



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Гарант

31 декември 2013 г.



Асетс Мениджмънт

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	2
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември	3
Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	4
Отчет за паричните потоци	6
Пояснения към финансовия отчет	7
Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3 и т.5 от Наредба № 44 от 2012 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества към 31.12.2013 г.	33
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2013 Г. НА ДФ ЦКБ ГАРАНТ

Годишният доклад на Договорен фонд ЦКБ Гарант (Фондът) е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Наредба 44 от 2012 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества, Закона за счетоводството и Търговския закон.

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

ЦКБ Гарант е договорен фонд организиран и управляван от Управляващото дружество ЦКБ Асенси Мениджмънт ЕАД (УД) с разрешение № 715 – ДФ / 31 май 2007 г. от Комисията за финансов надзор (Комисията).

Публичното предлагане на дялове на ДФ ЦКБ Гарант на 03.07.2007 г. На 05.09.2007 г. нетната стойност на активите (НСА) на Фонда надмина 500 000 лв. и започна обратното изкупуване на дялове от Фонда.

Дяловете са с номинал 10 лв., регистрирани за търговия на Българска Фондова Борса - София АД с борсов код MFEA и ISIN код на емисията BG9000009076.

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

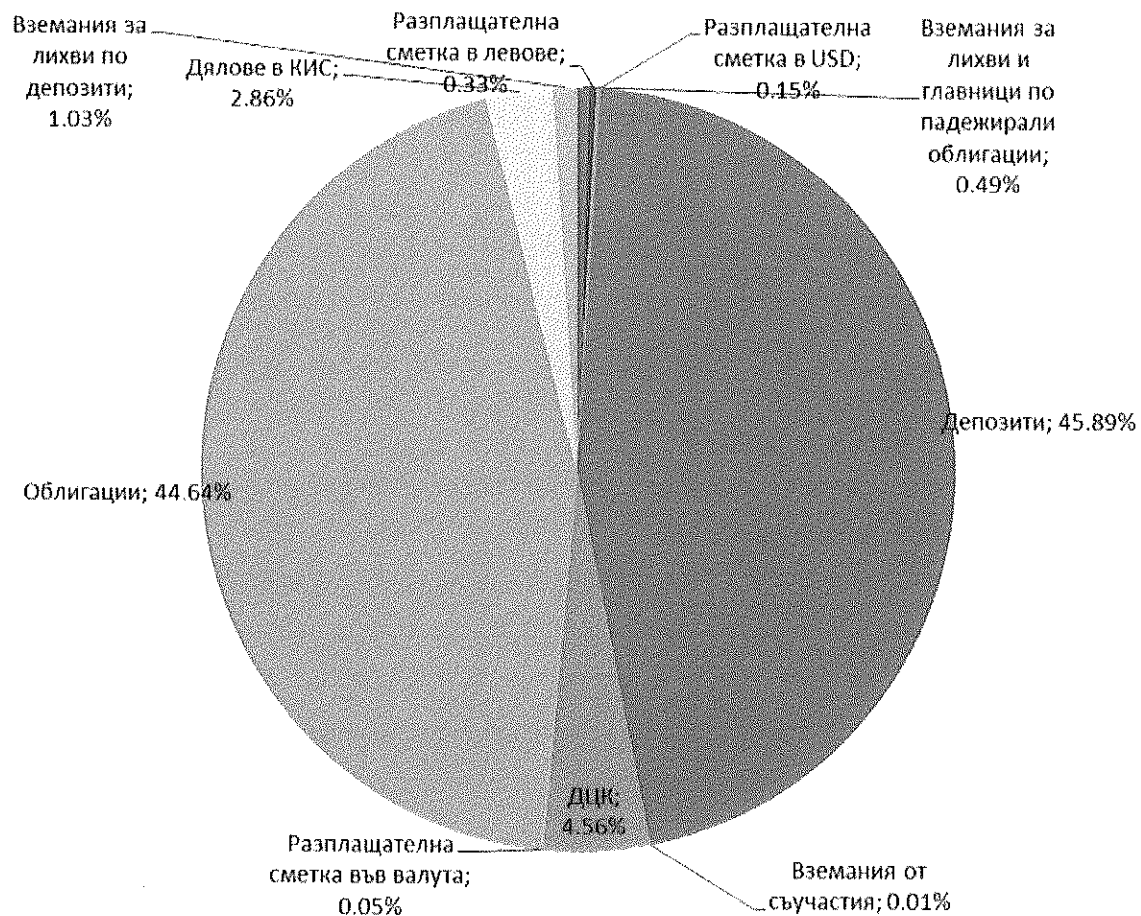
По договор за дистрибуция, продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва чрез мрежата от офиси на Централна кооперативна банка АД.

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Гарант за периода е положителен в размер на 125 617 лв. (2012 г. положителен в размер на 90 325 лв.).

Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 21 680 лв.
- годишно възнаграждение за банка депозитар – 337 лв.
- възнаграждение на одитори – 3 120 лв.
- други административни разходи – 1 683 лв.

Чрез следващата графика са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2013 г.



Валутна структура на активите на фонда е:

	31.12.2013		31.12.2012	
	Стойност в лева	Процент от активите	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в BGN	1 300 883	51.81%	1 212 555	79.51%
Активи в EURO	1 134 244	45.17%	259 677	17.03%
Активи в USD	75 910	3.02%	52 762	3.46%

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

Облигации	ISIN код	31.12.2013		31.12.2012	
		Сума (в лева)	% от активите	Сума (в лева)	% от активите
Аркус АД	BG2100011100	98 742	3.93%	63 976	4.25%
Асенова Крепост АД	BG2100002091	212 410	8.46%	99 714	6.62%

ДЦК	BG2040210218	-	-	40 508	2.69%
ДЦК	BG2040011210	114 530	4.56%	115 054	7.64%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	21 470	0.86%	26 174	1.74%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	21 100	0.84%	25 495	1.69%
Индустриален холдинг АД	BG2100018113	-	-	141 538	9.39%
Трансалп 1	XS0483980149	206 258	8.21%	-	-
ТЦ-ИМЕ АД-София	BG2100022099	209 548	8.35%	-	-
Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	220 006	8.76%	-	-
Агро Финанс АДСИЦ	BG2100014112	131 281	5.23%	-	-
Всичко:		1 235 345	49.20%	512 459	34.01%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	1 524 994
Стойност на активите към края на периода	2 511 038
Стойност на текущите задължения в началото на периода	118 754
Стойност на текущите задължения към края на периода	101 568
Общо приходи от дейността към края на периода	337 043
Общо разходи за дейността към края на периода	211 426
Балансова печалба към края на периода	125 617
Нетна стойност на активите към края на периода	2 409 470
Брой дялове в обръщение към края на периода	167 940
Последно изчислени съгласно нормативната уредба:	
НСА; Емисионна цена и цена на обратно изкупуване на един дял към 30.12.2013 г.	14.3431
НСА; Емисионна цена и цена на обратно изкупуване на един дял към 28.12.2012 г.	13.5322

През 2013 г. България премина през няколко важни събития, които дадоха отражение на финансовия сектор. Политическите промени и отчетената нестабилност не позволиха да се изрази положителното развитие на финансовия сектор в световен мащаб и в България. Годината може да се характеризира чрез свито потребление, по-слабо кредитиране, увеличаване на депозитите и продължаващо трайно намаляване на лихвите по привлечените средства в банковия сектор. Наличието на свободен ресурс за кредитиране позволи на банките да намалят своите проценти по депозитите, ефект който ще бъде усетен във фонда по-чувствително през следващия период, тъй като депозитната структура е по-дългосрочна и ефекта на промяната е отложен във времето.

Намаляването на лихвените проценти по депозитите и същевременно чувствително по-високото ниво на привлечени средства във фонда доведоха до значителна промяна в структурата на активите на фонда – увеличена е процентно инвестицията в дългови ценни книжа, чрез закупуване на нови, както и увеличаване на

дяловете в iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond Fund (HYG), за сметка на паричните средства. С тази структурната промяна се търси компенсиране на ефекта от прогнозираното намаляване на лихвените приходи върху паричните активи, чрез по-високи приходи от инвестициите в дългови инструменти или производните им.

В края на 2013 г. и началото на 2014 г. се забелязва по-голям интерес към БФБ – по-голям брой сделки и обеми в търговията и положителното движение на индекса SOFIX. Досегашната търговия на БФБ не позволяваше използването на пазарни методи при оценка на някои от позициите и налагаше използване на непазарни методи, което не дава и реална пазарна оценка за тези инструменти. Положителното движение в началото на 2014 г. може да доведе и до по-голям интерес към пазара на дългови инструменти и търговия по него.

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

1. Ликвидност

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

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

В продължение на активната маркетингова стратегия започнала през 2012 г. – провеждането на обучение на лицата продаващи дялове на фонда и директна комуникация и насърчаване на лицата имащи отношение към продажбите на дялове се постигна увеличаване на привлечените средства от значим брой физически лица, като се има предвид структурата на инвеститорите към края на 2012 г.

Очакванията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е за продължаване на увеличаване на броя дялове в ДФ ЦКБ Гарант, като не се очакват значими обратни изкупувания от по-големите институционални инвеститори във Фонда. Ръководството счита, че постоянните положителни финансови резултати постигнати досега, постигната доходност в последните години, въпреки че не гарантират по-нататъчна такава, както и промяната в данъчния режим на лихвените доходи от срочни депозити, предизвикват интерес на потенциалните инвеститори и при едни по-благоприятни условия свързани с кредитиране, стабилност в доходите на населението, нарастване на трудовата заетост и други фактори, биха довели до още по-голям ръст в инвестициите на Фонда.

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

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

С цел постигане на по-висока доходност ДФ ЦКБ Гарант участва в репо-сделка по която са дадени държавни ценни книжа BG2040011210. Общата сума на действащите към датата на изготвяне на отчета договор е 97 871 лв. – задължение за главница по репо договор – 97 730 лв, и задължение за лихви 141 лв.

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

2. Структура на активите и пасивите

През отчетния период УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД изпълнява своите нормативни задължения за следене и спазване на заложените ограничения и лимити за инвестиране. През периода няма нарушения на нормативните изисквания и не са приемани програми за отстраняване на несъответствия.

Наблюдение върху структурата на активите и пасивите се извършва с цел минимизация на риска от концентрация, който се следи ежедневно от инвестиционния консултант и банката депозитар. Към 31.12.2013 г. Фондът няма превишени лимити свързани с ограничения при инвестирането на активите.

През годината във връзка с постъпване на значителни спрямо активите поръчки за покупки на дялове и други назарни причини се извърши известна промяна в съотношението на инвестициите по вид и валута.

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

През периода ДФ ЦКБ Гарант не е използвало кредити, като и в перспектива привличане на такива ресурси не се предполага. Към 31.12.2013 г. не се отчетат задбаланасово активи или пасиви, както и няма споразумения за финансиране.

3. Резултати от дейността

През 2013 г. не са налице необичайни или спорадични събития, сделки или икономически промени, които се отразяват съществено на размера на отчетените приходи или разходи за дейността на Фонда.

Отчетения положителен финансов резултат за периода е 125 617 лв. Положителният финансов резултат основно се дължи на високите лихвени нива по притежаваните дългови инструменти и депозити.

ДФ ЦКБ Гарант не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др. подобни. Основните оперативни разходи за сметка на Фонда са разходите за управление, таксата на Банката депозитар и други административни разходи (такси за КФН, БФБ, ЦД, одиторско предприятие).

Върху тези разходи Управляващото дружество няма контрол, тъй като те са нормативно определени (такси за КФН, БФБ, ЦД) и се понасят от всички КИС упражняващи дейност в България. Другите разходи се контролират и се полагат усилия да бъдат минимизирани.

УД ЦКБ Асетс Менджмънт ЕАД предполага известно намаляване на лихвените равнища по привлечените средства от финансовите институции в зависимост от предприетите от правителството мерки за подпомагане на реалната икономика и от това какво ще е развитието на конкуренцията на депозитния пазар между банките и влиянието на дълговата криза в световен мащаб и в частност събираемостта на кредитите в България. Продължаващото повишеното ниво на кредитен риск на финансовите пазари е и значително намалялото фирмено кредитиране може да доведе до намаляване на справедливата стойност на финансовите инструменти, ако някои емитенти изпаднат в неплатежоспособност или забавяне на лихвени или главнични плащания.

Ниската ликвидност на пазара на дългови инструменти в България и в частност по някои от притежаваните от фонда дългови инструменти налага използването на метода за оценка - дисконтирани парични потоци. При използването на тази техника са прилагат еднообразни правила за оценка на риска за всеки емитент в зависимост от различни характеристики приети за съществени от инвестиционният консултант и лицето отговарящо за анализа и управлението на риска. Използването на оценъчни техники, не може да даде реалната пазарна стойност на ценните книжа и как те са оценени от пазара. Въпреки това наблюденията показват, че предприетите методи за оценка значително се приближават до пазарната им оценка, когато има сделки с такива инструменти.

4. Основни рискове пред които е изправен ДФ ЦКБ Гарант

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

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

Съществени рискове за Фонда:

Наличието на крупни инвеститори, чистото изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на **ликвидния риск** (евентуално забавяне или невъзможност за изплащане на задължението по обратно изкунените дялове) се използват различни техники:

- инвестиране в депозити с различна матуритетна структура. При инвестиране се оценяват паричните потоци (разположение във времето, обем, кредитен риск на емитента на дългови инструменти), така че да се поддържа ликвидност и да се минимизира риска, както от невъзможност или забава за получаване на паричните потоци, така и от адекватно разпределение на паричния поток във времето, не само за целите на посрещане на плащания по обратно изкупуване на дялове, но и за плащания на оперативни разходи.
- Привличане на допълнителни средства от инвеститори - през 2013 г. в резултат на действията на отдела "Маркетинг и продажби" и изпълнявана рекламна стратегия се постигна забележим ръст в привлечените средства и разпределението на инвеститорите е към физически лица.

Лихвен риск. Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в краткосрочен и средносрочен план лихвените равнища могат да намалеят спрямо тези отчетани през 2013 г. по привлечените средства от финансови институции. В зависимост от развитието на някои значими световни икономически тенденции (финансовата криза, дълговата криза в Европа и САЩ, някои глобални политически събития) и в частност състоянието на банките в българската банкова система ще бъде определено и колко съществено ще е движението в промяната на лихвените равнища. В зависимост от движенията на лихвените проценти, като основен фактор за основния тип ефективен приход за Фонда, инвестиционната политика на Фонда ще бъде гъвкава за да се отговори на очакванията за доходност и нисък риск.

Валутен Риск. В резултат на извършената инвестиция през 2012 г. в High Yield Corporate Bond Fund (HYG - US4642885135) и увеличението на инвестицията през 2013 г., инвеститорите във Фонда са изложени на **валутен риск** към 31.12.2013 г., тъй като ценната книга е емитирана в щатски долари. Стойността и и събраният дивиденден доход формират 3.02 % от активите и дори и една значителна промяна в съотношението на USD/BGN не би повлияла съществено на стойността на активите. Останалите активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева или евро.

През 2013 г. значително се промени валутното съотношение на активите - 45.17 % са деноминирани в евро, спрямо 2012 г., където са 17,03 % от активите на фонда. Промяната се дължи основно в инвестирането в дългови книжа, деноминирани в евро.

Основният валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което няма публична информация или други показатели. Правителството от своя страна с изказванията си гарантира запазването на сегашния валутен курс лев към евро. Като риск би се определило промяната в страните използващи евро или дори премахването на тази валута и заменянето и с нова, каквито изказвания имаше в последните месеци на 2012 г., но такива не настъпиха през 2013 г. Такива изменения не могат да се оценят и предвидят във време и вероятност към настоящият момент, поради което Ръководството на Управляващото дружество и инвестиционният консултант следят значимите фактори в световния политически и финансов свят, като при определени сигнали ще бъдат предприети мерки за избягване на валутния риск.

Кредитният риск (риск от невъзможност да се изпълнят парични задължения) според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е редуциран до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на

инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политически условия. Въпреки това през периода се отчита забавяне на лихвени и главнични плащания от няколко емитента.

Към края на периода не са получени плащания за лихви и главници по облигации с емитенти Хлебни изделия АД (обявен в несъстоятелност), Холдинг Нов Век АД и Асенова крепост АД., като тези плащания не са получени и до датата на изготвяне на отчете. Просрочените вземания са 0.49 % от активите на фонда.

Към 31.12.2013 г. главниците по притежаваните ДЦК са оценени на 112 270 лв., а дължимите лихвени плащания по тях са 2 260 лв. Всички плащания свързани с ДЦК са получени в срок и пълен обем.

Облигации – емитент	ISIN код	Справедлива стойност към 31.12.2013 ’000 лв	Падеж
Агро Финанс АДСИЦ	BG2100014112	131 281	04.08.2016
Аркус АД	BG2100011100	98 742	03.01.2018
Асенова Крепост АД	BG2100002091	212 410	30.01.2015
Трансалип	XS0483980149	206 258	22.08.2015
ТЦ-ИМЕ АД	BG2100022099	209 548	29.09.2014
Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	220 006	17.03.2014
Холдинг Варна АД	BG2100033062	21 470	18.10.2017
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	21 100	15.12.2017
ДЦК	BG2040011210	114 530	19.07.2021
Всичко:		1 235 345	

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

II. Предвиждано развитие на Фонда

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

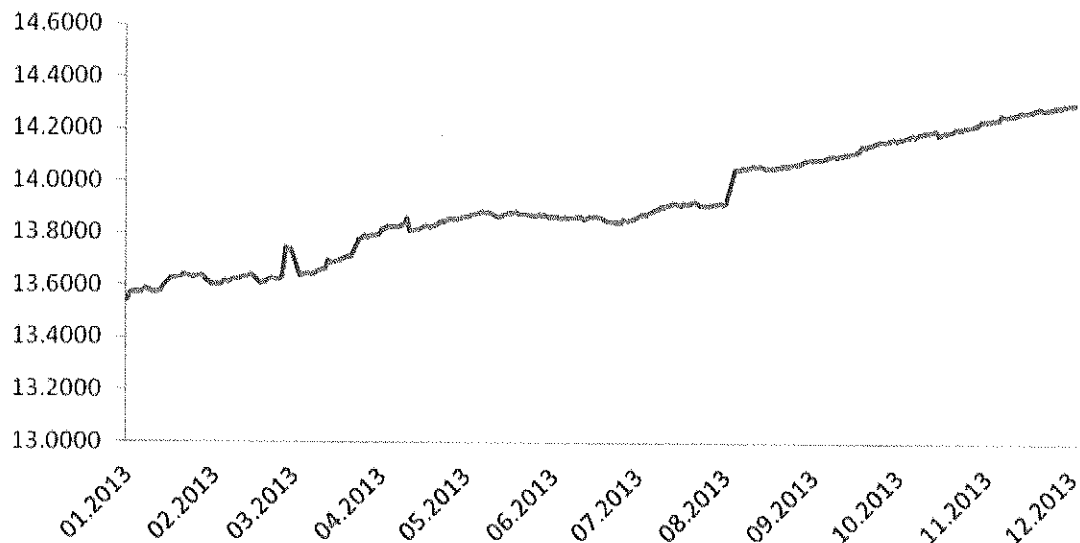
Следвайки досегашната си политика по управление на лихвения доход, управляващото дружество и инвестиционния консултант задават като цел постигане на подобен резултат като изминалата 2013 г. Запазването на постигнатия финансов резултат ще се търси в инвестиране на по-лихвоносни активи различни от банкови депозити, ако продължи намаляването на лихвените проценти по тях.

Доходността при договорните фондове се генерира от инвестиране на привлечените средства, което дава другата основна цел пред управляващото дружество - увеличение на привлечените средства от нови инвеститори. Анализът на досегашната работа на дирекция “Маркетинг и продажби”, действията на ръководството и другия персонал на дружеството, дават възможност да се даде предположението, че и през 2014 г. ще се повишава инвестирането в дялове на Фонда и постигане и на челни позиции по обем на привлечени средства освен по постигнат доход в кръга на фондове с подобен рисков профил.

III. Промени в цената на дяловете на Фонда

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

НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ



През 2013 г., нетната стойност на активите на един дял (НСАД) нараства със стабилни темпове, като отклоненията се дължат основно на преоценки на ценни книжа.

IV. Важни събития и резултати, проявили се след края на отчетния период и преди датата на изготвяне на отчета, които могат да са от значение за дейността през 2014 г.

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

V. Научноизследователска и развойна дейност

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

VI. Информация за клонове на предприятието

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

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

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

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за управлението на ДФ ЦКБ Гарант е в размер 0,5 на сто от средната годишна нетна стойност на Активите на Фонда. УД може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни УД може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на УД сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2013 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 21 680 лв.

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

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

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

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

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

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е приело Правила за личните сделки на членовете на съвета, на инвестиционния консултант, на служителите и други лица,

работещи по договор с Управляващото дружество и на свързаните с тях лица. Правилата са приети с цел "личните сделки" да не водят до неравносечно третиране на притежателите на дялове от Фонда, както и да не увреждат репутацията на Управляващото дружество.

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

През 2012 г. собственика на капитала на Управляващото дружество се промени от ЦКБ Груп ЕАД на ЦКБ АД. От създаването си УД не е издавало облигации.

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

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

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

Сава Маринов Стойнов е Изпълнителен директор на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, Изпълнителен директор на ЦКБ АД, Изпълнителен директор в ПОАД ЦКБ Сила.

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

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

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

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

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

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

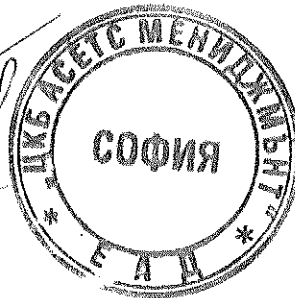
Първичната счетоводна информация се води в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството и приложимите счетоводни стандарти, като в съществената си част признаването, преоценката и отписването на активите и пасивите се води съгласно Наредба 44 от 2012 и одобрените от Комисията за финансов надзор Правила за оценка на активите и пасивите на Фонда.

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

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

Изп. директор:
Георги Константинов

11.02.2014 г., гр. София



Изп. директор:
Сава Стойнов

Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Николу №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 Гарант
ул. „Стефан Караджа” 2, гр. София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд ЦКБ Гарант Облигации към 31 декември 2013 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2013 г., отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, завърпваща 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 извърпването на тези оценки на риска одиторът

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

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд ЦКБ Гарант Облигации към 31 декември 2013 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2013 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2013 г. на Договорен фонд ЦКБ Гарант Облигации, 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 2013 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов

Регистриран одитор
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



Милена Младенова
Регистриран одитор

20 март 2014 г.
гр. София

Отчет за финансовото състояние към 31 декември

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2013	2012
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи държани за търгуване	5	1 307	563
Вземания от свързани лица	14.2	1	1
Други вземания	6	37	24
Пари и парични еквиваленти	7	1 166	937
Общо активи		2 511	1 525

Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Основен капитал	8.1	1 679	1 039
Премиен резерв	8.2	279	42
Неразпределена печалба		451	325
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		2 409	1 406

Пасиви

Текущи пасиви

Задължения към свързани лица	14.2	100	99
Други задължения	9	2	20
Текущи пасиви		102	119

Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви

2 511 **1 525**

Съставил: _____

/Димитър Михайлов/

Дата: 11.02.2014 г.

Изпълнителен директор

/Савя Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад
 от дата 20.03.2014 г.: _____

/Милена Младенова/

Изпълнителен директор

/Георги Константинов/

Поясненията към финансовия отчет от стр. 7 до стр. 34 представляват неразделна част от него.



Отчет за печалбата или загубата и другия
 всеобхватен доход за годината, приключваща на
 31 декември (представен в единен отчет)

	Пояснение	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване	10	95	61
Други финансови приходи, нетно	11	58	46
Печалба от финансови активи		153	107
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	14.1.1	(22)	(13)
Други оперативни разходи	12, 13	(5)	(4)
Печалба за годината		126	90
Общо всеобхватен доход за годината		126	90

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 11.02.2014 г.



Изпълнителен директор _____
 /Сава Стоинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад
 от дата 20.03.2014 г.: _____
 /Милена Младенова/

Изпълнителен директор _____

/Георги Константинов/



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

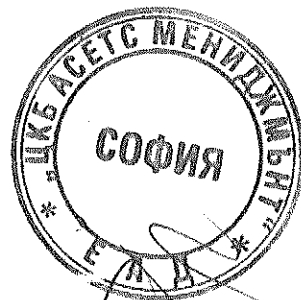
Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премия резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Сaldo към 1 януари 2013 г.		1 039	42	325	1 406
Емитирани дялове	8.1	783	295	-	1 078
Обратно изкупени дялове		(143)	(58)	-	(201)
Сделки с инвеститорите в дялове		640	237	-	877
Печалба за годината		-	-	126	126

Общо всеобхватен доход за годината

	126
Сaldo към 31 декември 2013 г.	1 679
	279
	451
	126
	2 409

Съставя: Димитър Михайлов
 Дата: 11.02.2014 г.

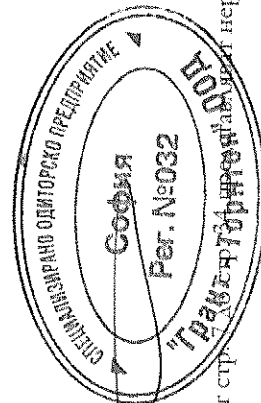
Изпълнителен директор
Сава Стойнов



Заверил, съгласно одиторски доклада от дата 20.03.2014 г.: Изпълнителен директор

Милена Младенова

/Георги Константинов/



Поясненията към финансовия отчет от страница 1 до 11 са неразделна част от него.

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премиян резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2012 г.		951	11	235	1 197
Емитирани дялове	8.1	112	39	-	151
Обратно изкупени дялове	(24)	(24)	(8)	-	32
Сделки с инвеститорите в дялове		88	31	-	119
Печалба за годината		-	-	90	90

Общо всеобхватен доход за
 годината 90
 Салдо към 31 декември 2012 г. 1 039 42 325 1 406

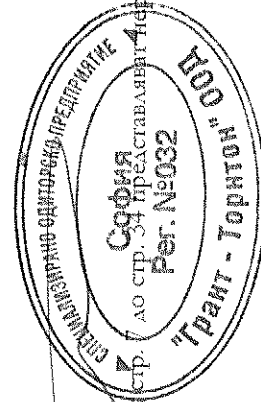
Съставил:
 /Ангийър Михайлов/
 Дата: 11.02.2014 г.

Заверил, съгласно одиторски доклада от дата 20.03.2014 г.: Изпълнителен директор

Миленка Младенова/

Исполнительный директор
 /Сава Стоинов/

/Георги Константинов/



Поясненията към финансовия отчет от стр. 7 до стр. 34 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци

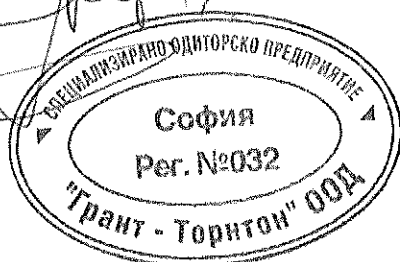
Пояснение	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(1 007)	(293)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	140	156
Постъпления от погасявания на главници по облигации	143	-
Получени лихви	117	73
Платени лихви	(2)	(1)
Получени дивиденди	4	2
Постъпления по репо-сделка	-	98
Плащания по оперативни разходи	(26)	(16)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(631)	19
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	1 061	169
Плащания при обратно изкупуване на дялове	(201)	(32)
Нетен паричен поток от финансова дейност	860	137
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	229	156
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	937	781
Пари и парични еквиваленти в края на годината	7 1 166	937

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 11.02.2014 г.

Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад
 от дата 20.03.2014 г.: _____
 /Милена Младенова/

Изпълнителен директор _____
 /Георги Константинов/



Поясненията към финансовия отчет от стр. 7 до стр. 34 представляват неразделна част от него.

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

Договорен фонд ЦКБ Гарант (Фондът) е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от ЗППЦК (отм. – ДВ, бр.77 от 2012 г.) и чл. 5, ал. 2 от ЗКИСАДПКИ (ДВ, бр.77 от 2012 г.).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.), включително сравнителната информация за 2012 г., освен ако не е посочено друго.

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Общи положения

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2013 г.:

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

Новите оповестявания са свързани с количествена информация относно признати финансови инструменти, нетирани в отчета за финансово състояние, както и онези финансови инструменти, за които има споразумение за нетиране, независимо от това дали те са нетирани. Тъй като Фонда няма действащи споразумения за нетиране на финансови активи и финансови пасиви, прилагането на измененията няма съществен ефект върху оповестяванията или сумите, признати в отчета за финансовото състояние.

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

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. Стандартът се прилага перспективно за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

МСС 1 „Представяне на финансови отчети” – друг всеобхватен доход – в сила от 1 юли 2012 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.

Измененията изискват представянето на отделните компоненти на другия всеобхватен доход в две групи, в зависимост от това дали те ще се рекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Компоненти, които не се рекласифицират, напр. преоценки на имоти, машини и съоръжения, се представят отделно от компоненти, които ще се рекласифицират, напр. отсрочени печалби и загуби от хеджиране на парични потоци. Фонда не притежава компоненти, които не се рекласифицират в печалбата или загубата. Наименованието на отчета за всеобхватния доход е променено на „отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход“. Измененията следва да се прилагат ретроспективно.

Годишни подобрения 2011 г. в сила от 1 януари 2013 г., приети от ЕС на 27 март 2013 г.

- Изменението на МСС 1 пояснява, че отчет за финансовото състояние към началото на предходния период следва да се представи, само в случай че ретроспективните промени имат съществен ефект към тази дата. Предприятия, които представят два сравнителни периода в отчета за финансовото състояние съгласно изискванията на МСС 8, не следва да включват информация за началните салда на предходния период в поясненията. В случай че ръководството представя по собствено желание допълнителна сравнителна информация в отчета за финансовото състояние или отчета за печалбата или загубата, то и поясненията трябва да включват допълнителна информация.

- Изменението на МСС 32 пояснява, че отчитането на данък печалба във връзка с разпределение на дивиденди и разходи по сделки със собствениците е в съответствие с МСС 12. Данък върху доходите във връзка с разпределение на дивиденди се признава в печалбата или загубата, докато данък върху доходите във връзка с разходи по сделки със собствениците се признава в собствения капитал. Изменението на МСС 32 не къса дейността на Фонда.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2013 г., но нямат ефект върху финансовия отчет на Фонда са:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - изменения относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 януари 2013 г., приети от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане”- изменение относно държавни заеми, в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 март 2013 г.
- МСС 12 „Данъци върху доходи” – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСС 19 „Доходи на наети лица” в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.
- КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мините“ в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2013 г. и не са били приложими от по-ранна дата от Фонда:

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

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

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

Изменението уточнява, че правото на нетиране на финансови активи и пасиви трябва да бъде в сила към момента, а не да възниква в зависимост от бъдещо събитие. То също така трябва да може да бъде упражнявано от всички страни в рамките на обичайната дейност, както и в случаи на неизпълнение, несъстоятелност или банкрут.

МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“ (изменен) в сила от 1 януари 2014, все още не е приет от ЕС

Измененията позволяват да продължи отчитането на хеджиране в случай на новирание на деривативи в резултат на законови промени, които са определени като хеджиращи инструменти и които не се търгуват на борсата.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2013 г. и не касаят дейността на фонда, са следните:

- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия“ в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

- МСФО 10, МСФО 11, МСФО 12 – Преходни разпоредби, в сила от 1 януари 2014 г., приети от ЕС на 16 април 2013 г.
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 10, МСФО 12, МСС 27 (изменения) – Инвестиционни дружества, в сила от 1 януари 2014 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“ (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСС 36 „Обезценка на активи“ (изменен) в сила от 1 януари 2014, все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 20 „Данъци“, в сила от 1 януари 2014, все още не е приет от ЕС.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

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

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

4.4. Отчитане по сегменти

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

4.5. Приходи

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

4.6. Разходи

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

4.7. Финансови инструменти

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сепарацията.

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

4.7.1. Финансови активи

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

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- инвестиции, държани до падеж;
- финансови активи на разположение за продажба.

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

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване”.

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

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

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си (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 печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Други финансови приходи/(разходи)”.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда и Приложение № 1 към методи за оценка на активите съдържащи пълен 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:

Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

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

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

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

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

4.7.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

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

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

4.7.3 Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

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

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

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

4.8. Пари и парични еквиваленти

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

4.9. Данъци върху дохода

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

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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

средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите.

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

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

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на ЗКИСАДПКИ;
- Правилата и Проспекта на Фонда;

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

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

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

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

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

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

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

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

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

В дейността на Фонда се използват техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 44 от 2012 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

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

4.13.2. Обезценка на финансови активи

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

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка от кредити и вземания, сумата на загубата се оценява като разлика между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци.

Балансовата стойност на актива се намалява или директно, или чрез корективна сметка. Сумата на загубата се признава в печалбата или загубата.

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

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

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

5. Финансови активи държани за търгуване

	Пояснение	Справедлива	Справедлива
		стойност 2013	стойност 2012
		'000 лв.	'000 лв.
Инвестиции в облигации	5.1	1 121	357
Инвестиции в ДЦК	5.2	114	156
Инвестиции в дялове/акции в колективни инвестиционни схеми	5.3	72	50
		1 307	563

5.1. Инвестиции в облигации

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

Към датата на изготвяне на отчета някои от облигациите не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни, като същите в съответствие с Правилата на Фонда са оценени чрез използване на метод за оценка - дисконтирани парични потоци с използван дисконтов процент формиран чрез доходност от аналогични облигации или използване на ДЦК със съответно добавена рискова премия. Облигациите оценени чрез непазарният метод са с емитенти Холдинг Варна АД; Холдинг нов век АД; Трансали; Аркус АД.

Към 31.12.2012 г. портфейлът от облигации е:

Облигации – емитент	ISIN код	Номинална стойност	Справедлива стойност	Падеж	Лихвен Процент
			към 31.12.2012		
		‘000 лв	‘000 лв		
Аркус АД	BG2100011100	59	64	03.01.2018	8.50%
Асенова Крепост АД	BG2100002091	84	100	30.01.2015	11.00%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	23	26	18.10.2017	8.00%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	23	25	15.12.2017	8.00%
Индустриален Холдинг АД	BG2100018113	139	142	18.10.2014	8.00%
Всичко:			357		

Към датата на изготвяне на отчета облигациите не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни. В съответствие с Правилата на Фонда всички облигации са оценени чрез използване на метод за оценка - дисконтирани парични потоци с използван дисконтов процент формиран чрез доходността по ДЦК, с ISIN код XS0802005289 и с добавена съответна рискова премия.

През представените отчетни периоди няма блокирани облигации.

5.2. Инвестиции в ДЦК

Облигации - емитент	ISIN код	Номинална стойност	Справедлива стойност	Падеж	Лихвен процент
			към 31.12.2013		
		‘000 лв	‘000 лв		
ДЦК	BG2040011210	100	114	19.07.2021	5,00%
Всичко:			114		

Притежаваните ДЦК са оценени чрез използване на пазарен метод.

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

Към 31.12.2012 г. портфейлът от ДЦК е:

Облигации - емитент	ISIN код	Номинална стойност '000 лв	Справедлива стойност към 31.12.2012 '000 лв	Падеж	Лихвен процент
ДЦК	BG2040210218	33	41	29.09.2025	5,75%
ДЦК	BG2040011210	100	115	19.07.2021	5,00%
Всичко:			156		

През 2012 г. Дружеството закупува емисия ДЦК с цел разширяване на портфейла от ДЦК – ценни книжа с нисък риск за изплащане на лихва и главница. Притежаваните ДЦК са оценени чрез използване на пазарен метод.

Държавни ценни книжа с ISIN код BG2040011210 са заложили като обезпечение по репо – сделки с Централна Кооперативна банка АД. Валборът на репо сделките е 28 януари 2013 г., а годишният лихвен процент – 2 %.

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

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

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

Към 31.12.2012 г. портфейлът от дялове е:

Емитент на дялове от КИС	Емисия	Номинална стойност '000 лв.	Справедлива стойност към 31.12.2012 '000 лв.
iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond Fund (HYG)	US4642885135	54	50
			<u>50</u>

През 2012 г. Фондът инвестира в дялове от фонда iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond Fund, емитирани в САЩ и деноминирани в USD. Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна цена на затваряне на NYSE за посочената емисия.

През представените отчетни периоди няма блокирани дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност

Справедливата стойност на финансови инструменти е представена в сравнение с тяхната балансова стойност към края на отчетните периоди в следната таблица:

Финансови активи	Към 31 декември 2013 г.		Към 31 декември 2012 г.	
	Справедлива стойност '000 лв.	Балансова стойност '000 лв.	Справедлива стойност '000 лв.	Балансова стойност '000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата)	1 307	1 307	563	563

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 (нескоригирани) 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.

Определяне на справедливата стойност

31.12.2013 г.	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в облигации	773	348	1 121
Инвестиции в ДЦК	114	-	114
Инвестиции в дялове/акции на колективни инвестиционни схеми	72	-	72
	959	348	1 307
31.12.2012 г.	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в облигации	-	357	357
Инвестиции в ДЦК	156	-	156
Инвестиции в дялове/акции на колективни инвестиционни схеми	50	-	50
	206	357	563

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

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

Определяне на справедливата стойност на ниво 3

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

6. Други вземания

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Вземания по лихви от срочни депозити	25	22
Вземания по падежирали лихвени плащания по облигации	12	2
	37	24

Вземанията по падежирали лихвени плащания по облигации се състоят от просрочени плащания на лихви от три емитента на облигации - Холдинг нов век АД, Асенова крепост АД и Хлебни изделия АД. На 10.02.2014 г. Дължимата сума 4 625.54 лева от Асенова Крепост АД бе заплатена. Емитент Холдинг нов век АД, досега е заплащал всички суми по облигацията си, като е имало просрочия в плащанията и в изминалите години. На база историческите данни за плащанията, вземането не е обезценявано и се счита че ще бъде изплатено в целия си размер. Вземането от емитента Хлебни изделия АД обявен в несъстоятелност е в размер на 2 хил.лева като е обезценено с 10 на 100 през 2014 г.

7. Пари и парични еквиваленти

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	9	11
- евро	1	2
- шатски долари	4	2
- набирателна сметка в лева	-	18
Краткосрочни депозити	1 152	904
Пари и парични еквиваленти	1 166	937

Към 31 декември 2013 г. Фондът има следните депозити:

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

Към 31 декември 2012 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Вид валута	Падеж	Лихвен процент	Сума на депозита ‘000 лв.
БАКБ АД	BGN	02/07/2013	6.60%	50
БАКБ АД	BGN	22/05/2013	6.60%	100
БАКБ АД	BGN	13/05/2013	6.60%	50
ТБ Банка Пиреос България АД	BGN	17/04/2013	6.00%	214
ТБ ЦКБ АД	BGN	22/11/2013	6%	207
Юробанк И Еф Джи България АД	BGN	18/11/2013	5%	107
Юробанк И Еф Джи	BGN	12/07/2013	5.40%	176

България АД

904

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1. Брой дялове в обръщение и номинална стойност на дяловете

През годините броят дялове в обръщение е както следва:

	2013		2012	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 31 декември	103 873	10	95 081	10
Емигирани дялове	78 347	10	11 215	10
Обратно изкупени дялове	(14 280)	10	(2 423)	10
Към 31 декември	167 940	10	103 873	10

8.2. Премисен резерв

	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
Премисен резерв към 1 януари	42	11
Премии, свързани с емитиране на дялове	295	39
Отбивки свързани с обратно изкупуване на дялове	(58)	(8)
Премисен резерв към 31 декември	279	42

8.3. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда. Последно изчислената и обявена към КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 30.12.2013 г.:

	BGN
Нетна стойност на активите на един дял	14.3431
Емисионна цена на един дял	14.3431
Цена на обратно изкупуване	14.3431

За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял е изчислена и представена към 31.12.2013 г. и е в размер на 14.3472 лв. (2012 г.: 13.5381 лв.).

Във връзка с процедура по замяна на банка депозитар и съответните технически действия от 30.12.2013 г. до 10.01.2014 г. (вкл.) се спря емитирането и обратното изкупуване на

дялова, като за това бяха уведомени инвеститорите, КФН и други субекти имащи отношение към дейността на фонда.

9. Други задължения

	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
Грант Торнтон ООД	2	2
Задължения към инвеститори по емитиране на дялове	-	18
	<u>2</u>	<u>20</u>

В последния работен ден на фонда за 2012 г. е подадена поръчка за 18 303 лв., която е изгъланена на първия работен ден през 2013 г.

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

	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
Приходи от лихви	82	33
Приходи от дивиденди	4	2
Разходи по операции с финансови инструменти	(1)	-
Приходи от валутни операции	32	25
Разходи от валутни операции	(35)	(26)
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	160	187
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(145)	(159)
Разходи по репо-сделки	(2)	(1)
	<u>95</u>	<u>61</u>

11. Други финансови приходи, нетно

	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	59	47
Други финансови разходи	(1)	(1)
Други финансови приходи, нетно	<u>58</u>	<u>46</u>

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

12. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Банка депозитар, където се съхраняват активите на фонда е Юробанк България АД. Годишното възнаграждение за банката депозитар е 337 лв. и представлява 0.01 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2012 г. годишното възнаграждение

на Банката депозитар е 139 лв., представляващо 0.01 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

В началото на месец януари 2014 г. бе заменена банката депозитар на Тексимбанк АД. Процедурите по прехвърляне на активите бяха извършени съгласно нормативните изисквания в срок и без технически забележки.

13. Други оперативни разходи

Административните разходи извършвани от Фонда, в размер на 5 хил.лв. (2012 г.: 4 хил.лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен Депозитар АД, Българска фондова борса АД, одиторското предприятие, депозитарни услуги и др. подобни. За 2013 г. разходите за одит са в размер на 3 хил.лв.

14. Свързани лица

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

14.1. Сделки през годината

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

14.1.1. Сделки с Управляващото дружество

	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
Възнаграждение на Управляващото дружество	22	13
Общо възнаграждение на Управляващото дружество	22	13

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 12 507 лв. и представлява 1.00 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Фонда 1.00 %.

14.1.2. Сделки със собственика

	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД		
- лихви по депозити	19	9
- лихви по репо сделка	2	1
- репо сделка	-	98
	21	108

ДФ ЦКБ Гарант продължава да е страна по договор за репо-сделка с ЦКБ АД открита през 2012 г., по която са дадени държавни ценни книжа BG2040011210 със задължение за главница по репо договор – 97 730 лв

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Вземания от:		
Централна Кооперативна Банка АД – лихви по депозит	1	1
Общо вземания от свързани лица	1	1
Задължения към:		
- управляващо дружество	1	1
- Централна Кооперативна Банка АД – задължение по репо-сделка	98	98
Общо задължения към свързани лица	99	99

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2013 г., но неплатена към края на годината такса за управление. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

15. Безналични сделки

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

16. Условни активи и условни пасиви

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

17. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Инвестиции в облигации	5.1	1 121	357
Инвестиции в ДЦК	5.2	114	156
Инвестиции в дялове/акции в колективни инвестиционни схеми	5.3	72	50
		1 307	563

Кредити и вземания:

Вземания	6	37	24
Вземания от свързани лица	14.2	1	1
Пари и парични еквиваленти	7	1 166	937
		2 511	1 525

Финансови пасиви

Пояснение

2013
 '000 лв.

2012
 '000 лв.

Финансови пасиви, отчитани по
 амортизирана стойност:

Текущи пасиви:

Търговски и други задължения	9	3	20
Задължение по репо-сделка	14.2	98	98
Задължения към Управляващото дружество		1	1
		102	119

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

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

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

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

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

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;

- Отдел "Анализ и управление на риска" - извършва оперативна дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда .

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

През 2013 г. се намали рискът от наличието на институционални инвеститори притежаващи дялове на Фонда, чието групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. Намаляването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове) се дължи на резултата от приложените мерки по привличане на инвеститори, чиито резултат е виден през 2013 г. – продадени са 78 347 дяла, а обратно изкупените са 14 280 дяла. Делът на неинституционалните инвеститори е съществено увеличен през 2013 г.

Другия основен риск на който е изложено Фонда е лихвения. Предвижданията са, че в краткосрочен и средносрочен план може да има известно намаляване на лихвените равнища отчетени към края на отчетния период по депозити.

В резултат на извършената инвестиция в iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond Fund (HYG - US4642885135) през 2012 г., и увеличаване на размера на тази инвестиция през 2013 г., инвеститорите във Фонда са изложени на **валутен риск** към 31.12.2013 г., тъй като ценната книга е емитирана в щатски долари. Стойността и и другите активи в щатски долари (разпл.сметка и вземания за дивидент) формират 3.02 % от активите на фонда, и дори и една значителна промяна в съотношението на USD/BGN не би повлияла съществено на стойността на активите. Останалите активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева или евро, поради което инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро или премахването на еврото и заменянето му с друга валута. За подобен сценарий на развитие на валутните пазари, Управляващото дружество няма информация.

Според вижданията на Управляващото дружество, Фондът е редуцирал кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това се отчита забавяне на плащане през годината от няколко емитента при погасяването на задълженията за лихва и главница, което бе отчетено и през 2012 г.

С цел постигане на по-висока доходност ДФ ЦКБ Гарант продължава да участва и през 2013 г. в репо-сделка по която са ладени държавни ценни книжа BG2040011210. Общата сума на действащите към датата на изготвяне на отчета договор е 97 871 лв. – задължение за главница по репо договор – 97 730 лв, и задължение за лихви 141 лв.

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

18.1. Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск ежедневно се изчисляват различни показатели като дюрация, модифицирана дюрация, стандартно отклонение на портфейла и т.н.. Предвид липсата на обеми, сделки и котировки на пазара на облигациите следва да се има предвид,

че статистическите модели за измерване на риска могат да не измерват риска адекватно, както при един активен пазар.

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

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2013 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране.

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

18.1.1. Валутен риск

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

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

	Краткосрочен риск	
	2013 '000 лв	2012 '000 лв
Активи деноминирани в лева	1 301	1 212
Активи деноминирани в евро	1 134	260
Активи деноминирани в щатски долари	76	53
Общо излагане на риск	<u>1 210</u>	<u>313</u>
Общо активи	<u>2 511</u>	<u>1 525</u>

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

18.1.2. Лихвен риск

Фондът продължава и през 2013 г. да използва кредитно финансиране за дейността си под формата на репо-сделка. Лихвения процент по репо-сделката е 2 %.

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

Корпоративни облигации и ДЦК

Корпоративните облигации и ДЦК към 31 декември 2013 г. представляват 49.19 % (2012 г. 33.61 %) от активите на Фонда.

Притежаваните корпоративни облигации и ДЦК могат да се разделят на два вида с постоянен и плаващ лихвен процент. Както е видно в представената таблица по т. 5.1 и

т.5.2 лихвените проценти са непроменливи, т.е. не са чувствителни от показател като LIBOR или други подобни.

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност (виж ликвиден риск), както и заради лихвени условия и състояние на облигационният пазар, 46.42 % (2012: 60.24 %) от активите на фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити до 12 месеца.

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

	2013 %	2012 %
Разплащателни сметки	0.55%	0.94%
Депозити	41.33%	41.70%
Облигации	58.12%	57.36%
	100.00%	100.00%

Видно от информацията начислените лихви по разплащателни и депозитни сметки са 41.88 % от начислените приходи от лихви.

18.1.3. Други ценови риск

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

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

Стандартното отклонение на ЦКБ Гарант към 31.12.2013 г. е 1.76 %. Аноализираната доходност от началото на публичното предлагане изчислена според правилата на БАУД към 31.12.2013 г. е 5.87 %

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

Емитент	Емисия	Брутна цена (%)	Мод. Дюрация	Вар.	Конвектност	Стойност под риск	Чувствителност (лева)	% от активите
Нов Век	6N3A	107.86	3.4	0.32	8.56	3.36%	18.1	0.84%
Холдинг Варна	5V2A	109.75	3.26	0.31	8.69	3.22%	17.68	0.86%
Асенова Крепост АД	83NA	108.57	0.97	-0.18	9.43	0.93%	10.06	8.46%
Аркус АД	2AK1	112.17	3.33	-0.64	27.9	3.19%	35.81	3.93%
Хелт енд уелнес АДСИЦ-София	4H8C	109.19	0.69	129.3	0.46	0.69%	7.05	8.76%
ТЦ-ИМЕ АД-София	TXVA	102.02	0.7	-0.13	0.46	0.70%	7.13	8.35%
Агро Финанс АДСИЦ	6AGB	103.24	2.31	-0.45	9.45	2.26%	23.38	5.23%
Трансалп 1	B65GPX2	105.44	1.5	0.29	4.63	1.48%	1561.68	8.22%
Претеглена Стойност			1.47	25.22	7.03	1.00%	195.68	44.65%

18.2. Анализ на кредитния риск

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

	2013 '000 лв	2012 '000 лв
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	1 307	563
Вземания от свързани лица	1	1
Търговски и други вземания	37	24
Пари и парични еквиваленти	1 166	937
Общо активи	2 511	1 525

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

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

Към датата на финансовия отчет на едно от вземанетата е извършена обезценка, тъй като дружеството длъжник е в процедура по несъстоятелност. Възрастовата структура на необезценените просрочени финансови активи е следната:

	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
До 12 месеца	10	2
Над 12 месеца	2	-
Общо	12	2

Отчита се забавяне на плащане през годината от няколко емитента при погасяването на задълженията за лихва и главница. Вземанията до 12 месеца са свързани с получаване на лихви и главници по облигации с емитенти Асенова крепост АД и Холдинг нов век АД. Вземането от Асенова крепост АД в размер на 4 625 лв. е получено на 10.02.2014 г.

Взмането в размер на 2 хил. лева е обезценено през 2014 г. вземане от Хлебни изделия АД в несъстоятелност.

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

18.3. Анализ на ликвиден риск

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

За да се избегнат ликвидни проблеми се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Фонда, като се предприемат и активни действия като поддържане на депозит "на виждане" и краткосрочни депозити, които не съдържат риск от промяна на стойността им при прекратяване на договора.

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

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

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

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

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

Към 31 декември 2013 г. задълженията на фонда са текущи и възлизат на 101 568 лв., дължими към Управляващото дружество, одиторското предприятие, банката депозитар, по договор за репо-сделка и във връзка с емитиране на дялове.

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

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

	2013	2012
	'000 лв.	'000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	2 409	1 406
Дъг	102	119
- Пари и парични еквиваленти	(1 166)	(937)
Нетен дъг	(1 064)	(818)
Съотношение на нетни активи към нетен дъг	1:(0.44)	1:(0.58)

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 2013 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД на 15.02.2014 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 31.12.2013 Г. НА ДФ ЦКБ ГАРАНТ**

I. ДФ ЦКБ Гарант не е инвестирало част от активите си по реда на чл. 48, ал. 3 ЗДКИСАДПКИ, 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 31.12.2013 г. броят дялове в обръщение са 167 940.
2. Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял е определена за 2013 г. към 30.12.2013 г. и тя е в размер на 14.3431 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 30.12.2013 г. възлиза на 2 408 774 лв.
3. Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Гарант" към 31.12.2013 г.

Емисия	Стойност (лв.)	Дял (%)
Парични средства по разплащателни сметка	13 345	0.53%
Парични средства по разпл.сметка в BGN	8 378	0.33%
Парични средства по разпл.сметка в EUR	1 166	0.05%
Парични средства по разпл.сметка в USD	3 801	0.15%
Депозит в BGN	1 152 233	45.89%
Депозит	106 600	4.25%
Депозит	53 300	2.12%
Депозит	53 318	2.12%
Депозит	226 508	9.02%
Депозит	145 000	5.77%
Депозит	60 000	2.39%
Депозит	157 507	6.27%
Депозит	350 000	13.94%
Вземания	38 330	1.53%
Вземания за лихви по депозити	25 742	1.03%
Вземания дивидент по дялове US4642885135	325	0.01%
Вземания лихва обл. Хлебни Изделия АД	1 848	0.07%
Вземания лихви и главница обл. Холдинг нов век АД	5 789	0.23%
Вземания лихва обл. Асенова Крепост АД	4 626	0.18%
Държавни ценни книжа	114 530	4.56%
BG BG2040011210 BGN	114 530	4.56%
Дялове в КИС	71 784	2.86%

HYG – ISIN код US4642885135	71 784	2.86%
Облигации	1 120 816	44.64%
Агро финанс АДСИЦ	131 282	5.23%
Аркус АД	98 742	3.93%
Асенова Крепост АД	212 410	8.46%
Трансалп	206 258	8.21%
ТЦ-ИМЕ АД	209 548	8.35%
Хелт енд уснес АДСИЦ	220 006	8.76%
Холдинг Варна АД	21 470	0.86%
Холдинг Нов Век АД	21 100	0.84%
Общо:	2 511 038	100.00%

ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА

Актив/емитент	Активи в лева	Активи в евро	Активи в USD	Обща сума	% от активите
Банкови сметки	8 378	1 166	3 801	13 345	0.53%
Разплащателна сметка в лева	8 378			8 378	0.33%
Разплащателна сметка в евро		1 166		1 166	0.05%
Разплащателна сметка в щатски долари			3 801	3 801	0.15%
Набирателна сметка в лева	0			0	0.00%
Срочни депозити в лева	1 152 233			1 152 233	45.89%
Депозит	106 600			106 600	4.25%
Депозит	53 300			53 300	2.12%
Депозит	53 318			53 318	2.12%
Депозит	226 508			226 508	9.02%
Депозит	145 000			145 000	5.77%
Депозит	60 000			60 000	2.39%
Депозит	157 507			157 507	6.27%
Депозит	350 000			350 000	13.94%
Вземания	25 742	12 263	325	38 330	1.53%
Вземания за лихви по депозити	25 742			25 742	1.03%
Вземания дивидент по дялове US4642885135			325	325	0.01%
Вземания лихва обл. Хлебни Издания АД		1 848		1 848	0.07%
Вземания лихви и главница обл. Холдинг нов век АД		5 789		5 789	0.23%
Вземания лихва обл. Асенова Крепост АД		4 626		4 626	0.18%
Държавни ценни книжа	114 530			114 530	4.56%
BG BG2040011210 BGN	114 530			114 530	4.56%
Дялове в КИС			71 784	71 784	2.86%
HYG – ISIN код US4642885135			71 784	71 784	2.86%
Облигации	1 120 816			1 120 816	44.64%
Агро финанс АДСИЦ	131 282			131 282	5.23%

Аркус АД	98 742		98 742	3.93%
Асенова Крепост АД	212 410		212 410	8.46%
Трансалп	206 258		206 258	8.21%
ТЦ-ИМЕ АД	209 548		209 548	8.35%
Хелт енд уелнес АДСИЦ	220 006		220 006	8.76%
Холдинг Варна АД	21 470		21 470	0.86%
Холдинг Нов Век АД	21 100		21 100	0.84%
Общо:	2 421 699	13 429	75 910 2 511 038	100.00%

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

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

Дата на сепълмент	Тип на сделката	Емитент	ISIN код	Брой	Обща стойност
09.01.2013	Покупка	Дялове iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond Fund (HYG)	US4642885135	181	17 007
18.01.2013	Покупка	Облигации Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	18	37 722
23.01.2013	Покупка	Облигации Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	20	41 959
25.01.2013	Покупка	Облигации Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	25	52 471
04.02.2013	Покупка	Облигации ТЦ-ИМЕ АД-София	BG2100022099	60	120 642
07.02.2013	Покупка	Облигации Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	15	31 572
07.02.2013	Покупка	Облигации ТЦ-ИМЕ АД-София	BG2100022099	20	40 240
11.02.2013	Покупка	Облигации Агро Финанс АДСИЦ	BG2100014112	65	128 597
11.02.2013	Покупка	Облигации Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	15	31 599
11.02.2013	Покупка	Облигации ТЦ-ИМЕ АД-София	BG2100022099	15	30 206
20.02.2013	Продажба	ДЦК	BG2040210218	17	20 844
04.03.2013	Покупка	Облигации Аркус АД	BG2100011100	15	30 230
14.03.2013	Покупка	Облигации Трансалп 1	XS0483980149	1	196 420
19.08.2013	Продажба	Облигации Асенова Крепост АД	BG2100002091	43	92 630
21.08.2013	Покупка	Облигации Асенова Крепост АД	BG2100002091	100	196 869
22.08.2013	Покупка	Облигации ТЦ-ИМЕ АД-София	BG2100022099	10	20 961
22.08.2013	Покупка	Облигации Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	10	20 278

Структурно сравнение на активите на Фонда към 31.12.2013 и 31.12.2012 г. може да се види в следващата таблица.

Актив/емитент	към 31.12.2013		към 31.12.2012	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателна сметка в лева	8 378	0.33%	10 619	0.70%
Разплащателна сметка в евро	1 166	0.05%	1 756	0.12%
Разплащателна сметка в щатски долари	3 801	0.15%	2 566	0.17%
Набирателна сметка в лева	-	-	18 305	1.20%
Срочни депозити в лева	1 152 233	45.89%	903 696	59.26%
ЦКБ АД	157 507	6.27%	206 677	13.55%
ТБ Пиреос България АД	226 508	9.02%	213 519	14.00%
ТБ Пиреос България АД	145 000	5.77%	-	-
ТБ Пиреос България АД	60 000	2.39%	-	-
Юробанк И Еф Джи България АД	350 000	13.94%	107 000	7.02%
Юробанк И Еф Джи България АД	-	-	176 500	11.57%
БАКБ АД	53 300	2.12%	50 000	3.28%
БАКБ АД	106 600	4.25%	100 000	6.56%
БАКБ АД	53 318	2.12%	50 000	3.28%
Облигации	1 120 816	44.64%	356 897	23.40%
Аркус АД	98 742	3.93%	63 976	4.20%
Асенова Крепост АД	212 410	8.46%	99 714	6.54%
Холдинг Нов Век АД	21 100	0.84%	25 495	1.67%
Холдинг Варна АД	21 470	0.86%	26 174	1.72%
Индустриален холдинг България АД	-	-	141 538	9.28%
Агро финанс АДСИЦ	131 282	5.23%	-	-
Трансалп	206 258	8.21%	-	-
ТЦ-ИМЕ АД	209 548	8.35%	-	-
Хелт енд уелнес АДСИЦ	220 006	8.76%	-	-
ДЦК	114 530	4.56%	155 562	10.20%
BG2040011210	114 530	4.56%	115 054	7.54%
BG2040210218	-	0	40 508	2.66%
Дялове в КИС	71 784	2.86%	50 196	3.29%
NYG – ISIN код US4642885135	71 784	2.86%	50 196	3.29%
Вземания за лихви по депозити	25 742	1.03%	23 343	1.53%
Вземания за дивиденди	325	0.01%	-	-
Вземания за лихви и главници по падежирани облигации	12 263	0.49%	2 054	0.13%
Общо:	2 511 038	100.00%	1 524 994	100.00%

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

Приходи	2013 г.	2012 г.
Приходи от преценка на финансови активи и инструменти	160 249	187 129
Приходи от лихви	140 764	79 897
Приходи от валутни операции	31 307	24 656
Приходи от операции с финансови активи	392	350
Приходи от дивиденди	4 331	2 410
Общи приходи:	337 043	294 442

Разходи	2013 г.	2012 г.
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	145 690	158 683
Разходи за външни услуги	26 820	16 682
- разходи за управление	21 680	12 507
- разходи за банката депозитар	337	139
- разходи за одит	3 120	3 000
- други административни разходи	1 683	1 036
Разходи по операции с финансови активи и инструмен	-	213
Разходи по валутни преценки	35 082	26 351
Други финансови разходи	3 834	2 188
Общо разходи:	211 426	204 117

Нетни приходи	125 617	90 325
----------------------	----------------	---------------

Разходи свързани със сделки с финансови инструменти са 1 439 лв, а по репо-сделката 1 982 лв.

През 2013 г. са емитирани 78 347 (2012: 11 215) дяла, а обратно изкупените са 14 280 (2012: 2 423) 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	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Обща стойност на нетните активи	2 409 470	1 406 240	1 196 488
Нетна стойност на активите на един дял	14.3472	13.5381	12.5840

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

Показател	30.12.2013	30.12.2012	30.12.2011
Обща стойност на нетните активи	2 408 774	1 405 631	1 196 312
Нетна стойност на активите на един дял	14.3431	13.5322	12.5820

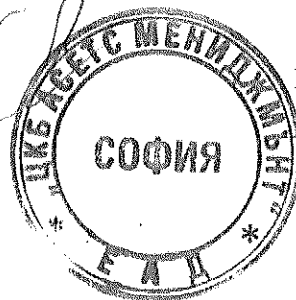
7. Подробна информация относно сделки с деривативни инструменти

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

Съставител:
Димитър Михайлов

Изп. директор:
Георги Константинов

11.2.2014 г.
гр. София



Изп. директор:
Сава Стойнов

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Страница № 1

Наименование на КНС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ
Отчетен период: към 31.12.2013

ЕИК по БУДСТАТ: 175295932

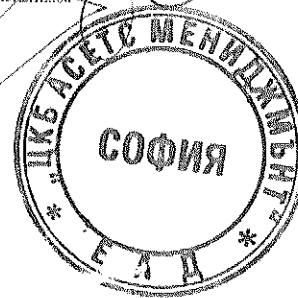
				(в лева)	
	Текущ период	Преходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Преходен период
а	1	2	а	1	2
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:			II. РЕЗЕРВИ	1679400	1033739
акции			1. Премийни резерви при емтиране/обратно изкупуване на акции/дългове	279389	42446
дългове			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
2. Други финансови инструменти			3. Общи резерви		
Общо за група I			Общо за група II	279389	42446
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A			1. Натрупава печалба (загуба), в т.ч.:		
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ			переразделена печалба	325064	234739
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрита загуба		
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	125617	90325
2. Парични средства по безсрочни депозити	13345	14941	Общо за група III	450681	325064
3. Парични средства по срочни депозити	1152233	903696	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	2409470	1406240
4. Блокирани парични средства		18305			
Общо за група I	1165578	936942			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	1235346	512459	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции			2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	2137	1194
права			към банка депозитор	34	12
дългове	1235346	512459	към управляващо дружество	2103	1182
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	1560	1590
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	71784	50196	4. Задължения, свързани с възнаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емтиране		18393
Общо за група II	1307130	562653	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		
1. Вземания, свързани с дялове	25742	23343	10. Други	97571	97757
2. Вземания по сделки с финансови инструменти			Общо за група I	101568	118754
3. Вземания, свързани с емтиране			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	101568	118754
4. Други	12588	2054			
Общо за група III	38330	25397			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ					
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	2511038	1524994			
СУМА НА АКТИВА	2511038	1524994	СУМА НА ПАСИВА	2511038	1524994

Дата: 03.02.2014

Съставител:
Димитър Михайлов

Ръководител:
Георги Константинов

Ръководител:
Света Стоянова



ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КНС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ

Отчетен период: към 31.12.2012

ЕИК по БУДСТАТ:

175295932

РАЗХОДИ	Преходен период		ПРИХОДИ	Преходен период		Текущ период	Преходен период
	1	2		1	2		
А. Разходи за дейността			А. Приходи от дейността				
І. Финансови разходи			І. Финансови приходи				
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди		4331		2410
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	145690	158896	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка		160641	160641	187479
3. Разходи, свързани с валутни операции	35082	26351	3. Приходи, свързани с валутни операции		160249	160249	187129
4. Други	3834	2188	4. Приходи от лихви		31307	31307	24656
			5. Други		140764	140764	79897
Общо за група І	184606	187435	Общо за група І		337043	337043	294442
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ			НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		152437	152437	107007
ІІ. Нефинансови разходи			ІІ. Нефинансови приходи				
1. Разходи за материали							
2. Разходи за външни услуги	26820	16682					
3. Разходи за амортизация							
4. Разходи, свързани с възнатражения							
5. Други							
Общо за група ІІ	26820	16682	Общо за група ІІ				
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	(26820)	(16682)	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ				
Б. Общо разходи за дейността (І+ІІ)	211426	204117	Б. Общо приходи от дейността (І+ІІ)		337043	337043	294442
В. Печалба преди облагане с данъци	125617	90325	В. Загуба преди облагане с данъци				
ІІІ. Разходи за данъци							
Г. Нетна печалба за периода (В-ІІІ)	125617	90325	Г. Нетна загуба за периода				
ВСИЧКО (Б+ІІ+І+Г)	337043	294442	ВСИЧКО (Б+Г)		337043	337043	294442

Дата: 03.02.2014

Съставител:
Димитър МихайловРъководител:
Георги КонстантиновРъководител:
Слава Стойнова

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕРКНИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ

Отчетен период: към 31.12.2013

БИК по БУЛСТАТ: 175295932

Наименование на паричните потоци	Текущи период		Преходен период		Нетен поток
	Постъпления	Плащания	Постъпления	Плащания	
	1	2	3	4	
А. Парични потоци от основна дейност					
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	1060 671	201 364	859 307	170 165	137 731
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 (А):	1060 671	201 364	859 307	170 165	137 731
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност					
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	283 185	1006 477	(723 292)	187 748	292 895
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи			0		0
Лихви, комисиони и др. подобни	117 087	2 139	114 948	40 319	38 987
Получени дивиденди	4 003		4 003	2 825	2 825
Парични потоци, свързани с управлявано дружество		20 757	(20 757)	12 340	(12 340)
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		395	(395)	142	(142)
Парични потоци, свързани с валутни операции	706	1 141	(435)	426	527
Други парични потоци от инвестиционна дейност			0	97 730	97 730
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	404 981	1030 909	(625 928)	329 048	21 782
В. Парични потоци от финансирана дейност					
Парични потоци, свързани с други контрагенти		4 743	(4 743)		(3 736)
Парични потоци, свързани с нетекущи активи					
Парични потоци, свързани с възнаграждения					
Парични потоци, свързани с данъци					
Други парични потоци от финансирана дейност					
Всичко парични потоци от финансирана дейност (В):	0	4 743	(4 743)	0	(3 736)
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	1465 652	1237 016	228 636	499 213	155 777
Д. Парични средства в началото на периода			936 942		781 165
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.: по безсрочни депозити			1165 578		936 942
			13 345		14 941

Дата: 03.02.2014

Съставител:

Дамитър Михайлов

Ръководител:

Георги Колбастягинов

Ръководител:

Сава Стоянов



ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ

ЕИК по БУЛСТАТ: 175295932

Отчетен период: към 31.12.2013

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премнен резерв)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	950810	10939			234739		1196488
Салдо към началото на предходния отчетен период							
Салдо в началото на отчетния период	1038730	42446			325064		1406240
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	1038730	42446			325064		1406240
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:							
емитиране	640670	236943					877613
обратно изкупуване	(142800)	(58288)					(201088)
Нетна печалба/загуба за периода					125,617		125617
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденди							
други							
2. Покриване на загуби							
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
5. Други изменения							
Салдо към края на отчетния период	1679400	279389			450681		2409470
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	1679400	279389			450681		2409470

Дата: 03.02.2014

Съставител:

Димитър Михайлов

Ръководител:

Георги Константинов

Ръководител:

Света Стойков

