облигацията е в обратна зависимост с надбавката за специфичен за емитента риск – увеличение на надбавката би довело до намаление на справедливата стойност на облигацията и обратното.

### 23. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

- да осигури способността на Дружеството да продължи да съществува като действащо предприятие; и
- да осигури адекватна рентабилност за акционера.

Дружеството наблюдава капитала в съответствие с изисквания поставени в чл. 151 – 154 от Наредба № 44 от 20 Октомври 2011 г. на Комисията за финансов надзор.

Наблюдаваните данни за периода, показват високи стойности на съотношенията и спазване на нормативните изисквания.

Съотношения	Нормативно определен минимум (%)	2019	2018
Собствен капитал към минимален капитал	100	286,22%	285,64%
Собствен капитал към постоянни общи разходи	25	203,17%	239,79%

### 24. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на оторизирането му за издаване, с изключение на некоригиращото събитие, описано по-долу.

В началото на 2020 г. поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб се появили затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. Тъй като ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, ръководството на Дружеството не е в състояние да оцени влиянието на коронавирус епидемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността му, но счита, че въздействието ще доведе до волатилност на пазарния и ценови риск, свързан с финансовите активи на колективните инвестиционни схеми, които Дружеството администрира, и е възможно да има негативен ефект върху дейността и резултатите им, съответно и върху дейността и резултатите на Дружеството.

### 25. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2019 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 24.01.2020 г.

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ  
на ДУБ Асено Менеджмент ЕАД  
към 31.12.2019

Счетоводител: Асен Асенов  
Счетоводител: Катрина Александрова  
Счетоводител: Силва Ангелова  
Датум: 31.12.2019  
Проверен: Силва Ангелова



АКТИВИ	Код на място		Текстово описание	Пореждане място	СОБСТВЕНИ КАПИТАЛИ И ПАСИВИ		Код на място	Текстово описание		Пореждане място
	A	B			1	2		1	2	
<b>A. ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>					<b>A. СОБСТВЕНИ КАПИТАЛИ</b>					
1. Дългови инструменти	ONS11.10.00	1 032 999			1. Резерви в капитал	ONS2.3.0.0.0	1 787 669	1 748 349		
1.1 Дългови инструменти в бани	ONS11.11.00	1 128 104			1.1 Резерви капитал	ONS2.3.1.0.0	500 000	500 000		
- в бани	ONS11.11.10	1 578			2. Резерви капитал	ONS2.3.1.1.0	300 000	300 000		
- други бани	ONS11.11.20	1 575								
2. Дългови инструменти на фондовия пазар	ONS11.12.00	583 569			<b>В. РАЗНИ</b>	ONS2.3.2.0.0	188 856	188 059		
- дълга валута	ONS11.12.10	583 569			1. Изпитания резерви при сътрудничество по данни	ONS2.3.2.1.0				
- в бани	ONS11.12.20	583 569			2. Резерви от осигуряване от риска	ONS2.3.2.2.0				
3. Дългови инструменти по счетоводни дебюти	ONS11.13.00	541 026			3. Резерви от осигуряване от риска	ONS2.3.2.3.0	302 000	302 000		
- в бани	ONS11.13.10	541 026			- отбави	ONS2.3.2.3.1.0	202 000	202 000		
- дълг валута	ONS11.13.20				- смятанни	ONS2.3.2.3.2.0				
4. Дългови инструменти по счетоводни кредити	ONS11.14.00	0			<b>III. ФУНДАМЕНТНИ РЕЗЕРВИ</b>	ONS2.3.3.0.0	1 101 804	1 056 190		
- в бани	ONS11.14.10				1. Резерви за резерви	ONS2.3.3.1.0				
- дълг валута	ONS11.14.20				- изпитания данни	ONS2.3.3.1.1.0				
5. Дългови инструменти по кредити	ONS11.15.00	674 835			2. Текстово описание	ONS2.3.3.1.2.0	1 101 804	1 056 190		
1. Капиталови разни инструменти	ONS11.20.00	329 355			3. Текстово описание	ONS2.3.3.1.3.0				
2. Дългови разни инструменти	ONS11.21.00	195 187			<b>IV. ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>	ONS2.4.0.0.0	44 190	42 266		
3. Еквиваленти	ONS11.22.00	195 187			1. Задължения към контрагентите за дълговити инструменти	ONS2.4.1.0.0	44 190	42 266		
- облигации облигации	ONS11.22.10				2. Задължения към контрагентите и фондови инструментни	ONS2.4.1.1.0				
- капиталови облигации	ONS11.22.20				- към контрагентите	ONS2.4.1.1.1.0				
4. Прочие	ONS11.24.00	158 125			- към контрагентите	ONS2.4.1.1.2.0				
- от финансови институции	ONS11.24.10				3. Изпитания в други дълговити инструменти	ONS2.4.1.1.3.0	1 778	2 881		
- от донори	ONS11.24.20	12 638			- към контрагентите	ONS2.4.1.1.3.1.0				
- от други	ONS11.24.30	145 487			4. Задължения към контрагентите	ONS2.4.1.1.4.0				
5. Дългови инструменти по кредити	ONS11.25.00	1 490			5. Задължения за данни	ONS2.4.1.1.5.0	4 281	4 281		
6. Финансови институции	ONS11.26.00	1 490			6. Задължения към контрагентите при дълговити инструменти	ONS2.4.1.1.6.0				
III. Финансови активи	ONS11.30.00				7. Дълговити дълговити инструменти	ONS2.4.1.1.7.0	42 412	35 134		
IV. Прочие на баланс отсрочено	ONS11.40.00	28 831			8. Дълговити дълговити инструменти	ONS2.4.1.1.8.0				
<b>Б. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>					<b>В. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>					
<b>Г. ФУНДАМЕНТНИ АКТИВИ</b>					<b>Г. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>					
1. Капиталови разни инструменти в т.ч.	ONS12.10.00	0			1. Взаимни разплащания и финансови инструментни	ONS2.5.0.0.0	0	0		
- дългови инструменти	ONS12.10.10				- към контрагентите	ONS2.5.1.0.0	0	0		
2. Дългови разни инструменти	ONS12.11.00	59 072 589			- към контрагентите	ONS2.5.1.1.0	0	0		
3. Облигации	ONS12.13.00	0			2. Изпитания в други дълговити инструменти	ONS2.5.1.1.1.0				
- облигации облигации	ONS12.13.10				3. Взаимни разплащания	ONS2.5.1.1.2.0				
- капиталови облигации	ONS12.13.20				- дългови инструменти	ONS2.5.1.1.2.1.0				
- от финансови институции	ONS12.13.30				4. Изпитания в други дълговити инструменти	ONS2.5.1.1.3.0				
5. Прочие	ONS12.14.00	0								
- от облигации	ONS12.14.10									
- от други	ONS12.14.20									
6. Финансови институции	ONS12.16.00	28 831								
IV. Финансови активи	ONS12.20.00	26 595								
1. Дълговити дълговити инструменти	ONS12.21.00	25 148								
2. Прочие (капиталови) финансови инструментни	ONS12.22.00	2 296								
1. Дълговити дълговити инструменти	ONS12.22.10	3 682								
2. Прочие	ONS12.22.20									
V. МАТЕРИАЛНИ АКТИВИ	ONS13.00.00	1 831 830			<b>С. МАТЕРИАЛНИ АКТИВИ</b>	ONS2.6.0.0.0	1 831 830	1 787 515		
1. Земелни парцели	ONS13.10.00	59 072 589			<b>Г. УПАРАВЛЯВАНИ ПАСИВИ</b>	ONS2.4.0.0.0	59 072 589	57 587 341		
1.1 Земелни парцели	ONS13.10.10				1. Задължения към контрагентите по довременно задължение	ONS2.4.1.0.0	0	0		
1.1.1 Земелни парцели	ONS13.10.10.1	59 072 589			II. ЗАДЪЛЖЕНИЯ КЪМ УПРАВЛЯВАНИТЕ КЛИБ	ONS2.4.2.0.0	59 072 589	57 587 341		



ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЙ ДОХОД  
на ИКБ Агетс Менеджмент ЕАД  
за периода 01.01.2019 - 31.12.2019

Р/т: 08-00-24  
Дата: 7.1.2020  
Составитель: Карин Ангелазарова Кочикова  
Рисовал/печат: Сана Маринос Стойков и Гергели Димитров-Костангаринов

Справка № 2/11 - 08/11

РАЗХОДИ	Код на реда	Период		ПРИХОДИ	Код на реда	Период	
		1	2			1	2
<b>A. РАЗХОДИ ЗА ДЕЯТЕЛНОСТТА (I-II)</b>	<b>0V/D.1.1.0.0.0</b>	<b>324 058</b>	<b>345 660</b>	<b>A. ПРИХОДИ ОТ ДЕЯТЕЛНОСТТА (I-II)</b>	<b>0V/D.2.1.0.0.0.0</b>	<b>1 547 954</b>	<b>1 517 790</b>
1. Финансови разходи	0V/D.1.1.0.0.0	1 493	3 158	1. Финансови приходи	0V/D.2.1.1.0.0.0	23 933	23 343
2. Оперативни разходи от операции с финансови активи	0V/D.1.1.1.0.0		1 244	1. Положителни разлики от операции с финансови активи	0V/D.2.1.1.1.0.0		
3. Оперативни разходи от последваща оценка на финансови активи	0V/D.1.1.1.3.0.0			2. Положителни разлики от последваща оценка на финансови активи	0V/D.2.1.1.2.0.0		
4. Разходи, свързани с валютни операции	0V/D.1.1.1.4.0.0			3. Приходи, свързани с валютни операции	0V/D.2.1.1.3.0.0		
5. Други финансови разходи	0V/D.1.1.1.5.0.0	1 493	1 914	4. Приходи от данни	0V/D.2.1.1.4.0.0	23 933	23 343
<b>II. Нефинансови разходи</b>	<b>0V/D.1.1.2.0.0.0</b>	<b>322 565</b>	<b>342 502</b>	5. Приходи от дивиденди, участия, в т.ч.:	<b>0V/D.2.1.1.5.0.0</b>		
1. Разходи за материали	0V/D.1.1.2.1.0.0	229	485	- от свързани предприятия	<b>0V/D.2.1.1.5.1.0</b>		
2. Разходи за външни услуги	0V/D.1.1.2.2.0.0	107 292	124 888	6. Други финансови приходи	0V/D.2.1.1.6.0.0		
3. Разходи за амортизации	0V/D.1.1.2.3.0.0	2 904	3 499	<b>II. Приходи от основна дейност</b>	<b>0V/D.2.1.2.0.0.0</b>	<b>1 524 021</b>	<b>1 494 447</b>
4. Разходи за персонала	0V/D.1.1.2.4.0.0	211 146	211 853	1. Приходи по договори за управление на недвижими имоти	0V/D.2.1.2.1.0.0	1 524 018	1 491 450
5. Други нефинансови разходи	0V/D.1.1.2.5.0.0	994	1 777	2. Приходи от договори за управление на недвижими имоти	0V/D.2.1.2.2.0.0		
<b>III. Разходи за данъци</b>	<b>0V/D.1.2.0.0.0.0</b>	<b>1 223 896</b>	<b>1 172 130</b>	3. Приходи от инвестиционни консултации, свързани с финансови	0V/D.2.1.2.3.0.0		
1. Разходи за текущи корпоративни данъци	0V/D.1.2.0.0.0.0	122 092	115 940	4. Други приходи, свързани с данъци	0V/D.2.1.2.4.0.0	3	2 997
2. Разходи (икономии) за отсрочени корпоративни данъци	0V/D.1.2.0.0.0.0			<b>III. Нефинансови приходи</b>	<b>0V/D.2.2.0.0.0.0</b>	<b>1 547 954</b>	<b>1 517 790</b>
3. Други разходи за данъци	0V/D.1.2.0.0.0.0			<b>IV. Приходи от дейността</b>	<b>0V/D.2.2.0.0.0.0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. НЕТНА ПЕЧАЛБА ЗА ПЕРИОДА (I-III)</b>	<b>0V/D.1.4.0.0.0.0</b>	<b>1 101 804</b>	<b>1 056 190</b>	<b>V. НЕТНА ЗАГубА ЗА ПЕРИОДА</b>	<b>0V/D.2.5.0.0.0.0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. НЕГАТИВНА ПРОМЯНА В ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД</b>	<b>0V/D.1.5.0.0.0.0</b>			<b>D. ПОЛОЖИТЕЛНА ПРОМЯНА В ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД</b>	<b>0V/D.2.6.0.0.0.0</b>		
IV. Данък върху всеобхватния доход	0V/D.1.6.0.0.0.0						
<b>D. НЕГЕН ДРУГ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД</b>	<b>0V/D.1.7.0.0.0.0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>E. НЕГЕН ДРУГ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД</b>	<b>0V/D.2.7.0.0.0.0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ВСИЧКО (A+III+V-D)</b>	<b>0V/D.1.0.0.0.0.0</b>	<b>1 547 954</b>	<b>1 517 790</b>	<b>ВСИЧКО (B+E)</b>	<b>0V/D.2.0.0.0.0.0</b>	<b>1 547 954</b>	<b>1 517 790</b>



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКЪИ МЕСОД  
на ЦКБ Асере Менеджмънт ЕАД  
за периода 01.01.2019 - 31.12.2019

РГ: 08-00-24

Дата: 7.1.2020

Съставител: Катрин Ангелскирова Божичикова  
Ръководител: Сана Маринова Стойнов и Т.еордж Димитров Колеланцинов

(в лева)

НАИМЕНОВАНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	Код на реда	Текущ период			Презходен период		
		Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
		1	2	3	4	5	6
<b>A. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ</b>	<b>OPR.1.1.0.0.0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	OPR.1.1.1.0.0.0			0			0
2. Парични потоци, свързани с нетекучи финансови активи	OPR.1.1.2.0.0.0			0			0
3. Лихви, комисионни и други подобни	OPR.1.1.3.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с валутни операции	OPR.1.1.4.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от инвестиционна дейност	OPR.1.1.5.0.0.0			0			0
<b>B. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ</b>	<b>OPR.1.2.0.0.0.0</b>	<b>1 671 914</b>	<b>-584 518</b>	<b>1 087 396</b>	<b>1 731 675</b>	<b>-703 838</b>	<b>1 027 837</b>
1. Парични потоци, свързани с възникване от управлението на колективни инвестиционни схеми	OPR.1.2.1.0.0.0	1 519 272		1 519 272	1 497 568		1 497 568
2. Парични потоци, свързани с възникване от управлението на индивидуални портфейли	OPR.1.2.2.0.0.0			0			0
3. Парични потоци, свързани с други контракти	OPR.1.2.3.0.0.0		-96 798	-96 798	-140 640	-140 640	-140 640
4. Лихви, комисионни и други подобни	OPR.1.2.4.0.0.0	11 258	-1 517	9 741	22 058	-1 516	20 542
5. Парични потоци, свързани с възникване	OPR.1.2.5.0.0.0		-237 109	-237 109	-218 772	-218 772	-218 772
6. Парични потоци, свързани с валутни операции	OPR.1.2.6.0.0.0			0			0
7. Плащания при разпресичения на печалби	OPR.1.2.7.0.0.0			0			0
8. Плащания и възстановени данъци	OPR.1.2.8.0.0.0		-113 341	-113 341	-131 321	-131 321	-131 321
9. Други парични потоци, свързани с оперативна дейност	OPR.1.2.9.0.0.0	141 384	-140 753	631	212 049	-211 589	460
<b>B. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>	<b>OPR.1.3.0.0.0.0</b>	<b>0</b>	<b>-1 056 190</b>	<b>-1 056 190</b>	<b>0</b>	<b>-1 100 722</b>	<b>-1 100 722</b>
1. Издаване и обратно изкупуване на собствени акции	OPR.1.3.1.0.0.0			0			0
2. Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: - лихви	OPR.1.3.2.0.0.0			0			0
3. Лихви, комисионни, дивиденди и други подобни	OPR.1.3.3.1.0.0		-1 056 190	-1 056 190	-1 100 722	-1 100 722	-1 100 722
4. Парични потоци, свързани с валутни операции	OPR.1.3.3.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от финансова дейност	OPR.1.3.5.0.0.0			0			0
<b>Г. ИЗМЕНЕНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ СРЕДСТВА ПРЕЗ ПЕРИОДА (A+B+C)</b>	<b>OPR.1.4.0.0.0.0</b>	<b>1 671 914</b>	<b>-1 640 708</b>	<b>31 206</b>	<b>1 731 675</b>	<b>-1 804 560</b>	<b>-72 885</b>
<b>D. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В НАЧАЛОТО НА ПЕРИОДА</b>	<b>OPR.1.5.0.0.0.0</b>			<b>1 096 958</b>			<b>1 169 843</b>
<b>E. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В КРАЯ НА ПЕРИОДА, в т.ч.:</b>	<b>OPR.1.6.0.0.0.0</b>			<b>1 128 164</b>			<b>1 096 958</b>
- по безсрочни депозити	OPR.1.6.1.0.0.0			585 560			504 702



**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕННИТЕ В СОБСТВЕНИИ КАПИТАЛ**  
на ЦКБ Асете Менджарски ЕАД  
за периода 01.01.2019 - 31.12.2019

РЧ-08-00-24

Дата: 7.1.2020

Съставители: Каприл Александър Бранковски

Ръководители: Сана Маринков Стойков и Георги Димитров Консватидов

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Код на реда	Основни капитал	Резерви			Нагрупани печалби/загуби		Общо собствени капитал
			Презими от емисиите (промени резерв)	Резерв от последващи оценки	Целеви резерви	Печалба	Загуба	
А	В	1	2	3	4	5	6	7
Сaldo към началото на отчетния период	OSK.1.1.0.0.0.0	500 000	0	-12 941	202 000	1 056 190	0	1 745 249
Сaldo в началото на отчетния период	OSK.1.2.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
Промени в началните saldo норманс:	OSK.1.3.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
- ефект от промени в счетоводната политика	OSK.1.3.1.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
- корекция на грешки от миналия период	OSK.1.3.2.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
Коригирано saldo в началото на отчетния период	OSK.1.4.0.0.0.0	500 000	0	-12 941	202 000	1 056 190	0	1 745 249
Промени в основния капитал:	OSK.1.5.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
а) увеличение	OSK.1.5.1.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
б) намаляване	OSK.1.5.2.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
Друг всеобхватен доход:	OSK.1.6.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
а) увеличение	OSK.1.6.1.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
б) намаляване	OSK.1.6.2.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
Нетна печалба/загуба за периода	OSK.1.7.0.0.0.0	0	0	0	0	1 101 804	0	1 101 804
1 Разпределение на печалбата за:	OSK.1.7.1.0.0.0	0	0	0	0	-1 056 190	0	-1 056 190
- дивиденди	OSK.1.7.1.1.0.0	0	0	0	0	-1 056 190	0	-1 056 190
- други	OSK.1.7.1.2.0.0	0	0	0	0	0	0	0
2 Покриване на загуби	OSK.1.7.2.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
3 Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.	OSK.1.7.3.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
а) увеличение	OSK.1.7.3.1.0.0	0	0	0	0	0	0	0
б) намаляване	OSK.1.7.3.2.0.0	0	0	0	0	0	0	0
4 Последващи оценки на финансови активи и инструментите	OSK.1.7.4.0.0.0	0	0	-3 203	0	0	0	-3 203
а) увеличение	OSK.1.7.4.1.0.0	0	0	4 389	0	0	0	4 389
б) намаляване	OSK.1.7.4.2.0.0	0	0	-7 592	0	0	0	-7 592
5 Други изменения	OSK.1.7.5.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo към края на отчетния период	OSK.1.8.0.0.0.0	500 000	0	-16 144	202 000	1 101 804	0	1 787 660
6 Други промени	OSK.1.8.1.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
Собствени капитал към края на отчетния период	OSK.1.9.0.0.0.0	500 000	0	-16 144	202 000	1 101 804	0	1 787 660

**ОТЧЕТ ЗА КАПИТАЛОВАТА АДЕКВАТНОСТ И ЛИКВИДНОСТ**  
на ЦКБ Асето Менеджмънт ЕАД  
към 31.12.2019

РГ: 08-00-24  
Дата: 7.1.2020  
Съставител: Каурин Александров Божков  
Ръководител: Савв Маринов Стойнов и Георги Димитров Константинов  
(в лева, ако не е указано друго)



Код на реда	Код	НАИМЕНОВАНИЕ	Стойност	Коментари и указания
A	B	C	I	D
CA.1.1.0.0.0	1000	СОБСТВЕНИ СРЕДСТВА (СОБСТВЕН КАПИТАЛ) (СК)	699 744	1100 + 1200
CA.1.1.1.0.0.0	1100	Капитал от първи ред	699 744	
CA.1.1.2.0.0.0	1200	Капитал от втори ред	0	
CA.1.2.0.0.0	2000	СОБСТВЕН КАПИТАЛ (СК) СЛЕД УВЕЛИЧЕНИЕТО С 0.02% ОТ СТОЙНОСТТА ПО КОД 3000	0	Попълва се само в случаите, когато общата стойност на управляваните активи по код 3000 надхвърля левовата равностойност на 250 млн. евро.
CA.1.2.1.0.0.0	2100	Разлика между стойността на управляваните активи и левовата равностойност на 250 млн. евро	0	Попълва се само в случаите, когато общата стойност на управляваните активи по код 3000 надхвърля левовата равностойност на 250 млн. евро.
CA.1.3.0.0.0	3000	ОБЩА СТОЙНОСТ НА УПРАВЛЯВАНИТЕ АКТИВИ:	59 072 589	3100 + 3200
CA.1.3.1.0.0.0	3100	Стойност на управляваните активи на КИС	59 072 589	
CA.1.3.2.0.0.0	3200	Стойност на управляваните портфейли	0	
CA.1.4.0.0.0	4000	ИЗНСКУЕМ МИНИМАЛЕН КАПИТАЛ ПО ЧЛ. 151, АЛ. 1 ОТ НАРЕДБА № 44 (ИМК)	244 479	Посочва се левовата равностойност на 125 000 евро.
CA.1.5.0.0.0	5000	ПОСТОЯНИ ОБЩИ РАЗХОДИ ЗА ПРЕХОДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА (ПОР)	344 416	Данните се вземат на база заверения от регистриран одитор годишен финансов отчет.
CA.1.6.0.0.0	6000	МИНИМАЛНИ ЛИКВИДНИ СРЕДСТВА ПО ЧЛ. 153, АЛ. 1 ОТ НАРЕДБА № 44 (МЛС)	1 457 519	6100 + 6200 + 6300 - 6400
CA.1.6.1.0.0.0	6100	ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО ЧЛ. 153, АЛ. 1 ОТ НАРЕДБА № 44 (ПС1):	1 128 164	6110 + 6120 + 6130
CA.1.6.1.1.0.0	6110	Парични средства на каса:	1 578	6111 + 6112
CA.1.6.1.1.1.0	6111	- в левове	1 578	
CA.1.6.1.1.2.0	6112	- във валута	0	
CA.1.6.1.2.0.0	6120	Разплащателни сметки (безсрочни влогове):	585 560	6121 + 6122
CA.1.6.1.2.1.0	6121	- в левове	585 560	
CA.1.6.1.2.2.0	6122	- във валута	0	
CA.1.6.1.3.0.0	6130	Срочни влогове	541 026	6131 + 6132
CA.1.6.1.3.1.0	6131	- в левове	541 026	
CA.1.6.1.3.2.0	6132	- във валута	0	
CA.1.6.2.0.0.0	6200	Държавни ценни книжа	329 355	
CA.1.6.3.0.0.0	6300	Ипотечни и общински облигации с пазарна цена		
CA.1.6.4.0.0.0	6400	Блокирани/запорираны ликвидни средства, с които дружеството не може да се разпоредява:	0	Приспадат се съответните ликвидни средства, в т.ч. и тези по repo сделки. 6410 + 6420 + 6430
CA.1.6.4.1.0.0	6410	Парични средства	0	
CA.1.6.4.2.0.0	6420	Държавни ценни книжа		
CA.1.6.4.3.0.0	6430	Ипотечни и общински облигации		
CA.1.7.0.0.0	7000	ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО ЧЛ. 153, АЛ. 2 ОТ НАРЕДБА № 44 (ПС2)	1 126 586	6120 + 6130
CA.1.8.0.0.0	8000	ТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ С ПАДЕЖ ДО 3 МЕСЕЦА (ТЗ)	28 411	
<b>II. СЪОТНОШЕНИЯ НА КАПИТАЛОВА АДЕКВАТНОСТ И ЛИКВИДНОСТ</b>				
CA.2.1.0.0.0	1	Отношение на СК и ИМК (СК : ИМК) (%)	286.22%	Взема се стойността на СК по код 1000 или код 2000, в зависимост от общата стойност на управляваните активи.
CA.2.1.1.0.0.0	1.1	Нормативно определен минимум (%)	100.00%	
CA.2.1.2.0.0.0	1.2	Над (p.1 : p.1.1 > 1) или под (p.1 : p.1.1 < 1) определен минимум	2.86	
CA.2.2.0.0.0	2	Отношение на СК и ПОР (СК : ПОР) (%)	203.17%	Взема се стойността на СК по код 1000 или код 2000, в зависимост от общата стойност на управляваните активи.
CA.2.2.1.0.0.0	2.1	Нормативно определен минимум (%)	25.00%	
CA.2.2.2.0.0.0	2.2	Над (p.2 : p.2.1 > 1) или под (p.2 : p.2.1 < 1) определен минимум	8.13	
CA.2.3.0.0.0	3	Отношение на МЛС и ТЗ (МЛС : ТЗ) (%)	5130.12%	
CA.2.3.1.0.0.0	3.1	Нормативно определен минимум (%)	100.00%	
CA.2.3.2.0.0.0	3.2	Над (p.3 : p.3.1 > 1) или под (p.3 : p.3.1 < 1) определен минимум	51.30	
CA.2.4.0.0.0	4	Отношение ПС2 и ПС1 (ПС2 : ПС1) %	99.86%	
CA.2.4.1.0.0.0	4.1	Нормативно определен минимум (%)	90.00%	
CA.2.4.2.0.0.0	4.2	Над (p.4 : p.4.1 > 1) или под (p.4 : p.4.1 < 1) определен минимум	1.11	

**ОТЧИТАНЕ НА СОБСТВЕНИТЕ СРЕДСТВА ЗА ЦЕЛИТЕ НА КАПИТАЛОВАТА АДЕКВАТНОСТ,  
СЪГЛАСНО РЕГЛАМЕНТ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ № 680/2014**

на ЦКБ Асете Мениджмънт ЕАД  
за периода 01.01.2019 - 31.12.2019

РГ: 08-00-24

Дата: 7.1.2020

Съставител: Катрин Александрова Божичкова

Ръководител: Сава Маринов Стойнов и Георги Димитров Константинов



Редове	Код на реда	Позиция	Стойност (в лв.)
010	1	СОБСТВЕНИ СРЕДСТВА	699 744
015	1.1	КАПИТАЛ ОТ ПЪРВИ РЕД	699 744
020	1.1.1	БАЗОВ СОБСТВЕН КАПИТАЛ ОТ ПЪРВИ РЕД	699 744
030	1.1.1.1	Капиталови инструменти, допустими като базов собствен капитал от първи ред	500 000
040	1.1.1.1.1	Изплатени капиталови инструменти	500 000
050	1.1.1.1.2	Поясняваща позиция: Недопустими капиталови инструменти	
060	1.1.1.1.3	Премийни резерви	
070	1.1.1.1.4	(-) Собствени инструменти на базовия собствен капитал от първи ред	
080	1.1.1.1.4.1	(-) Пряко дялово участие в инструменти на базовия собствен капитал от първи ред	
090	1.1.1.1.4.2	(-) Непряко дялово участие в инструменти на базовия собствен капитал от първи ред	
091	1.1.1.1.4.3	(-) Синтетично дялово участие в инструменти на базовия собствен капитал от първи ред	
092	1.1.1.1.5	(-) Действителни или условни задължения за закупуване на собствени инструменти на базовия собствен капитал от първи ред	
130	1.1.1.2	Неразпределена печалба	
140	1.1.1.2.1	Неразпределена печалба от предишни години	
150	1.1.1.2.2	Допустима печалба или загуба	
160	1.1.1.2.2.1	Печалба или загуба, която се отнася към собствениците на предприятието майка	
170	1.1.1.2.2.2	(-) Недопустима част от междинната или годишната печалба	
180	1.1.1.3	Натрупан друг всеобхватен доход	
200	1.1.1.4	Други резерви	202 000
210	1.1.1.5	Фонд за покриване на общи банкови рискове	
220	1.1.1.6	Предходни корекции поради вече класифицирани инструменти на базовия собствен капитал от първи ред	
230	1.1.1.7	Малцинствено участие при отчитане в базовия собствен капитал от първи ред	
240	1.1.1.8	Предходни корекции поради допълнителни малцинствени участия	
250	1.1.1.9	Корекции на базовия собствен капитал от първи ред поради пруденциални филтри	
260	1.1.1.9.1	(-) Увеличение на собствения капитал, произтичащо от секюритизирани активи	
270	1.1.1.9.2	Резерв от хеджиране на парични потоци	
280	1.1.1.9.3	Кумулативна печалба или загуба поради промени в собствения кредитен риск, свързан с оценените по справедлива стойност пасиви	
285	1.1.1.9.4	Печалба и загуба по справедлива стойност, произтичащи от собствения кредитен риск на институцията, свързан с деривативните пасиви	
290	1.1.1.9.5	(-) Корекции на стойността поради изискванията за пруденциална оценка	
300	1.1.1.10	(-) Репутация	
310	1.1.1.10.1	(-) Репутация, осчетоводена като нематериален актив	
320	1.1.1.10.2	(-) Репутация, включена при оценката на значимите инвестиции	
330	1.1.1.10.3	Пасиви с отсрочен данък, свързани с репутацията	
340	1.1.1.11	(-) Други нематериални активи	-2 256
350	1.1.1.11.1	(-) Брутна сума на други нематериални активи	
360	1.1.1.11.2	Пасиви с отсрочен данък, свързани с други нематериални активи	
370	1.1.1.12	(-) Отсрочени данъчни активи, които се основават на бъдеща печалба и не произтичат от временни разлики, без да се включват свързаните данъчни пасиви	
380	1.1.1.13	(-) Недостатъчни корекции за кредитен риск във връзка с очаквани загуби при вътрешнорейтинговия подход	
390	1.1.1.14	(-) Активи на пенсионен фонд с предварително определен размер на пенсията	
400	1.1.1.14.1	(-) Брутна сума на активите на пенсионен фонд с предварително определен размер на пенсията	
410	1.1.1.14.2	Пасиви с отсрочен данък, свързани с активите на пенсионен фонд с предварително определен размер на пенсията	
420	1.1.1.14.3	Активите на пенсионен фонд с предварително определен размер на пенсията, които институцията може да използва без ограничение	
430	1.1.1.15	(-) Реципрочно взаимно участие в базовия собствен капитал от първи ред	
440	1.1.1.16	(-) Превъзминае на сумата, която се приспада от позициите на допълнителния капитал от първи ред над допълнителния капитал от първи ред	
450	1.1.1.17	(-) Квалифицирани дялови участия извън финансовия сектор, за които може като алтернатива да се прилага рисково тегло 1250%	
460	1.1.1.18	(-) Секюритизиращи позиции, за които може като алтернатива да се прилага рисково тегло 1250%	
470	1.1.1.19	(-) Свободни доставки, за които може като алтернатива да се прилага рисково тегло 1250%	
471	1.1.1.20	(-) Позиции в съвкупността, за които институцията не може да определи рисковото тегло чрез вътрешнорейтинговия подход и за които може като алтернатива да се прилага рисково тегло 1250%	

472	1.1.1.21	(-) Експозиции в инструменти на собствения капитал съгласно подхода на вътрешните модели, за които може като алтернатива да се прилага рисковото тегло 1250%	
480	1.1.1.22	(-) Инструменти на базовия собствен капитал от първи ред на предприятията от финансовия сектор, когато институцията няма значителни инвестиции	
490	1.1.1.23	(-) Подлежащи на приспадане отсрочени данъчни активи, които се основават на бъдеща печалба и произтичат от временни разлики	
500	1.1.1.24	(-) Инструменти на базовия собствен капитал от първи ред на предприятията от финансовия сектор, когато институцията има значителни инвестиции	
510	1.1.1.25	(-) Сума, надхвърляща прага от 17,65%	
520	1.1.1.26	Други преходни корекции на базовия собствен капитал от първи ред	
524	1.1.1.27	(-) Допълнителни приспадания от базовия собствен капитал от първи ред, дължащи се на член 3 от РКИ	
529	1.1.1.28	Елементи на или приспадания от базовия собствен капитал от първи ред - други	
530	1.1.2	<b>ДОПЪЛНИТЕЛЕН КАПИТАЛ ОТ ПЪРВИ РЕД</b>	
540	1.1.2.1	Капиталови инструменти, допустими като допълнителен капитал от първи ред	
550	1.1.2.1.1	Изплатени капиталови инструменти	
560	1.1.2.1.2*	Поясняваща позиция: Недопустими капиталови инструменти	
570	1.1.2.1.3	Премийни резерви	
580	1.1.2.1.4	(-) Собствени инструменти на допълнителния капитал от първи ред	
590	1.1.2.1.4.1	(-) Пряко дялово участие в инструменти на допълнителния капитал от първи ред	
620	1.1.2.1.4.2	(-) Непряко дялово участие в инструменти на допълнителния капитал от първи ред	
621	1.1.2.1.4.3	(-) Синтетично дялово участие в инструменти на допълнителния капитал от първи ред	
622	1.1.2.1.5	(-) Действителни или условни задължения за закупуване на собствени инструменти на допълнителния капитал от първи ред	
660	1.1.2.2	Преходни корекции поради вече класифицирани инструменти на допълнителния капитал от първи ред	
670	1.1.2.3	Инструменти, емитирани от дъщерни предприятия, които се признават в допълнителен капитал от първи ред	
680	1.1.2.4	Преходни корекции поради допълнително признаване в допълнителния капитал от първи ред на инструменти, емитирани от дъщерни предприятия	
690	1.1.2.5	(-) Реципрочно взаимно участие в допълнителния капитал от първи ред	
700	1.1.2.6	(-) Инструменти на допълнителния капитал от първи ред на предприятията от финансовия сектор, когато институцията няма значителни инвестиции	
710	1.1.2.7	(-) Инструменти на допълнителния капитал от първи ред на предприятията от финансовия сектор, когато институцията има значителни инвестиции	
720	1.1.2.8	(-) Превизионие на сумата, която се приспада от позициите на капитала от втори ред над капитала от втори ред	
730	1.1.2.9	Други преходни корекции на допълнителния капитал от първи ред	
740	1.1.2.10	Превизионие на сумата, която се приспада от елементите на допълнителния капитал от първи ред над допълнителен капитал от първи ред (който се приспада от базовия собствен капитал от първи ред)	
744	1.1.2.11	(-) Допълнителни приспадания от допълнителния капитал от първи ред, дължащи се на член 3 от РКИ	
748	1.1.2.12	Елементи на или приспадания от допълнителния капитал от първи ред - други	
750	1.2	<b>КАПИТАЛ ОТ ВТОРИ РЕД</b>	
760	1.2.1	Капиталови инструменти и подчинени кредити, допустими като капитал от втори ред	
770	1.2.1.1	Изплатени капиталови инструменти и подчинени кредити	
780	1.2.1.1*	Поясняваща позиция: Недопустими капиталови инструменти и подчинени кредити	
790	1.2.1.3	Премийни резерви	
800	1.2.1.4	(-) Собствени инструменти на капитала от втори ред	
810	1.2.1.4.1	(-) Пряко дялово участие в инструменти на капитала от втори ред	
840	1.2.1.4.2	(-) Непряко дялово участие в инструменти на капитала от втори ред	
841	1.2.1.4.3	(-) Синтетично дялово участие в инструменти на капитала от втори ред	
842	1.2.1.5	(-) Действителни или условни задължения за закупуване на собствени инструменти на капитала от втори ред	
880	1.2.2	Преходни адаптации поради унаследени инструменти на капитала от втори ред и подчинени кредити	
890	1.2.3	Инструменти, емитирани от дъщерни предприятия, които се признават в капитала от втори ред	
900	1.2.4	Преходни корекции поради допълнително признаване в капитала от втори ред на инструменти, емитирани от дъщерни предприятия	
910	1.2.5	Превизионие на провизиите над очакваните допустими загуби при вътрешнорейтинговия подход	
920	1.2.6	Корекции за общ кредитен риск по стандартизирания подход	
930	1.2.7	(-) Реципрочно взаимно участие в капитала от втори ред	
940	1.2.8	(-) Инструменти на капитала от втори ред на предприятията от финансовия сектор, когато институцията няма значителни инвестиции	
950	1.2.9	(-) Инструменти на капитала от втори ред на предприятията от финансовия сектор, когато институцията има значителни инвестиции	
960	1.2.10	Други преходни корекции на капитала от втори ред	
970	1.2.11	Превизионие на сумата, която се приспада от елементите на капитала от втори ред над капитала от втори ред (който се приспада в допълнителния капитал от първи ред)	
974	1.2.12	(-) Допълнителни приспадания от капитала от втори ред, дължащи се на член 3 от РКИ	
978	1.2.13	Елементи на или приспадания от капитала от втори ред - други	

Забелжка:

За попълване на таблицата да се използват указанията в частта Собствени средства (CA1) от Приложение II (Отчитане на собствените средства и капиталови изисквания) към Регламент за изпълнение (ЕС) № 680/2014 на Комисията от 16.04.2014 г. за определяне, в съответствие с Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета, на техническите стандарти за изпълнение по отношение на предоставянето на информация от институциите на надзорните органи, обнародван в Официален вестник на Европейския съюз L191 от 28.06.2014 г.

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 156, АЛ. 3 ОТ НАРЕДБА № 44  
на ЦКБ Асете Менджъмънт ЕАД  
за периода 01.01.2019 - 31.12.2019

РГ: 08-00-24

Дата: 7.1.2020

Съставител: Катрин Александрова Божичкова

Ръководител: Сана Маринов Стойнов и Георги Димитров Константинов

Номер по ред	Код на реда	ПОКАЗАТЕЛ	Стойност (в лева)
1	2	3	4
1.1.	DI.1.1.0.0.0.0	Годишен размер на начислените възнаграждения на членовете на управителния орган на УД	45 040
1.2.	DI.1.2.0.0.0.0	Годишен размер на изплатените възнаграждения на членовете на управителния орган на УД	
2.1.	DI.2.1.0.0.0.0	Годишен размер на начислените възнаграждения на членовете на контролния орган на УД	
2.2.	DI.2.2.0.0.0.0	Годишен размер на изплатените възнаграждения на членовете на контролния орган на УД	
3	DI.3.0.0.0.0.0	Получени от УД годишни възнаграждения за управление на индивидуални портфейли на клиенти	0
4.1	DI.4.1.0.0.0.0	Получени от УД годишни възнаграждения за управление на ДФ ЦКБ Лидер	815 461
4.2	DI.4.2.0.0.0.0	Получени от УД годишни възнаграждения за управление на ДФ ЦКБ Актив	701 603
4.3	DI.4.3.0.0.0.0	Получени от УД годишни възнаграждения за управление на ДФ ЦКБ Гарант	7 454
4.4	DI.4.4.0.0.0.0		
4.5	DI.4.5.0.0.0.0		
4.6	DI.4.6.0.0.0.0		
4.7	DI.4.7.0.0.0.0		
4.8	DI.4.8.0.0.0.0		
4.9	DI.4.9.0.0.0.0		
4.10	DI.4.10.0.0.0.0		
4.11	DI.4.11.0.0.0.0		
4.12	DI.4.12.0.0.0.0		
4.13	DI.4.13.0.0.0.0		
4.14	DI.4.14.0.0.0.0		
4.15	DI.4.15.0.0.0.0		
4.16	DI.4.16.0.0.0.0		
4.17	DI.4.17.0.0.0.0		
4.18	DI.4.18.0.0.0.0		
4.19	DI.4.19.0.0.0.0		
4.20	DI.4.20.0.0.0.0		
4.21	DI.4.21.0.0.0.0		
4.22	DI.4.22.0.0.0.0		
4.23	DI.4.23.0.0.0.0		
4.24	DI.4.24.0.0.0.0		
4.25	DI.4.25.0.0.0.0		
4.26	DI.4.26.0.0.0.0		
4.27	DI.4.27.0.0.0.0		
4.28	DI.4.28.0.0.0.0		
4.29	DI.4.29.0.0.0.0		
4.30	DI.4.30.0.0.0.0		
4	DI.4.0.0.0.0.0	<b>ОБЩО ПОЛУЧЕНИ ОТ УД ГОДИШНИ ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА КИС</b>	<b>1 524 518</b>
5	DI.5.0.0.0.0.0	<b>ОБЩО ПОЛУЧЕНИ ОТ УД ГОДИШНИ ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ</b>	<b>1 524 518</b>

**Забележка:** 1. Получените от УД годишни възнаграждения за управление на КИС се представят поотделно с поименно изброяване на всички управлявани КИС, а за индивидуалните портфейли се посочва обща стойност на годишното възнаграждение.