



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ АКТИВ

31 декември 2011 г.



Асетс Мениджмънт

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за всеобхватния доход	2
Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3
Отчет за паричните потоци	5
Пояснения към финансовия отчет	6
Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3 и т.5 от Наредба № 44 от 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества към 31.12.2011 г.	38
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	

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

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2011 Г. НА ДФ ЦКБ АКТИВ

Годишният доклад на Договорен фонд ЦКБ Актив (Фондът) е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Наредба 44 от 2011 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества, Закона за счетоводството и Търговския закон.

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

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

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

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

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

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

	Брой
Дялове към 1 януари 2011 г.	1 763 785
Емитирани дялове	120 685
Обратно изкупени дялове	1 876
Дялове в обръщение към 31 декември 2010 г.	1 882 594

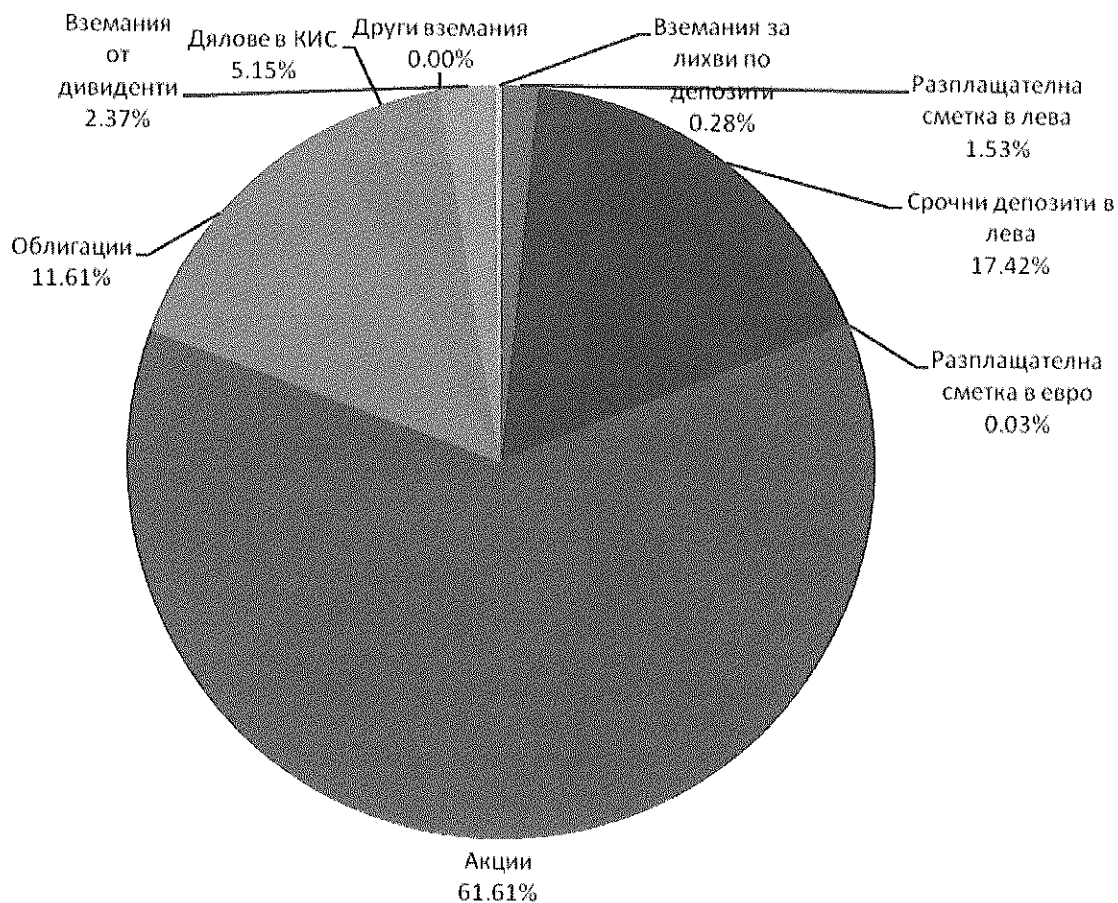
Продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва чрез мрежата от офиси на Централна кооперативна банка АД, за което има сключен договор за дистрибуция.

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Актив за периода е положителен в размер на 733 903 лв.

Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 373 991 лв.
- годишно възнаграждение за банка депозитар – 4 350 лв.
- възнаграждение на одитори – 4 800 лв.
- други административни разходи – 1 826 лв.

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



Валутна структура на активите:

	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в лева	14 679 679	88.26%
Активи във валута	1 952 940	11.74%
- в евро	1 934 750	11.63%
- в нова румънска лея	18 190	0.11%

По-долу е представен портфейлът от ценни книжа на Фонда към 31.12.2011 г. и съотношението им към общата стойност на активите.

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

Акции	10 247 169	61.61%
Елхим Искра АД	95 414	0.57%
Спарки Елтос АД	4 651	0.03%
Момина крепост АД	61 627	0.37%
Неохим АД	16 159	0.10%
Оргакхим АД	180	0.00%
Оловно цинков комплекс АД	40 912	0.25%
Слънце Стара Загора Табак АД	554 400	3.33%
Топанво АД	4 400	0.03%
Каучук АД	924 143	5.56%
ТБ Първа Инвестиционна Банка АД	23 008	0.14%
Холдинг Варна АД	398 640	2.40%
Кораборемонтен завод Одесос АД	7 800	0.05%
Холдинг Нов Век АД	783 869	4.71%
Монбат АД	21 678	0.13%
Сила Холдинг АД	814 556	4.90%
ТБ Корпоративна търговска банка АД	150 471	0.90%
Трейс груп холд АД	2 143	0.01%
Каолин АД	2 468	0.01%
Билборд АД	543	0.00%
Трансгаз Румъния АД	18 191	0.11%
Енемона АД	5 636	0.03%
Специализирани Бизнес Системи АД	3 552	0.02%
Болкан енд Сий Профъртис АДСИЦ	3 567 189	21.45%
Кспитъл Мениджмънт АДСИЦ	1 362 528	8.19%
Велграф Асет Мениджмънт АД	815 054	4.90%
ИК Галата АД	567 961	3.41%
Дялове/акции в КИС	857 287	5.15%
ИД Капитал Капитал АД-София	136 402	0.82%
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен Фо	28 642	0.17%
ДФ БенчМарк Фонд-4 Енергетика-София	269	0.00%
ДФ БКМ Балансиран Капитал	46 553	0.28%
ДФ Балкани	32 968	0.20%
ИД Пеликан АД	612 452	3.68%

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

Облигации	1 930 236	11.61%
Хлебни изделия-Подуяне АД	78 562	0.47%
Асенова Крепост АД	592 178	3.56%
Финанс Консултинг АД	518 724	3.12%
Трансалп 1	638 858	3.84%
Аркус АД	101 913	0.61%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	14 910 109
Стойност на активите към края на периода	16 632 620
Стойност на текущите задължения в началото на периода	31 886
Стойност на текущите задължения към края на периода	35 966
Общо приходи от дейността към края на периода	9 273 877
Общо разходи за дейността към края на периода	8 539 974
Балансова печалба към края на периода	733 903
Брой дялове в обръщение към 31.12.2011	1 882 594
Последно изчислени съгласно нормативната уредба към 30.12.2011:	
Нетна стойност на активите на един дял	8.8160
Емисионна цена на един дял	8.8160
Цена на обратно изкупуване	8.7719

През цялата 2011 г. на фондовия, валутния и лихвения пазар се отразяваше съществената нестабилност на международните финансови пазари, които претърпяха значителни движения в различни посоки, като в края на 2011 г. с усилването на дълговата криза в Европа се отчетоха спадове както на пазара на ценни книжа така и на валутните пазари отчитайки движението на еврото спрямо долара и другите основни конвертируеми валути.

В България се отчетоха сигнали за излизане от икономическата криза, като през периода се отбеляза известно намаляване на лихвените равнища по депозити и кредити спрямо 2010 г. Бюджетната политика на правителството способства за запазване на лихвените равнища в България, от гледна точка на макроикономическата стабилност на държавната. Неблагоприятната бюджетна и банкова ситуация в Гърция, в известна степен има и своето отражение за България, тъй като на банковия ни сектор участват значителен брой Гръцки банки. Заради увеличаването на необслужваните кредити в страната, финансирането остава скъпо, трудно достъпно, като се отчита и намаляване на новите емисии облигации и достъпа до допълнителни финансови ресурси, които да могат да се вляят в БФБ или в покупка на дялове от КИС.

Намалялата ликвидност на БФБ АД през 2010 продължи и през 2011, като стеснения пазар на продавачи и купувачи, ограничава обема от търгувани емисии и обема от тях, което води до изкривяване на борсовата цена на някои емитенти, спрямо справедливата стойност

изчислена чрез различни икономически модели или тази която би се постигнала при един ликвиден пазар на БФБ АД.

Макроикономическите показатели в страната се подобряват през изминалата година и при продължаващата като правителството следва адекватна и последователна икономическа и бюджетна политика, което ще спомогне да могат да се възвърнат добрите финансови резултати на публичните дружества с което и оценката им от инвеститорите би се повишила.

Типът на фонда - балансиран и предприемчивите промени в портфейла от ценни книжа позволи да се запази стойността на активите на фонда и да се отчете по-добър финансов резултат спрямо 2010 г.

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

Пазарът на дългови инструменти също бе повлиян от общата икономическа ситуация в страната, като може да се отчетат както положителни факти като осъществени обратни изкупувания, така и забавяния по лихвени и главнични плащания. Създаденият портфейл от дългови инструменти притежаван от Фонда е от емитенти, които досега са изплащали всичките си задължения в срок.

Инвестирането на активите през 2011 г. може да се проследи чрез информацията представена в отчета за Допълнителна информация съгласно чл. 73г, ал.1, т. 6, наличен към настоящия комплект годишен финансов отчет.

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

1. Ликвидност

През 2011 г., УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД спазва изискванията на чл. 51 от Наредба 25 на КФН за минималните ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. Върху ликвидността на Фонда се извършва наблюдение, като при констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица /лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите/.

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

Очакванията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е за запазване на броя дялове в ДФ ЦКБ Актив, като не се очакват значими обратни изкупувания предвид типа на основните инвеститори във Фонда. Намаляване на ликвидността би настъпила при дългосрочна неблагоприятна тенденция на капиталовите пазари и съответното подаване на голям брой поръчки за обратно изкупуване или изтеглянето на някои от крупните институционални инвеститори, поради което и през 2011 г. се поддържаше умерено ниво на свободните парични средства, с които се разполага.

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

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

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

2. Структура на активите и пасивите

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД следеше изискванията по Наредба 25 /по специално чл. 52 – 54/ и заложените ограничения и лимити за инвестиране на набраните от емитиране на дялове средства, а при нарушаване на някое от нормативните изисквания да уведомява КФН и да приема програма за отстраняване на несъответствието.

Към 31.12.2011 г. Ограничената ликвидност на БФБ АД не позволи ДФ ЦКБ Актив да изпълни програма за привеждане на активите от 2010 г. в съответствие с нормативно заложените лимити в чл. 196, ал. 14 относно инвестицията в Болкан Енд Спй Пропъртис АДСИЦ, която остава над 10 % от активите на Фонда. През 2010 г., Комисията за финансов надзор издаде Акт за административно нарушение и наложи административнонаказателна санкция на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за това неизпълнение. След обжалване по съдебен ред на издадения акт, той бе потвърден от съда и административнонаказателна санкция бе заплатена през 2012 г. от УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

Управляващото дружество през 2011 г. не е поемало ангажименти за извършване на капиталови разходи за дълготрайни материални активи за сметка на фонда. Всички действия по управлението на Фонда се извършват от Управляващото дружество, което не налага инвестиране от страна на Фонда на средства в материални или нематериални дълготрайни активи.

Основната цел на ДФ ЦКБ Актив е осигуряване на нарастване на вложените суми от инвеститорите във Фонда, чрез постигане на лихвен, пресоръчен и ефективен доход, при умерен риск за инвеститорите. Източниците на средства за постигане на основната цел са набраните средства чрез емитиране на дялове, както и реализирания от извършените инвестиции доход.

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

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

3. Резултати от дейността

Основната причина за отчитането на печалба за периода от 733 903 лв. са извършваните положителни пресоръчки на притежаваните акции, лихвени и дивидентни приходи.

ДФ ЦКБ Актив не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др. подобни. Основните оперативни разходи за сметка

на Фонда са разходите за управление, таксата на Банката депозитар и други административни разходи (за КФН, БФБ АД, ЦД АД, одиторско възнаграждение). Тези разходи са увеличени съставено с извършените подобни разходи през 2010 г., което се дължи на по-високото ниво на средната нетна стойност на активите на фонда и съответно отчитането на по-голям приход за Управляващото дружество.

През следващите отчетни периоди УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД предполага благоприятна тенденция за увеличаване на доходността за инвеститорите на фонда, дължаща се на възстановяване на производствения и търговски сектор в страната, с което пазарните котировки да отчетат възстановяване на оценъчната стойност на притежаваните ценни книжа от Фонда. Колебанията на инвеститорите на публичния пазар за перспективата пред дружествата търгуващи се на него, доведе до продължаваща отценка и през 2011 г. на част от притежаваните ценни книжа до стойности, които според анализите извършени от инвестиционния консултант на УД не отговарят на обективното състояние на дружествата емитенти.

4. Основни рискове пред които е изправен ДФ ЦКБ Актив

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

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД извършва управлението на рисковете в ДФ ЦКБ Актив, което се извършва и 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 ДФ ЦКБ Актив.

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

Съществени рискове:

Наличието на няколко крупни инвеститори, чието единично или групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. Намаляването на този риск (свентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), е свързано с привличане на нови инвеститори във Фонда.

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

Лихвен риск. Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в краткосрочен и средносрочен план ще бъдат запазени лихвените равнища достигнати към

31.12.2011 г. по привлечените средства от финансови институции. В зависимост от развитието на някои значими световни икономически тенденции и в частност състоянието на Банките в българската банкова система, може да се повишат лихвите по привлечения ресурс. В зависимост от движенията на лихвените проценти инвестиционната политика на Фонда ще бъде гъвкава за да се отговори на очакванията за доходност за съответната инвестирана в депозити маса от привлечени средства.

Инвеститорите във Фонда не са изложени на **валутен риск** към 31.12.2011 г. - всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева, евро или нова румънска лея. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което няма публична информация или други показатели. Правителството от своя страна с изказванията си гарантира запазването на сегашния валутен курс лев към евро. Като риск би се определило промяната в страните използващи евро или дори премахването на тази валута и заменянето и с нова, каквито изказвания имаха в последните месеци на 2011 г. Такива изменения не могат да се оценят и предвидят във време и вероятност към настоящият момент, поради което Ръководството на Управляващото дружество и инвестиционният консултант следят значимите фактори в световния политически и финансов свят, като при определени сигнали ще бъдат предприети мерки за избягване на валутния риск.

Кредитният риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) според изчисленията на УД ЦКБ Асетс Менджмънт ЕАД, е редуциран до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

Към 31.12.2011 г. всички плащания по притежаваните облигации /плащания по главници и лихвени плащания/ са получени в срок и изцяло, което към момента показва една правилна оценка на кредитния риск на емитентите, в които е инвестирано. Към 31.12.2011 г. има просрочено плащане от Хлебни Изделия АД в размер на 704 лв., дължащо се на технически причини и е получено в началото на 2012 г.

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

Кредитен риск може да възникне и от не получаване на инвестираните средства в депозити, както и начислените лихви по тях. Всички плащания до момента свързани с депозити са получавани в срок и изцяло. Инвестирането се извършва след анализ от инвестиционния консултант за банката, в която ще се открие депозита и предложените лихвените условия. Сумите на депозитите, начислените лихви по тях, както и матуритетът им може да се види в приложението към настоящия отчет.

Кредитен риск би възникнал при неподуаване на обявени дивиденди от два емитента, които към датата на изготвяне на отчета са просрочени.

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

II. Предвиждано развитие на Фонда

Продължаващата неблагоприятна финансова и икономическа тенденция в страната, доведе до по-високи изисквания към кредитирането и съответно по-високото ниво на лихвените равнища в сравнение с периодите преди началото на кризата. Информацията изнасяна от БНБ сочи увеличаването на депозити в банките, но от друга страна влошаването на кредитните им портфейли е още един довод за виждането на УД, че лихвите по привлечените средства на банките ще се запази или ще има известна минимална промяна в посока +/- през 2012 г.

При липса на политико икономически сътресения от международен мащаб и запазване на икономическата и бюджетна политика в страната, очакванията за предприятията в България са положителни и е възможно повишаването на пазарните котировки на публичните дружества.

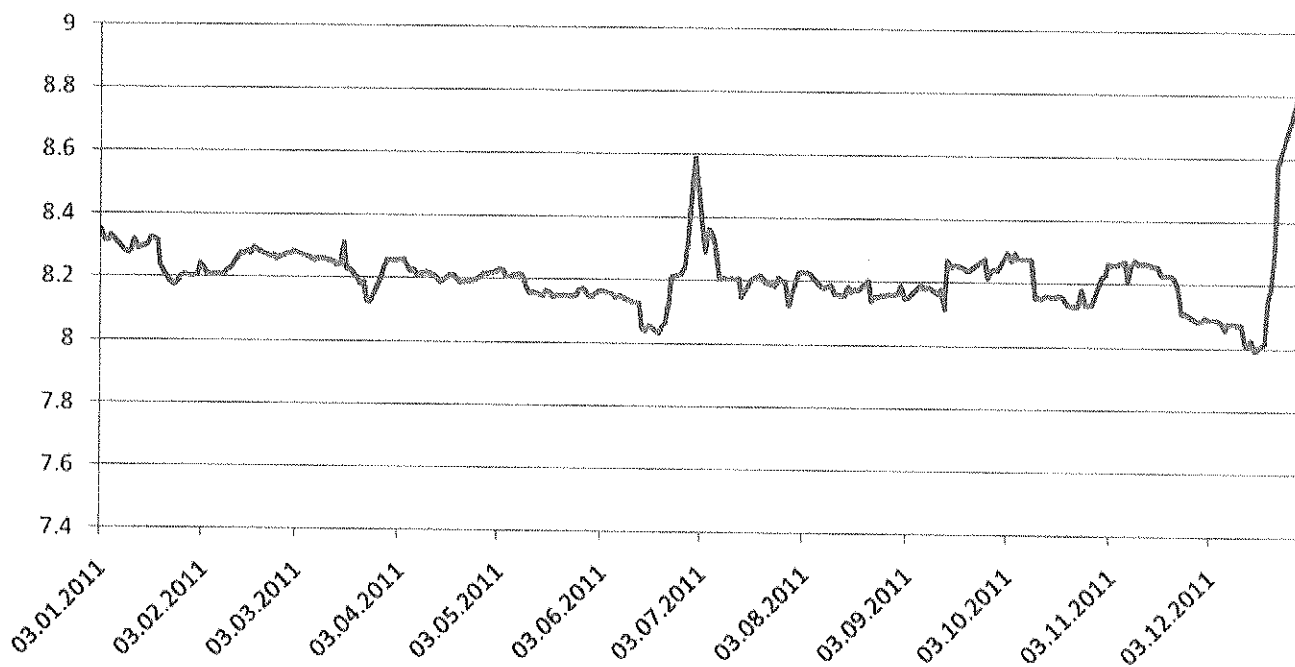
Въпреки неблагоприятната финансова тенденция на българския регулиран пазар през изминалите години, УД счита, че Фондът като институционален инвеститор с хоризонт на инвестиране над 2 години, при продължаващо аналогично управление на инвестициите и през следващите години ще възстанови и увеличи стойността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

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

III. Промени в цената на дяловете на Фонда

От най-съществен интерес за инвеститорите и промяната на цената на дяловете и по този начин отчитане на печалба/загуба от направената от тях инвестиция във Фонда. Графиката показва изменението на нетната стойност на активите на един дял за всеки ден в който е пресметната стойността съгласно Правилата на Фонда.

Нетна стойност на активите на един дял



IV. Важни събития и резултати, проявили се след края на отчетния период и преди датата на изготвяне на отчета, които могат да са от значение за дейността през 2011 г.

Няма настъпили такива събития.

V. Научноизследователска и развойна дейност

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

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

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

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

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

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за управлението на ДФ ЦКБ Актив е в размер до 2.5 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Управляващото Дружество може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни Управляващото Дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на Управляващото Дружество сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2011 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 373 991 лв.

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

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

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

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

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е приело Правила за личните сделки на членовете на съвета, на инвестиционния консултант, на служителите и други лица, работещи по договор с Управляващото дружество и на свързаните с тях лица. Правилата са приети с цел "личните сделки" да не водят до неравностойно третиране на притежателите на дялове от Фонда, както и да не увреждат репутацията на Управляващото дружество.

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

През 2011 г. собственика на капитала на Управляващото дружество се промени от ЦКБ Груп ЕАД на ЦКБ АД. От създаването си УД не е издавало облигации.

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

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

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

Сава Маринов Стойнов е Изпълнителен директор на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, изпълнителен директор на ЦКБ, изпълнителен директор в ПОАД ЦКБ Сила, член на Съвета на директорите на Пловдивска стокова борса АД.

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

През отчетната финансова година не са извършвани промени в членовете на Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД. Фондът не разполага с организационна структура и управителни органи, поради което се предоставя тази информация за Управляващото дружество.

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

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

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

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

Първичната счетоводна информация се води в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството и приложимите счетоводни стандарти, като в съществената си част признаването, преоценката и отписването на активите и пасивите се води съгласно Наредба 25 от 2006 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове и одобренията от Комисията, Правила за оценка на активите на Фонда.

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

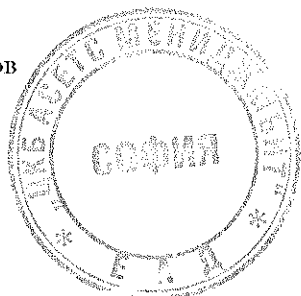
Отдел "Вътрешен контрол" в съответствие с Правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол на УД ЦКБ Асете Мениджмънт ЕАД през отчетния период е извършвал превантивен контрол за предотвратяване на извършване на нарушения с цел постигането на законосъобразно и правилно осъществяване на дейността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

Дейността на Отдел "Вътрешен контрол" по предварителен, текущ и последващ контрол, на база проверката на документи и чрез преки взаимоотношения със служителите на всички останали отдели дава допълнителна гаранция за разкриването и предотвратяването на злоумишлени или грешни действия, които биха попречили да се изготви верен, честен и пълен финансов отчет на Фонда.

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

Изп.директор:
Георги Константинов

27.01.2012 г.
гр. София



Изп.директор:
Сава Стойков



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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Докад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд ЦКБ Актив към 31 декември 2011 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011г., отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, завършвана на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

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



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

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд ЦКБ Актив към 31 декември 2011 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 6 към финансовия отчет, където се описва, че Договорен фонд ЦКБ Актив има просрочени необезпечени вземания от дивиденди в размер на 304 хил. лв. към 31 декември 2011 г. Ръководството на Фонда има индикации, че дивидентите ще бъдат изплатени в обозримо бъдеще. Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2011 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2011 г. на Договорен фонд ЦКБ Актив, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществени си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2011 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



15 март 2012 г.
гр. София

Отчет за финансовото състояние към 31 декември

Активи	Пояснение	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи държани за търгуване	5	13 035	11 655
Други вземания	6	441	358
Пари и парични еквиваленти	7	3 157	2 897
Текущи активи		16 633	14 910
Общо активи			
		16 633	14 910
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	8	18 826	17 638
Премиен резерв		(2 913)	(2 710)
Неразпределена печалба/Натрупана загуба		684	(50)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		16 597	14 878
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	14.2	33	30
Други задължения	9	3	2
Текущи пасиви		36	32
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви			
		16 633	14 910

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 27.01.2012 г.

Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад
 от 15.03.2012 г.: _____
 /Марий Апостолов/

Изпълнителен директор _____
 /Георги Константинов/

Отчет за всеобхватния доход за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи държани за търгуване	10	946	589
Други финансови приходи, нетно	11	173	226
Нетни приходи от финансови активи		1 119	815
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	14.1.2	(374)	(334)
Разходи за банката депозитар	12	(4)	(4)
Други оперативни разходи	13	(7)	(6)
Печалба от оперативна дейност		734	471
Печалба за годината		734	471
Общо всеобхватен доход за годината		734	471

Съставил: _____
/Димитър Михайлов/
Дата: 27.01.2012 г.

Изпълнителен директор _____
/Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад
от дата 15.03.2012 г.:

_____ /Марий Апостолов/

Изпълнителен директор

_____ /Георги Константинов/

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премии резерв	Неразпределена печалба / (Натрупаена инвестиция в дялове за губа)	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Сaldo към 1 януари 2011 г.		17 638	(2 710)	(50)	14 878
Емитирани дялове	8.1	1 207	(207)		1 000
Обратно изкупени дялове	8.1	(19)	4		(15)
Сделки с инвеститорите в дялове		1 188	(203)		985
Печалба за годината				734	734

Общо всеобхванат доход за годината

	734
Сaldo към 31 декември 2011 г.	18 826
	(2 913)
	684
	16 597

Състави: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 27.01.2012 г.

Изпълнителен директор

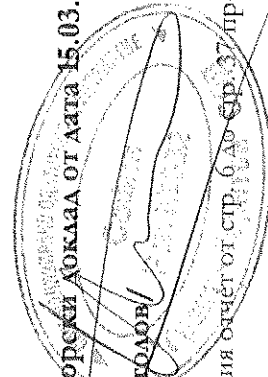
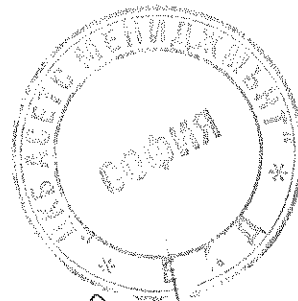
/Сава Стоинов

Заверил, съгласно омиторски доклад от дата 15.03.2012 г.:

Изпълнителен директор

/Марий Апостолов/

/Георги Константинов/



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 37 представляват неразделна част от него.

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премии резерв	(Нагружана загуба)	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2010 г.		16 571	(2 507)	(521)	13 543
Емигранти дялове	8.1	1 069	(203)	-	866
Обратно изкупени дялове	8.1	(2)	-	-	(2)
Сделки с инвеститорите в дялове		1 067	(203)	-	864
Печалба за годината		-	-	471	471
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	471	471
Салдо към 31 декември 2010 г.		17 638	(2 710)	(50)	14 878

Състави:

/Ангийър Михайлов/

Дата: 27.01.2012 г.

Изпълнителен директор

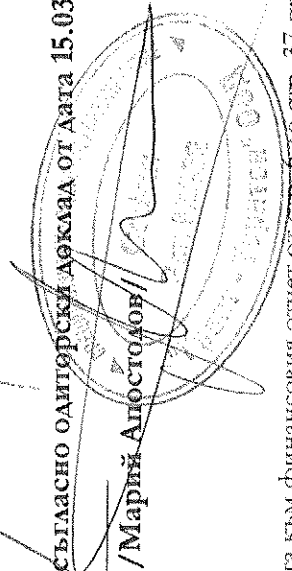
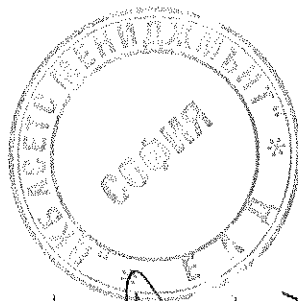
/Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 15.03.2012 г.:

Изпълнителен директор

/Марий Апостолов/

/Георги Константинов/



Поясненията към финансовия отчет от стр.6 до стр. 37 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(1203)	(2 658)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	517	1 915
Получени лихви	330	354
Получени дивиденди	5	49
Получено по репо-сделки	250	-
Получени лихви по репо-сделки	7	-
Плащания по репо-сделки	(250)	-
Плащания по оперативни разходи	(381)	(346)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(725)	(686)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	1 000	866
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(15)	(2)
Нетен паричен поток от финансова дейност	985	864
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	260	178
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	2 897	2 719
Пари и парични еквиваленти в края на годината	3 157	2 897

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 27.01.2012 г.

Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад
 от дата 15.03.2012 г.:

/Марий Апостолов/

Изпълнителен директор _____

/Георги Константинов/

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

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

Фондът е със седалище и адрес на управление в гр. София, район Средец, ул. Стефан Караджа 2. Адресът за кореспонденция е гр. София, р-н Средец, ул. Врабча 8.

На 9.05.2007 г. с Решение N 638 – ДФ:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

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

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Общи положения

Фонда прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2011 г.:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови

активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на Фонда, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

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

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” до края на 2010 г. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Фонда следва да оцени ефекта от измененията върху финансовия отчет. Въпреки това то не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и преди да може да се оцени техния цялостен ефект.

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

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

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

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

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

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

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

Стандартът изисква дружествата да оценяват отсрочените данъци, свързани с активи, в зависимост от начина, по който се очаква да бъде възстановена тяхната балансова стойност чрез използване или продажба. Тъй като при инвестиционни имоти, отчитани по справедлива стойност съгласно МСС 40 „Инвестиционни имоти”, е трудно и субективно да се определи каква част от възстановяването ще се извърши чрез последващо използване или продажба, се въвежда изключение от посочения принцип – опровержимото предположение, че балансовата стойност на посочените инвестиционни имоти ще бъде възстановена единствено чрез продажба. В резултат на изменението в стандарта са включени указанията на ПКР 21 „Данъци върху дохода – възстановяване на преценените неамортизируеми активи” и разяснението е отменено.

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

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

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

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

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

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - изменения относно свърхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 юли 2011 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 19 „Доходи на насти лна” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мините“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Отчитане по сегменти

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

4.5. Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

4.6. Разходи

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

Банката Депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при обратно изкупуване на дялове ("Транзакционни разходи"). Разходите за обратно изкупуване са включени в цената за обратно изкупуване и са в размер на 0.50 % от нетната стойност на активите на дял. Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим до 5-то число на следващия месец.

4.7. Финансови инструменти

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

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

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

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Фондът ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по сделката, с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на сепъламента.

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

4.7.1. Финансови активи

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

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

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Фонда. Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за доходите на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване” с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други финансови приходи/(разходи)”.

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

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

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си (вж пояснение 4.13.2). Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за доходите на ред „Други финансови приходи/(разходи)“.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Приложение № 1 по т. I, б. „а“ от Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорния фонд (Правилата) съдържа пълия обем информация относно начина на оценка на активите (последващата оценка). Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда www.ccbam.bg. Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

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

Последваща оценка на български и чуждестранни акции и права, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България, както и на български акции и права, приети за търговия на регулиран пазар в държави членки, се извършва:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на

сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия

- ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в текущия ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".
- ако не може да се приложи някоя от горните точки цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.
- в случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден; а ако това е неприложимо - последващата оценка се извършва по последна цена "купува" за предходния работен ден.

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

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

Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

Последваща оценка на български и чуждестранни облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България, както и български облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави членки:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по реда на горната точка, последваща оценка на облигации се извършва по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки
- случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа, а в случай че регулираният пазар на ценни книжа не работи в деня на оценка - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.
- ако не може да се определи цена по реда на горните точки, както и за облигации, които не се търгуват на регулирани пазари - оценката се извършва по метода на дисконтираните парични потоци.

Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване

Последваща оценка на дялове на колективни инвестиционни схеми, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване. Последваща оценка на дялове на договорен фонд, който не е достигнал минималния размер на нетната стойност на активите, се извършва по последната определена и обявена емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял.

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

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

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

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

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

4.7.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

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

на финансови инструменти се признават в печалбата или загубата на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване”.

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

4.7.3. Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

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

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

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

Когато Фондът взема под наем или купува ценни книжа с ангажимент за обратната им продажба (обратна репо-сделка), но придобива рисковете и изгодите от собствеността

4.8. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити.

4.9. Данъци върху дохода

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

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Фондът е договорен фонд, който емптира своите “капиталови” инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набраните средства - номинал и

резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 17 „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

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

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на ЗППЦК и нормативните актове по неговото прилагане;
- Правилата и Проспекта на Фонда;

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

Неразпределената печалба/Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи. Те са описани заедно с условните задължения на Фонда в пояснение 16.

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на фонда в ценни книжа и в съотношения определени съгласно чл. 195 и чл. 196 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и съответните нормативни актове;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;

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

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

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

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

Към 31.12.2011 г. всички притежавани финансови инструменти с изключение на три емисии облигации са оценени чрез пазарен метод. Три емисии облигации са оценени чрез използването на метод на дисконтираните парични потоци.

4.13.2. Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

5. Финансови активи държани за търгуване

	Пояснение	Справедлива стойност 2011 ‘000 лв.	Справедлива стойност 2010 ‘000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	10 247	9 110
Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми	5.2	858	276
Инвестиции в облигации	5.3	1 930	2 269
		13 035	11 655

5.1. Инвестиции в акции

Емитент на акциите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност към 31.12.2011 ‘000 лв.
Билборд АД	BG1100088076	1	1
Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	BG1100099065	244	3567
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	288	815
Елхим Искра АД	BG11ELPAVT16	59	95
Енемона АД	BG1100042073	1	6
Инвестиционна компания Галата АД	BG1100048096	437	568
Каолин АД	BG1100039012	1	2
КАУЧУК АД	BG11КАРАЛГ12	32	924
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	24	1363
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVAVT17	-	8
Момина Крепост АД	BG11MOVEAT12	24	62
Монбат АД	BG1100075065	4	22
Неохим АД	BG11NEDIAT11	-	16
Оловно цинков комплекс АД	BG11OLKAAAT10	8	41
ПИБ АД	BG1100106050	13	23
Сила холдинг АД	BG1100027983	543	815
Слънце Стара Загора Табак АД	BG11SLSTAT17	72	554
Спарки Елгос АД	BG11ELLOAT15	5	5
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	15	3
ТБ Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	19	150
Топливо АД	BG11TOSOAT18 ROTGNTACNOR	2	4
Трансгаз АД Румъния	8	-	18
Трейс груп холд АД	BG1100049078	1	2
Холдинг Варна АД	BG1100036984	75	399
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	266	784
		2 134	10 247

Към 31.12.2011 г. всички акции са оценени чрез използване на пазарен метод съгласно правилата за оценка на активите и пасивите. Към 31.12.2011 г. има неприключена сделка по придобиването на 6 250 акции с емитент Химснаб България АД. Акции са придобити на 03.01.2012 г.

Емитент на акциите	Емисия	Номинална стойност '000 лв.	Справедлива стойност към 31.12.2010 '000 лв.
Билборд АД	BG1100088076	1	1
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	244	3 005
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	288	665
Елхим Искра АД	BG11ELPAVT16	59	151
Енемона АД	BG1100042073	1	10
Каолин АД	BG1100039012	1	3
Каучук АД	BG11КАРААТ12	32	910
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	24	1 381
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVAVT17	0	10
Момина крепост АД	BG11MOVEAT12	24	52
Монбат АД	BG1100075065	4	25
Неохим АД	BG11NEDIAT11	-	13
Оловноцинков Комплекс АД	BG11OLKAAT10	8	84
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	13	27
Сила холдинг АД	BG1100027983	543	693
Слънце Стара Загора Табак АД	BG11SLSTAT17	72	547
Спарки Елгос АД	BG11ELLOAT15	5	6
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	15	6
ТБ Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	22	141
Топливо АД	BG11TOSOAT18	2	8
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	0	23
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	0	3
Холдинг Варна АД	BG1100036984	75	588
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	268	758
		1 701	9 110

Към 31.12.2010 г. всички акции са оценени чрез използване на пазарен метод съгласно правилата за оценка на активите и пасивите. Към тази дата няма неприключени сделки с акции или вземания и задължения свързани с придобиване или продажба на акции.

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

Емитент на дялове/акции от КИС	Емисия	Номинална	Справедлива
		стойност	стойност към
		'000 лв.	'000 лв.
ДФ Балкани	BG9000012070	57	33
ДФ БКМ Балансиран Капитал	BG9000017061	60	47
ДФ Стандарт Инвестмънтс	BG9000001073		
Международен фонд		144	29
ИД Капман Капитал АД	BG1100039046	84	136
ИД Пеликан АД	BG1100042040	450	613
		795	858

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

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

Емитент на дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Номинална	Справедлива
		стойност	стойност към
		'000 лв.	'000 лв.
ДФ Балкани	BG9000012070	57	37
ДФ БКМ Балансиран Капитал	BG9000017061	60	49
ДФ Стандарт Инвестмънтс	BG9000001073		
Международен фонд		144	43
ИД Капман Капитал АД	BG1100039046	84	147
		345	276

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2010 г.

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

5.3. Инвестиции в облигации

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност към 31.12.2011 ‘000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Аркус АД	BG2100011100	98	102	03.01.2018	8.50 %
Асенова Крепост АД	BG2100002091	489	592	30.01.2015	11 %
Трансалп	XS0483980149	587	639	22.08.2015	7 %
Финанс консултинг АД	BG2100013098	469	519	19.08.2016	9 %
Хлебни изделия АД	BG2100011084	78	78	09.06.2013	7 %
		1 721	1 930		

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

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

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност към 31.12.2010 ‘000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Асенова Крепост АД	BG2100002091	489	604	30.01.2015	11 %
Петрол АД	XS0271812447	313	236	26.10.2011	8.375 %
Трансалп	XS0483980149	782	827	22.08.2015	7 %
Финанс консултинг					
АДСИЦ	BG2100013098	469	523	19.08.2016	9 %
Хлебни изделия АД	BG2100011084	78	79	09.06.2013	7 %
		2 131	2 269		

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

5.4. Финансови активи, отчитани по справедливата стойност

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

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

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

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

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

31.12.2011 г.

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	10 247	-	10 247
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	858	-	858
Инвестиции в облигации	176	1 754	1 930
	11 281	1 754	13 035

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

31.12.2010 г.

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	9 110	-	9 110
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	276	-	276
Инвестиции в облигации	314	1 955	2 269
	9 700	1 955	11 655

Определяне на справедливата стойност

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

Определяне на справедливата стойност на ниво 3

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

6. Други вземания

	2010 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Вземания по лихви от срочни депозити	46	54
Вземания за дивиденди	394	304
Вземания по падежирани лихвени плащания по облигации	1	-
	441	358

Към 31.12.2011 г. от общата сума на вземанията за дивиденди, 304 хил.лв. (2010 г. 191 лв.) са с просрочено плащане. Вземанията от предходен период са от „Болкан Енд Сий Пропъртис“ АДСИЦ, в размер на 136 хил лв. и от „Кепитъ Мениджмънт“ АДСИЦ, в размер на 168 хил лв. Тези вземания не са обезценени, защото ръководството има индикации, че дивидентите ще бъдат изплатени в обозримо бъдеще. В допълнение на това са разпределени и нови дивиденди от „Болкан Енд Сий Пропъртис“ АДСИЦ, в размер на 1 хил.лв. и „Кепитъ Мениджмънт“ АДСИЦ, в размер на 89 хил.лв.

7. Пари и парични еквиваленти

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	255	85
- евро	5	-
Краткосрочни депозити	2 897	2 812
Пари и парични еквиваленти	3 157	2 897

Към 31 декември 2011 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв.	Сума на депозита '000 лв.
ЦКБ АД	8.00 %	06.04.2012	BGN	290 000	290
ЦКБ АД	7.20 %	20.07.2012	BGN	480 600	480
ЦКБ АД	6.90 %	09.02.2012	BGN	100 000	100
ЦКБ АД	4.75 %	16.02.2012	BGN	1 500 000	1 500
ЧПБ Тексим АД	5.00 %	01.01.2012	BGN	526 773	527
				2 897 373	2 897

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1. Дялове в обръщение

През годината броят дялове в обръщение е както следва:

	2011		2010	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	1 763 785	10	1 657 162	10
Емитирани дялове	120 685	10	106 858	10
Обратно изкупени дялове	(1 876)	10	(235)	10
Към 31 декември	1 882 594	10	1 763 785	10

Към 31 декември 2011 г. Фондът притежава 18 825 940 лв. (2010 г.: 17 637 850 лв.) упражняеми финансови инструменти.

8.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2011 г. е 8.8158 лв. и е изчислена за целите на настоящия финансов отчет и спазване на принципите на МСФО.

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден, не по-късно от 17.20 ч. съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда.

Съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 30.12.2011 г., като нетна стойност на активите на един дял е 8.8160 лв., а стойността на нетните активи на Фонда възлиза на 16 596 923 лв.

9. Други задължения

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Грант Торнтон ООД	2	2
Други	1	-
	<u>3</u>	<u>2</u>

10. Нетна печалба от финансови активи държани за търгуване

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Приходи от лихви по дългови инструменти	176	142
Приходи от лихви от репо-сделки	7	-
Приходи от дивиденди	95	162
Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване	7	32
Загуби от сделки с финансови активи държани за търгуване	(20)	(2)
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	8 809	7 380
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(8 128)	(7 124)
Печалби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	6	6
Загуби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	(6)	(7)
	<u>946</u>	<u>589</u>

11. Други финансови приходи, нетно

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	174	232
Банкови такси и комисионни	(1)	(6)
Други финансови приходи, нетно	<u>173</u>	<u>226</u>

12. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Годишното възнаграждение за банката депозитар „Юробанк и Еф Джи България АД“, където се съхраняват активите на фонда, е 4 350 лв. и представлява 0.029 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2010 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 3 696 лв., представляващо 0.028 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

13. Други оперативни разходи

Административните разходи извършвани от Фонда, в размер на 7 хиляди лв. (2010 г.: 6 хиляди лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, Българска фондова борса АД, одиторско предприятие, депозитарни услуги и др. подобни. За 2011 г. разходите за одит са в размер на 4 800 лв.

14. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество, собственика на Управляващото дружество - Централна Кооперативна Банка АД и друг ключов управленски персонал.

14.1. Сделки през годината

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

14.1.1. Сделки със собствениците на Управляващото дружество

През 2011 г. ЦКБ АД записа 120 683 дяла.

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
- продажба на дялове на Фонда	1 000	-
Начислени лихви по депозити в ЦКБ АД	53	16
Получени лихви по депозити в ЦКБ АД	36	-
Разходи по сделки с ЦКБ като инвестиционен посредник	2	-

14.1.2. Сделки с Управляващото дружество

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Разходи за възнаграждение	374	334

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 373 991 лв. (2010 г.: 334 632 лв.) и представлява 2.50 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Фонда 2.50 %.

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Задължение към:		
- управляващо дружество	33	30
Общо задължения към свързани лица	33	30

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

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Вземания:		
- за лихви от ЦКБ по предоставени депозити	44	16
Общо вземания от свързани лица	44	16

15. Безналични сделки

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

16. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма постъпни задължения или условни активи към 31.12.2011 г..

17. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Акции	5.1	10 247	9 110
Инвестиции в КИС	5.2	858	276
Облигации	5.3	1 930	2 269
		13 035	11 655
Кредити и вземания:			
Други вземания	6	441	358
Пари и парични еквиваленти	7	3 157	2 897
		16 633	14 910

Финансови пасиви	Пояснение	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Текущи пасиви:			
Търговски и други задължения	9, 14.2	36	32
		36	32

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

18. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

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

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

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

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2011 г. са 78.37 % от активите на Фонда.

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

Другия основен риск на който е изложен Фонда е лихвения. Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в краткосрочен и средносрочен план ще бъдат запазени лихвените равнища достигнати към 31.12.2011 г по привлечените средства от финансови институции.

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

Според вижданията на Управляващото дружество, Фондът е редуцирал кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изгълни своите парични задължения) до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

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

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

18.1. Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск се изчислява модифицирана дюрация, стандартно отклонение на портфейла и други измерители на рискове, който са представени в следващите таблици. Предвид липсата на обеми, сделки и котировки на пазара на облигациите следва да се има предвид, че статистическите модели за измерване на риска могат да не измерват риска адекватно както при един активен пазар.

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

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2011 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходими и целесъобразно извършването на хеджиране.

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

ДФ ЦКБ Актив не успя да изпълни програма за приважване на активите в съответствие с нормативно заложените лимити в чл. 196, ал. 14 относно инвестицията в Болкан Енд Сий Профъртис АДСИЦ, която остава над 10 % от активите на фонда. През 2010 г., Комисията за финансов надзор издаде Акт за административно нарушение и наложи административно наказателна санкция на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за това неизпълнение. След обжалване по съдебен ред на издадения акт, той бе потвърден от съда и административно наказателна санкция бе заплатена през 2012 г. от УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

18.1.1. Валутен риск

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

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

	Издаване на краткосрочен риск	
	Евро ‘000 лв.	Румънска лея ‘000 лв.
31 декември 2011 г.		
Финансови активи	1 935	18
Общо издаване на риск	1 935	18
31 декември 2010 г.		
Финансови активи	2 269	23
Общо издаване на риск	2 269	23

Сумата от 1 935 хиляди лв. (2010 г.: 2 269 хиляди лв.) представлява стойността, по която са оценени инвестициите в облигации, тъй като всичките са деноминирани в евро и наличните средства по евровата разплащателна сметка.

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

18.1.2. Лихвен риск

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

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

Корпоративни облигации

Корпоративните облигации към 31 декември 2011 г. представляват 11,61 % (2010 г. 15,22 %) от активите на Фонда.

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

Облигации	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Аркус АД	BG2100011100	8.50 %	8.50 %
Асенова Крепост АД	BG2100002091	11 %	11 %
Трансалип	XS0483980149	7 %	7 %
Финанс Консултинг ЕАД - 2	BG2100011084	9 %	9 %
Хлебни Изделия АД	BG2100013098	6 м. EURIBOR + 3,3 %, но не по-малко от 7 %	7 %

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност 18,98 % (2010 – 19,43%) от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити.

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

	2011 %	2010 %
Разплащателни сметки	0,43 %	0,48 %
Депозити	48,39 %	61,55 %
Облигации	49,38 %	37,97 %
Репо-сделки	1,80 %	-

18.1.3. Други ценови риск

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

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

Емитент	Beta/Adj. Beta
Велграф АД	-0.02 / 0.32
ПИБ АД	1.68 / 1.45
Кораборем.зав.	0.29 / 0.52
Оловно-цинк	0.70 / 0.80
Холдинг Сила	-0.02 / 0.31
СВС	0.2 / 0.19
Момина Крепост	0.40 / 0.60
Топливо	0.80 / 0.86
Холдинг Варна	0.58 / 0.72
Елхим Искра	0.81 / 0.87
Холдинг Нов Век АД	0.29 / 0.52
Каучук АД	0.46 / 0.64
Трейс	1.57 / 1.38
Неохим	0.75 / 0.83
Елгос	1.02 / 1.01
Монбат	0.47 / 0.64
Енемона	0.56 / 0.71
Билборд	0.49 / 0.66
ТБ Корпоративна	0.35 / 0.57
Каолин АД	1.25 / 1.17
Оргахим АД	0.13 / 0.41
Болкан енд Сий Пронър	-
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	-
Трансгаз Румъния	-
Слънце Стара Загора АД	0 / 0.33

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

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

ЕМИТЕНТ	ISIN код	Стандартно отклонение
ДФ БенчМарк Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	19.23%
ИД КД Пеликан	BG1100042040	-8.86%
ИД Капман Капитал	BG1100039046	6.60%
ДФ Стандарт Инв. Международен Фонд	BG9000001073	15.57%
ДФ Балкани	BG9000012070	-11.09%
ДФ "БКМ Балансиран Капитал"	BG9000017061	-6.49%
ДФ БенчМарк Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	19.23%

Претегленото стандартно отклонение на портфейла от притежавани инвестиции в КИС е -5.53 %.

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

Емитент	Емисия	Мод. Дюрация	Вар.	Конвектност	Стойност под риск	Чувствителност
Аркус АД	2AK1	4.43	-0.813	45.89	4.20%	43.73 лв
Трансали 1	B65GPX2	3.08	0.000	8.96	3.04%	3 308.91 лв
Хлебни изделия АД	Y40A	1.35	-0.252	2.68	1.33%	13.37 лв
Асенова Крепост АД	83NA	2.56	-0.487	37.09	2.38%	28.77 лв
Финанс Консултинг	9M7B	3.73	-0.706	29.12	3.58%	39.61 лв
Претеглена Стойност		2.35	-0.30	18.73	2.26%	850.37

18.2. Анализ на кредитния риск

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

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	13 035	11 655
Търговски и други вземания	441	358
Пари и парични еквиваленти	3 157	2 897
	16 633	14 910

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

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

Досегашните наблюдения върху емитентите не показват сигнали за влошаване на тяхното икономическо състояние и свързаната с това невъзможност за плащане частично или изцяло на техните облигационни задължения. Лихвените плащания по всички емисии притежавани през отчетния период от Фонда са получени в срок и изцяло.

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

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
До 3 месеца	90	113
Над 1 година	304	191
Общо	394	304

Фондът отчита вземания за дивиденди от две публични дружества, в размер на 304 хиляди лева (2010 г.: 191 хиляди лева), които към 31.12.2011 г. не са получени в срок, но според преценката на ръководството вземанията не са обезпечени тъй като има индикации да бъдат получени в рамките на следващата финансова година.

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

18.3. Анализ на ликвиден риск

Управляващото дружество и Фонда следваше задълженията за ликвидност произтичащи от Наредба 25/22.03.2006 г. (отм.) за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове на Комисията за финансов надзор и изискванията на чл. 51 за минималните ликвидни средства, с които Фонда трябва постоянно да разполага.

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

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

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

Предвид структурата на инвеститорите във Фонда, прогнозите за развитието на финансовия пазар, рисковият профил на Фонда и историческата информация, Управляващото дружество не предполага значителни обратни изкупувания през 2011 г.

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

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

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

Всячки пасиви на Фонда са неликвидни и са с остатъчен матуритет до 2 месеца.

Към 31 декември 2011 г. задълженията на Фонда възлизат на 35 967 лв., дължими към Управляващото дружество, Банката депозитар и одиторското предприятие за указаните от тях услуги и са погасени изцяло в началото на 2012 г.

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

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

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	16 597	14 878
Дъг	36	32
- Пари и парични еквиваленти	(3 157)	(2 897)
Нетен дъг	(3 121)	(2 865)
Съотношение на нетни активи към нетен дъг	1:(5.32)	1:(5.19)

20. Събития след края на отчетния период

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

21. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2011 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 02.02.2012 г.

**ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО ЧЛ. 73, АЛ.1, Т. 3 И Т.5 ОТ НАРЕДБА
№ 44 ОТ 2011 Г. ЗА ИЗИСКВАНИЯТА КЪМ ДЕЙНОСТТА НА КОЛЕКТИВНИТЕ
ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ЗАТВОРЕН
ТИП И УПРАВЛЯВАЩИТЕ ДРУЖЕСТВА
КЪМ 31.12.2011 Г. НА ДФ ЦКБ АКТИВ**

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

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

1. Към 31.12.2011 г. броят дялове в обръщение са 1 882 594.
2. Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял за 2011 г. е определена към 30.12.2011 г. и тя е в размер на 8.8160 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 30.12.2011 г. възлиза на 16 596 923 лв.
3. Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Актив" към 31.12.2011 г.

Актив/емитент	Активи в лева	Активи в евро	Активи в нова румънска лея		% от активите
			Обща сума	Обща сума	
Разплащателна сметка в лева	254 766			254 766	1.53%
Разплащателна сметка в евро		4 514		4 514	0.03%
Срочни депозити в лева	2 897 373			2 897 373	17.42%
ЦКБ АД	290 000			290 000	1.74%
ЦКБ АД	480 600			480 600	2.89%
ЦКБ АД	100 000			100 000	0.60%
ЦКБ АД	1 500 000			1 500 000	9.02%
ЧПБ Тексим АД	526 773			526 773	3.17%
Акции	10 228 978		18 191	10 247 169	61.61%
Билборд АД	542			542	0.00%
Болкан енд Сий Профъртис АДСИЦ	3 567 189			3 567 189	21.45%
Велграф Асет Мениджмънт АД	815 054			815 054	4.90%
Елхим Искра АД	95 413			95 413	0.57%
Енемона АД	5 636			5 636	0.03%
ИК Галата АД	567 961			567 961	3.41%
Каолин АД	2 468			2 468	0.01%
Каучук АД	924 143			924 143	5.56%
Келингъл Мениджмънт АДСИЦ	1 362 528			1 362 528	8.19%
Кораборемонтен завод Одесос АД	7 800			7 800	0.05%
Момина крепост АД	61 627			61 627	0.37%
Монбат АД	21 678			21 678	0.13%
Неохим АД	16 159			16 159	0.10%
Оловно цинков комплекс АД	40 912			40 912	0.25%
Оргаким АД	180			180	0.00%
Сила Холдинг АД	814 555			814 555	4.90%
Слънце Стара Загора Табак АД	554 400			554 400	3.33%
Спарки Елгос АД	4 651			4 651	0.03%
Специализирани Бизнес Системи АД	3 552			3 552	0.02%

ТБ Корпоративна търговска банка АД	150 471		150 471	0.90%	
ТБ Първа Инвестиционна Банка АД	23 008		23 008	0.14%	
Топливо АД	4 400		4 400	0.03%	
Трансгаз Румъния АД		18 191	18 191	0.11%	
Трейс груп холд АД	2 143		2 143	0.01%	
Холдинг Варна АД	398 639		398 639	2.40%	
Холдинг Нов Век АД	783 869		783 869	4.71%	
Дялове/акции в КИС	857 287		857 287	5.15%	
ДФ Балкани	32 968		32 968	0.20%	
ДФ БенчМарк Фонд-4 Енергетика-София	269		269	0.00%	
ДФ БКМ Балансиран Капитал	46 553		46 553	0.28%	
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен Фо	28 642		28 642	0.17%	
ИД Капман Капитал АД-София	136 402		136 402	0.82%	
ИД Пеликан АД	612 452		612 452	3.68%	
Облигации	1 930 236		1 930 236	11.61%	
Аркус АД	101 913		101 913	0.61%	
Асенова Крепост АД	592 178		592 178	3.56%	
Трансалт 1	638 858		638 858	3.84%	
Финанс Консултинг АД	518 724		518 724	3.12%	
Хлебни изделия-Подуяне АД	78 562		78 562	0.47%	
Вземания за дивиденди	393 915		393 915	2.37%	
Вземания за лихви по депозити	46 656		46 656	0.28%	
Вземания за лихви и главници по падежиранли облигации	704		704	0.00%	
Общо:	14 679 679	1 934 750	18 191	16 632 620	100.00%

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

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

Дата на събитие	Тип на сделката	Емитент	ISIN код	Брой	Обща стойност
25.01.2011	Продажба	Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	15	836
28.04.2011	Продажба	Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	500	28 000
29.04.2011	Продажба	Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	2 000	4 300
30.05.2011	Продажба	Облигации Трансалт 1	XS0483980149	1	211 045
02.06.2011	Покупка	ИД Пеликан АД	BG1100042040	10 251	149 986
07.07.2011	Покупка	Инвестиционна компания Галата АД	BG1100048096	436 893	450 000
12.07.2011	Покупка	ИД Пеликан АД	BG1100042040	34 772	499 994
12.09.2011	Покупка	Облигации Аркус АД	BG2100011100	50	99 408
04.11.2011	Покупка	Холдинг Варна АД	BG1100036984	215	1 040
18.11.2011	Продажба	ТБ Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	200	15 450
30.11.2011	Продажба	ТБ Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	100	7 700
21.12.2011	Продажба	Облигации Петрол АД	XS0271812447	160	249 282

Структурно сравнение на активите на Фонда към 31.12.2011 и 31.12.2010 г. може да се види в следващата таблица.

Актив/емитент	към 31.12.2011		към 31.12.2010	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателна сметка в лева	254 766	1.53%	85 016	0.57%
Разплащателна сметка в евро	4 514	0.03%	167	0.00%
Срочни депозити в лева	2 897 373	17.42%	2 811 690	18.86%
ЦКБ АД	290 000	1.74%	445 000	2.98%
ЦКБ АД	480 600	2.89%	-	-
ЦКБ АД	100 000	0.60%	-	-
ЦКБ АД	1 500 000	9.02%	-	-
ЧПБ Тексим АД	526 773	3.17%	-	-
ТБ Алфа Банка АД	-	-	318 869	2.14%
ТБ Алфа Банка АД	-	-	561 902	3.77%
ТБ Алфа Банка АД	-	-	892 425	5.99%
ТБ Алфа Банка АД	-	-	593 494	3.98%
Акции	10 247 169	61.61%	9 109 906	61.10%
Биаборд АД	542	0.00%	863	0.01%
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	3 567 189	21.45%	3 005 234	20.16%
Велграф Асет Мениджмънт АД	815 054	4.90%	665 269	4.46%
Елхим Искра АД	95 413	0.57%	151 281	1.01%
Енемона АД	5 636	0.03%	10 269	0.07%
ИК Галата АД	567 961	3.41%	-	0.00%
Каолин АД	2 468	0.01%	2 880	0.02%
Каучук АД	924 143	5.56%	909 803	6.10%
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	1 362 528	8.19%	1 380 406	9.26%
Кораборемонтен завод Одесос АД	7 800	0.05%	9 577	0.06%
Момина крепост АД	61 627	0.37%	52 172	0.35%
Монбат АД	21 678	0.13%	25 140	0.17%
Неохим АД	16 159	0.10%	13 041	0.09%
Оловно цинков комплекс АД	40 912	0.25%	84 349	0.57%
Оргахим АД	180	0.00%	173	0.00%
Сила Холдинг АД	814 555	4.90%	692 372	4.64%
Слънце Стара Загора Табак АД	554 400	3.33%	547 200	3.67%
Спарки Елгос АД	4 651	0.03%	5 981	0.04%
Специализирани Бизнес Системи АД	3 552	0.02%	6 295	0.04%
ТБ Корпоративна търговска банка АД	150 471	0.90%	140 800	0.94%
ТБ Първа Инвестиционна Банка АД	23 008	0.14%	27 122	0.18%
Топливо АД	4 400	0.03%	7 953	0.05%
Трансгаз Румъния АД	18 191	0.11%	23 209	0.16%
Трейс груп холд АД	2 143	0.01%	3 242	0.02%
Холдинг Варна АД	398 639	2.40%	587 850	3.94%
Холдинг Нов Век АД	783 869	4.71%	757 425	5.08%
Дялове/акции в КИС	857 287	5.15%	275 608	1.85%
ДФ Балкани	32 968	0.20%	36 568	0.25%
ДФ БенчМарк Фонд-4 Енергетика-София	269	0.00%	274	0.00%
ДФ БКМ Балансиран Капитал	46 553	0.28%	49 394	0.33%
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен Фо	28 642	0.17%	42 811	0.29%
ИД Капман Капитал АД-София	136 402	0.82%	146 561	0.98%
ИД Пелкан АД	612 452	3.68%	-	-
Облигации	1 930 236	11.61%	2 269 252	15.22%

Аркус АД	101 913	0.61%	-	-
Асенова Крепост АД	592 178	3.56%	604 460	4.05%
Петрол АД	-	-	235 840	1.58%
Трансали 1	638 858	3.84%	826 865	5.55%
Финанс Консултинг АД	518 724	3.12%	523 523	3.51%
Хлебни изделия-Подуяне АД	78 562	0.47%	78 564	0.53%
Вземания за дивиденди	393 915	2.37%	304 003	2.04%
Вземания за лихви по депозити	46 656	0.28%	54 467	0.37%
Вземания за лихви и главници по падежиранли облигации	704	0.00%	-	-
Общо:	16 632 620	100.00%	14 910 109	100.00%

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

Приходи	2011 г.	2010 г.
Приходи от преценка на финансови активи и инструменти	8 808 493	7 380 158
Приходи по операции с финансови активи и инструменти	6 979	31 422
Приходи от валутни операции	5 838	6 201
Приходи от лихви	357 259	373 462
Приходи от дивиденди	95 308	162 358
Общи приходи:	9 273 877	7 953 601

Разходи	2011 г.	2010 г.
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	8 127 621	7 123 743
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	20 393	1 745
Разходи по валутни преценки	5 994	6 796
Други финансови разходи	998	6 246
Разходи за външни услуги	384 968	344 128
- разходи за управление	373 991	334 362
- разходи за банката депозитар	4 390	3 736
- разходи за одиторско възнаграждение	4 800	4 800
- други административни разходи	1 787	1 230
Общо разходи:	8 539 974	7 482 650

Нетни приходи	733 903	470 951
----------------------	----------------	----------------

През 2011 г. са емитирани 120 685 дяла, а обратно изкупените са 1 876 дяла.

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

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

Показател	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Обща стойност на нетните активи	16 596 653	14 878 223	13 543 184
Нетна стойност на активите на един дял	8.8158	8.4354	8.1725

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

Показател	30.12.2011	30.12.2010	30.12.2009
Обща стойност на нетните активи	16 596 923	14 849 030	13 543 171
Нетна стойност на активите на един дял	8.8160	8.4188	8.1725

7. Подробна информация относно сделки с деривативни инструменти
ДФ ЦКБ Актив не е извършвало сделки с деривативни инструменти от създаването си.

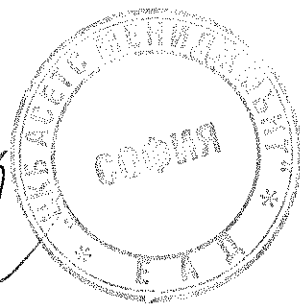
Съставителя:

Димитър Михайлов

Изп. директор:

Георги Константинов

23.1.2012 г.
гр. София



Изп. директор:

Сава Стойков

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Справка № 1

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ

БИК по БУЛСТАТ: 175283669

Отчетен период: към 31.12.2011

(в лева)

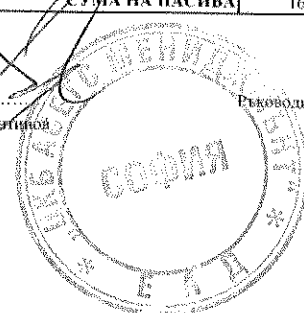
АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	18825940	17637850
1. Ценни книжа, в т.ч.:			II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при смятане/обратно изкупуване на акции/дялове	(2913002)	(2709439)
дялове			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
2. Други финансови инструменти			3. Общи резерви		
Общо за група I			Общо за група II	(2913002)	(2709439)
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A			1. Нагрупана печалба (загуба), в т.ч.:		
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба		
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрита загуба	(50188)	(521139)
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	733903	470951
2. Парични средства по безсрочни депозити	259280	85183	Общо за група III	683715	(50188)
3. Парични средства по срочни депозити	2897373	2811690	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	16596653	14878223
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	3156653	2896873			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	12177405	11379158	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	10247169	9109906	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	33278	29486
права			към банка депозитар	380	337
дялове	1930236	2269252	към управляващо дружество	32898	29149
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	2400	2400
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	857287	275608	4. Задължения, свързани с възнаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Дългъни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране		
Общо за група II	13034692	11654766	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	289	
1. Вземания, свързани с лихви	46656	54467	10. Други		
2. Вземания по сделки с финансови инструменти			Общо за група I	35967	31886
3. Вземания, свързани с емитиране			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	35967	31886
4. Други	394619	304003			
Общо за група III	441275	358470			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ					
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	16632620	14910109			
СУМА НА АКТИВА	16632620	14910109	СУМА НА ПАСИВА	16632620	14910109

Дата: 27.1.2012

Съставител:
Димитър Михайлов

Ръководител:
Георги Константинов

Ръководител:
Сават Стойков



ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КНС: ДФ ЦКБ АКТИВ
Отчетен период: към 31.12.2011

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283669

(в лева)

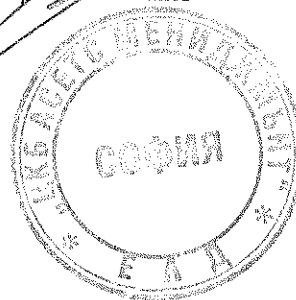
РАЗХОДИ	Текущ период	Предходен период	ПРИХОДИ	(в лева)	
				Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
А. Разходи за дейността			А. Приходи от дейността		
I. Финансови разходи			I. Финансови приходи		
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди	95308	162358
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	8148014 8127621	7125488 7123744	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	8815472 8808493	7411328 7379906
3. Разходи, свързани с валутни операции	5994	6796	3. Приходи, свързани с валутни операции	5838	6201
4. Други	998	6238	4. Приходи от лихви	357259	373462
			5. Други		252
Общо за група I	8155006	7138522	Общо за група I	9273877	7953601
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	1118871	815079	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
II. Нефинансови разходи			II. Нефинансови приходи		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	384968	344128			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с възнаграждения					
5. Други					
Общо за група II	384968	344128	Общо за група II		
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	(384968)	(344128)	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	8539974	7482650	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	9273877	7953601
В. Печалба преди облагане с данъци	733903	470951	В. Загуба преди облагане с данъци		
III. Разходи за данъци					
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	733903	470951	Г. Нетна загуба за периода	0	0
ВСИЧКО (Б+III+Г)	9273877	7953601	ВСИЧКО (Б+Г)	9273877	7953601

Дата: 27.1.2012

Съставител:.....
Димитър Михайлов

Ръководител:.....
Георги Константинов

Ръководител:.....
Сава Стойнов



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

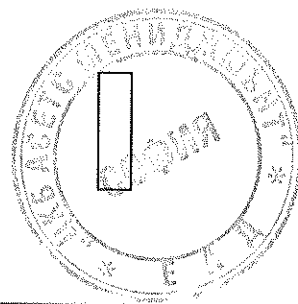
Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ

БИК по БУЛСТАТ:

Отчетен период: към 31.12.2011

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период			Нетен поток
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток	
	1	2	3	4	5	6	
A. Парични потоци от основна дейност							
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	1000000	15473	984527	866000	1901	864099	
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви							
Плащания при разпределения на печалби							
Парични потоци от валутни операции и преоценки							
Други парични потоци от основна дейност							
Всичко парични потоци от основна дейност (A):	1000000	15473	984527	866000	1901	864099	
B. Парични потоци от инвестиционна дейност							
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	671785	1202393	(530608)	2042385	2657987	(615602)	
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи							
Лихви, комисиони и др. подобни	182248	517	181731	226459	496	225990	
Получени дивиденди	5327		5327	49446		49446	
Парични потоци, свързани с управлявано дружество		370986	(370986)		333728	(333728)	
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		4308	(4308)		3687	(3687)	
Парични потоци, свързани с валутни операции		21	(21)	1074	1108	(34)	
Други парични потоци от инвестиционна дейност	250110	250110	0			0	
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (B):	1109470	1828335	(718865)	2319364	2997006	(677615)	
B. Парични потоци от неспециализирана дейност							
Парични потоци, свързани с други контрагенти		5882	(5882)		8470	(8470)	
Парични потоци, свързани с нетекущи активи							
Парични потоци, свързани с възнаграждения							
Парични потоци, свързани с данъци							
Други парични потоци от неспециализирана дейност							
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (B):	0	5882	(5882)	0	8470	(8470)	
Г. Изменение на паричните средства през периода (A+B+B)	2109470	1849690	259780	3185364	3007377	177987	
Д. Парични средства в началото на периода			2896873			2718886	
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.: по безрочни депозити			3156653			2896873	
			259280			85183	

Дата: 27.1.2012

Съставител:
Димитър МихайловРъководител:
Георги КонстантиновРъководител:
Савана Стойков

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ
Отчетен период: към 31.12.2011

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283669

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисии (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	обща резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	16571620	(2507298)			0	(521139)	13543184
Салдо към началото на предходния отчетен период							
Салдо в началото на отчетния период	17637850	(2709439)			470951	(521139)	14878223
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	17637850	(2709439)			470951	(521139)	14878223
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:							
емитиране	1188090	(203563)					984527
обратно изкупуване	(18760)	3294					(15466)
Нетна печалба/загуба за периода					733903		733903
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденди							
други							
2. Покриване на загуби					(470951)	470951	0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
5. Други изменения							
Салдо към края на отчетния период	18825940	(2913002)			733903	(50188)	16596653
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	18825940	(2913002)			733903	(50188)	16596653

Дата: 27.1.2012

Съставител:

Димитър Михайлов

Ръководител:

Георги Константинов

Ръководител:

Сава Стойнов

