



Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Актив

31 декември 2013 г.



**Асетс Мениджмънт**

# СЪДЪРЖАНИЕ

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	3
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември	4
Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	5
Отчет за паричните потоци	7
Пояснения към финансовия отчет	8
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.	38
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 АКТИВ

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

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

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

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

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

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

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

	Брой
Дялове към 1 януари 2013 г.	1 882 547
Емитирани дялове	393
Обратно изкупени дялове	
<b>Дялове в обръщение към 31 декември 2013 г.</b>	<b>1 882 940</b>

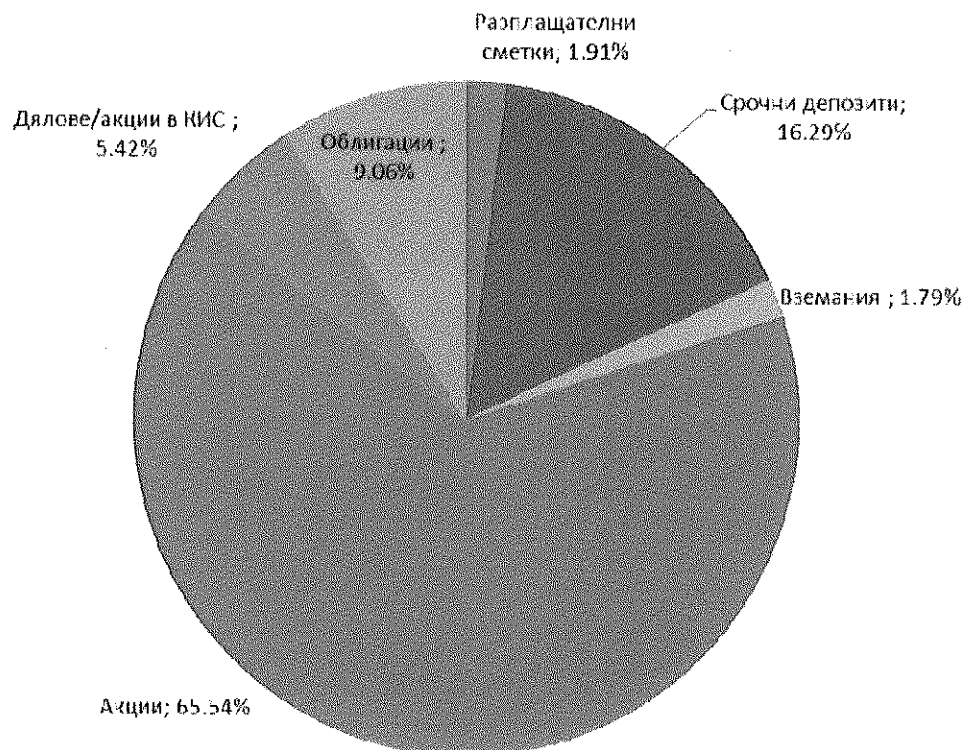
Продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва чрез мрежата от офиси на Централна кооперативна банка АД, за което има сключен договор за дистрибуция.

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Актив за периода е положителен в размер на 1 610 398 лв.

Общо **оперативните** разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 432 639 лв.
- годишно възнаграждение за банка депозитар – 4 705 лв.
- възнаграждение на одитори – 5 040 лв.
- други административни разходи – 2 123 лв.

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



Валутна структура на активите:

	Стойност в хил.лева	Процент от активите
Активи в лева	16 835	89.78%
Активи във валута	1 917	10.22%
- в евро	1 902	10.14%
- в нова румънска лея	15	0.08%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	17 133 706
Стойност на активите към края на периода	18 752 418
Стойност на текущите задължения в началото на периода	38 115
Стойност на текущите задължения към края на периода	42 866
Общо приходи от дейността към края на периода	14 354 591
Общо разходи за дейността към края на периода	12 744 193
Балансова печалба към края на периода	1 610 398
Брой дялове в обръщение към 31.12.2013	1 882 940
Последно изчислени по нормативната уредба към 30.12.2013:	
Нетна стойност на активите на един дял	9.9366
Емисионна цена на един дял	9.9366
Цена на обратно изкупуване	9.8869

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 намаление на лихвите по привлечените средства в банковия сектор. Наличието на свободен ресурс за кредитиране позволи на банките да намалят своите проценти по депозитите, ефект който ще бъде усетен във фонда по-чувствително през следващия период, тъй като депозитната структура е по-дългосрочна и ефекта на промяната е отложен във времето.

Въпреки политико-икономическите сътресения в България през 2013 г., макроекономическите показатели в страната се подобряват и през изминалата година и при продължаваща от правителството адекватна и последователна икономическа и бюджетна политика може да се възвърнат добрите финансови резултати на публичните дружества с което и оценката им от инвеститорите би се повишила. В края на 2013 г. и началото на 2014 г. се отчете повишаване на ликвидността на БФБ АД и значително повишение на цените на някои търгувани финансови инструменти, което може да доведе до възстановяване на стойността на някои от позициите до справедливата им стойност според оценката на инвестиционния консултант. Това възстановяване ще зависи както от вижданията на останалите участници на пазара на финансови инструменти така и от запазване на политическата и икономическа стабилност в страната.

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. Положителното движение в началото на 2014 г. може да доведе до повишаване на интереса на инвеститорите към БФБ и завръщане на познати от изминали периоди търгуване на обеми и брой сделки. Делишването на някои от емитентите на БФБ, цените по които се извърши, в сравнение с пазарните цени към тези моменти, може да служи като показател за възможно връщане към цени на финансови инструменти силно подценени през време на отминаващата финансова криза настъпила през 2008 г.

През годината нямаше значително изменение на броя дялове във Фонда, като изменението в размера на активите се дължеше основно на отчетените по високи цени на притежаваните финансови инструменти в сравнение с 2012 г. Извърши се известна промяна в портфейла на Фонда, основно в притежаваните акции, като бяха продадени значително количество от някои позиции и бяха разкрити други. Една част от промените се дължеше на изискванията на Наредба 44, Проспекта и наложени административни мерки от минали периоди относно разрешените лимити и ограничения за инвестиране.

Типът на фонда и предприетите промени в портфейла от ценни книжа позволи да се запази стойността на активите на фонда и да се отчете положителен финансов резултат.

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

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, както инвестиционният консултант и лицето отговорно за наблюдение на риска с особено внимание следят компаниите емитенти в портфейла на Фонда.

Пазарът на дългови инструменти също бе повлиян от общата икономическа ситуация в страната като се отчетат забавяния по лихвени и главнични плащания. Създадения портфейл от дългови инструменти притежаван от Фонда е от емитенти, които досега са изплащали всичките си задължения в срок. Въпреки това се отчете обявяването в несъстоятелност на Хлебни изделия АД през 2013 г., като неблагоприятно събитие за активите на фонда, предвид бавната и тромава процедура по осребряване на имуществото на дружеството в несъстоятелност и съответно покриване на задълженията си, може да доведе до отчитане на загуба от инвестиция в посочения емитент.

Инвестирането на активите през 2013 г. може да се проследи чрез информацията представена в отчета за Допълнителна информация съгласно чл. 73г, ал.1, т. 6, наличен към настоящия комплект годишен финансов отчет.

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

## **1. Ликвидност**

През 2013 г., УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД спазваше изискванията за поддържане на ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага в съответствие с нормативната уредба. Ликвидността на Фонда се наблюдава ежедневно, като при констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица /лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите/.

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

Очакванията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е за запазване на броя дялове в ДФ ЦКБ Актив, като не се очакват значими обратни изкупувания предвид типа на основните инвеститори във Фонда. Намаляване на ликвидността би настъпила при дългосрочна неблагоприятна тенденция на капиталовите пазари и съответното подаване на голям брой поръчки за обратно изкупуване или изтеглянето на някои от крупните институционални инвеститори, поради което и през 2013 г. се поддържаше умерено ниво на свободните парични средства, с които се разполага.

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

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

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

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД следеше изискванията по Наредба 45 и заложените ограничения и лимити за инвестиране на набраните от емитиране на дялове средства, както и в своите Правила и Проспект, а при нарушаване на някое от нормативните изисквания да уведомява КФН и да приема програма за отстраняване на несъответствието.

Към края на 2013 г., ДФ ЦКБ Актив отчита нарушение на разрешените съгласно нормативните изисквания ограничения за инвестиране изразяващо се в надвишаване на ограничението от 40 % на инвестиции в експозиции от 5 до 10 % от активите на фонда (чл. 45, ал. 4 от ЗДКИСДПКИ).

Управляващото дружество през 2013 г. не е поемало ангажменти за извършване на капиталови разходи за дълготрайни материални активи за сметка на фонда. Всички действия по управлението на Фонда се извършват от Управляващото дружество, което не налага инвестиране от страна на Фонда на средства в материални или нематериални дълготрайни активи.

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

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

## **3. Резултати от дейността**

Основната причина за отчитането на печалба за периода от 1 610 398 лв. са извършваните положителни преоценки на притежаваните акции, лихвени и дивидендни приходи.

ДФ ЦКБ Актив не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др. подобни. Основните оперативни разходи за сметка на Фонда са разходите за управление, таксата на Банката депозитар и други административни разходи (за

КФН, БФБ АД, ЦД АД, одиторско възнаграждение). Тези разходи са увеличени съпоставено с извършените подобни разходи през 2012 г., което се дължи на по-високото ниво на средната нетна стойност на активите на фонда и съответно отчитането на по-голям приход за Управляващото дружество.

През следващите отчетни периоди УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД предполага благоприятна тенденция за увеличаване на доходността за инвеститорите на фонда, дължаща се на възстановяване на икономиката в страната и прогнозите дадени от различни международни институции за БВП, инфлация и други макроикономически показатели, с което пазарните котировки да отчетат възстановяване на оценъчната стойност на притежаваните ценни книжа от Фонда. Колебанията на инвеститорите на публичния пазар за перспективата пред дружествата търгуващи се на него, доведе до продължаваща оценка и през 2013 г. на част от притежаваните ценни книжа до стойности, които според анализите извършени от инвестиционния консултант на УД не отговарят на обективното състояние на дружествата емитенти. Търговията на БФБ АД в края на 2013 г. и началото на 2014 г. даде сигнал за повишаване на цените на търгуемите инструменти, като запазване на постигната ликвидност и обеми съчетано със стабилна политическа и макроикономическа среда в страната може да доведе до повишаване на активите на Фонда дължаща се на постигнат преоценъчен приход и приход от продажба на ценни книжа.

#### **4. Основни рискове пред които е изправен ДФ ЦКБ Актив**

Част от управлението на портфейли на договорни фондове се състои от прилагане на система за навременно идентифициране и управление на различните видове риск. От особено значение за това са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност, диверсификация на портфейла.

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД извършва управлението на рисковете в ДФ ЦКБ Актив в съответствие с 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 ДФ ЦКБ Актив.

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

Съществени рискове:

**Наличието на няколко крупни инвеститори**, чието единично или групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. Намаляването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), е свързано с привличане на нови инвеститори във Фонда. През 2012 г. бе увеличен персонала на Управляващото дружество заедно с привличане на нови инвеститори.

**Понижаване или задържане на цените на финансовите инструменти на сегашните нива.** Най-голямо значение за размера на активите е тяхната цена по която се търгуват/преоценяват. Трайно или драстично намаляване на цените на търгуемите финансови инструменти е най-лошият възможен сценарий при който ще се отчетат значими преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

**Лихвен риск.** Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в краткосрочен и средносрочен план лихвените равнища могат да намалее спрямо тези отчитани 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.

Инвеститорите във Фонда не са изложени на **валутен риск** към 31.12.2013 г. - всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева, евро или нова румънска лея. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което няма публична информация или други показатели. Правителството от своя страна с изказванията си гарантира запазването на сегашния валутен курс лев към евро.

**Кредитният риск** (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изплати своите парични задължения) според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е редуциран, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия.

Към 31.12.2013 г. се отчетоха забавяния при плащания по притежаваните облигации /плащания по главници и лихвени плащания/, сигнал на който се обръща значимо внимание и база за вземане на последващи решения. В началото на 2013 г. емитентът на облигации от портфейла на фонда Хлебни Изделия АД влезе в производство по несъстоятелност.

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

Кредитен риск може да възникне и от не получаване на инвестираните средства в депозити, както и начислените лихви по тях. Всички плащания до момента свързани с депозити са получавани в срок и изцяло. Инвестирането се извършва след анализ от инвестиционния консултант за банката, в която ще се открие депозита и предложените лихвените условия. Сумите на депозитите, начислените лихви по тях, както и матуритетът им може да се види в приложението към настоящия отчет. Както се вижда при сравнение с 2012 г. не е извършвана промяна в депозитната структура по банки и матуритет.

Всички дивиденди начислени през 2013 г., както и такива дължими от преходни години са получени и поради това липсва кредитен риск при този вид активи.

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

## **II. Предвиждано развитие на Фонда**

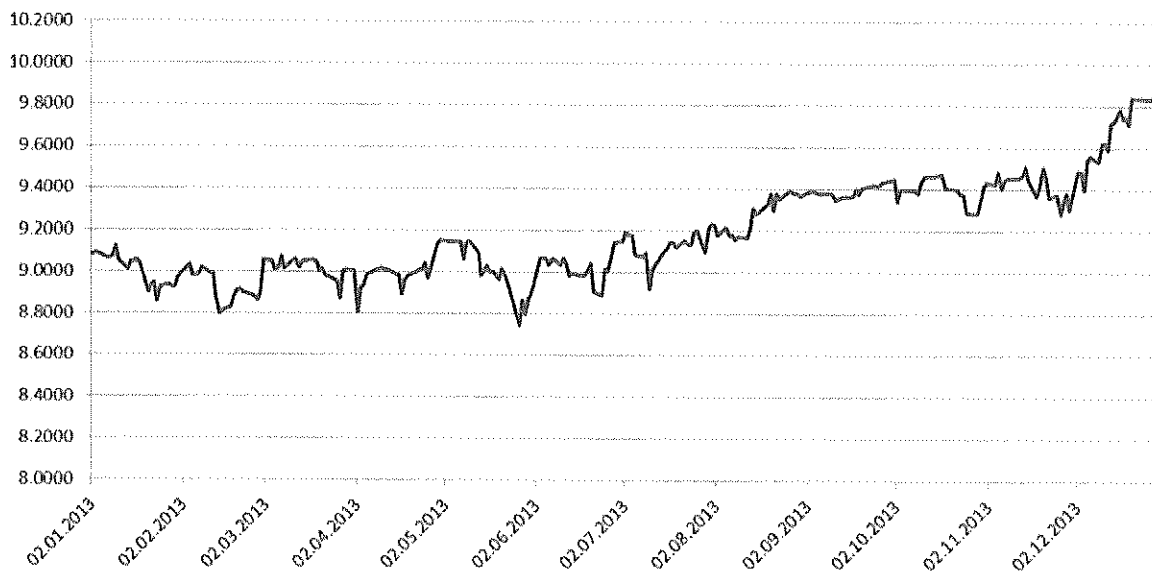
Основният източник на приходи на фонда е положителната пазарна преоценка. Управлението на активите на Фонда ще заложи на по активно управление, както и на търсене на нови емитенти в които да се инвестира, като може да се излезе и по активно на международния пазар. Другият съществен елемент на който ще бъде обърнато значително внимание е броят на емитираните дялове и неговото увеличаване. Въпреки все още голямото нежелание на физическите лица към по рискови инвестиции, видно от данните на БНБ относно увеличаващия се размер на депозитите и намаленият обем на кредитиране, отдел "Продажби и маркетинг" ще положи усилие за популяризиране на дейността и постиженията на фонда и съответното привличане на нови инвеститори.

За постигане на положителни резултати от основно значение е макро-икономическо-социално стабилизиране на страната, както и липса на системни стресови фактори от световен мащаб. За да продължи позитивното развитие на БФБ е необходимо през 2014 г. да бъде запазено спокойствието в държавата, както и положително развитие на конфликтите в Сирия и Украйна, които биха предпазнили международните пазари от напрежение, което би се прехвърлило и на нашия пазар.

## **III. Промени в цената на дяловете на Фонда**



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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Управляващото Дружество сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2013 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 432 639 лв.

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

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

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

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

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е приело Правилата 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 2013 г. не са осъществявани промени в собствеността на капитала на Управляващото дружество. От създаването си УД не е издавало облигации.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Информацията използвава 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.

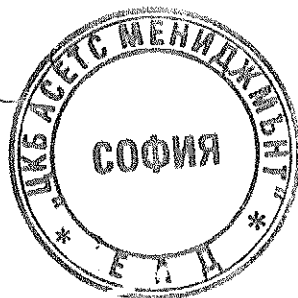
Първичната счетоводна информация се води в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството и приложимите счетоводни стандарти, като в съществената си част признаването, преценката и отписването на активите и пасивите се води съгласно Наредба 44 от 2012 и одобрените от Комисията за финансов надзор 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 допълнителна гаранция за разкриването и предотвратяването на злоумислени 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 Николоу №4, 9000 Варна

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

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

### Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд ЦКБ Актив 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, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

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

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

#### *Отговорност на одитора*

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

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

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

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

#### *Мнение*

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд ЦКБ Актив 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 Актив Облигации, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 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.

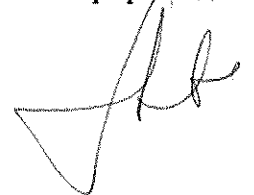
**Марий Апостолов**

**Регистриран одитор  
Управител**

**Грант Торнтон ООД  
Специализирано одиторско предприятие**



**Милена Младенова  
Регистриран одитор**



20 март 2014 г.  
гр. София

## Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2013	2012
		'000 лв.	'000 лв.
<b>Текущи активи</b>			
Финансови активи държани за търгуване	5	15 006	13 269
Вземания от свързани лица	14.2	37	39
Други вземания	6	297	89
Пари и парични еквиваленти	7	3 412	3 737
<b>Текущи активи</b>		<b>18 752</b>	<b>17 134</b>
<b>Общо активи</b>		<b>18 752</b>	<b>17 134</b>
<b>Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>			
Основен капитал	8	18 829	18 826
Премиян резерв	8.3	(2 913)	(2 913)
Неразпределена печалба		2 793	1 183
<b>Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>18 709</b>	<b>17 096</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения към свързани лица	14.2	40	35
Други задължения	9	3	3
<b>Текущи пасиви</b>		<b>43</b>	<b>38</b>
<b>Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви</b>		<b>18 752</b>	<b>17 134</b>

Съставил: \_\_\_\_\_  
 /Димитър Михайлов/  
 Дата: 11.02.2014 г.



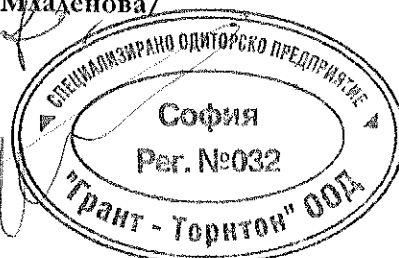
\_\_\_\_\_  
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад  
 от 20.03.2014 г.: \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
 /Милена Младенова/

Изпълнителен директор \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
 /Георги Константинов/



Поясненията към финансовия отчет от стр. 8 до стр. 38 представляват неразделна част от него.

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

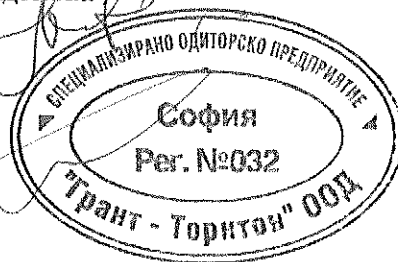
	Пояснение	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване	10	1 912	762
Други финансови приходи, нетно	11	142	158
<b>Нетни приходи от финансови активи</b>		<b>2 054</b>	<b>920</b>
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	14.1.1	(433)	(410)
Разходи за Банката депозитар	12	(5)	(5)
Други оперативни разходи	13	(6)	(6)
<b>Печалба от оперативна дейност</b>		<b>1 610</b>	<b>499</b>
<b>Нетна печалба</b>		<b>1 610</b>	<b>499</b>
<b>Общо всеобхватен доход</b>		<b>1 610</b>	<b>499</b>

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/

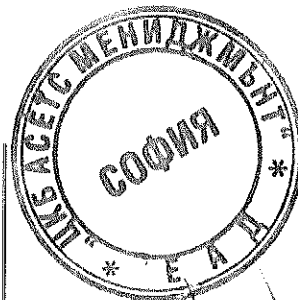


## Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премии резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Емитирани дялове	3	18 826	(2 913)	1 183	17 096
Сделки с инвеститорите в дялове	3	-	-	-	3
Печалба за годината	-	-	-	1 610	1 610
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	-	2 793	2 793
<b>Салдо към 31 декември 2013 г.</b>	<b>8</b>	<b>18 829</b>	<b>(2 913)</b>	<b>2 793</b>	<b>18 709</b>

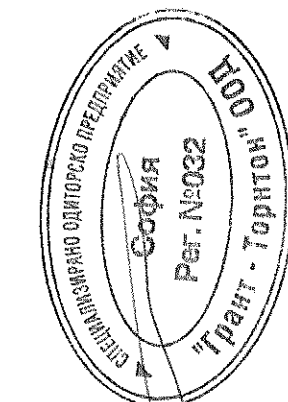
Съставил:  
 / Димитър Михайлов /  
 Дата: 11.02.2014 г.

Изпълнителен директор  
 / Савва Стейнов /



Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 20.03.2013 г.:

Изпълнителен директор  
 / Георги Константинов /



Поясненията към финансовия отчет от стр. 8 до стр. 38 представляват неразделна част от него.



## Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в Аялове

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премии		Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в Аялове
			Неразпределена печалба	резерв	
Сaldo към 1 януари 2012 г.		18 826	(2 913)	684	16 597
Печалба за годината		-	-	499	499

Общо всеобхватен доход за годината	Сaldo към 31 декември 2012 г.	
		8
	(2 913)	1 183

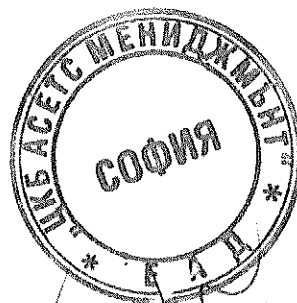
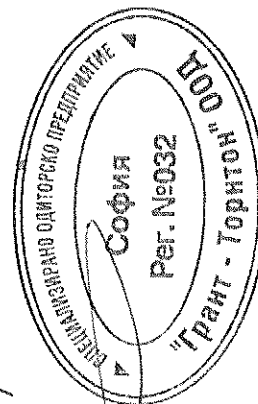
Съставил: Ангийър Михайлов  
 Дата: 11.02.2013 г.

Изпълнителен директор  
Сава Стойнов

Заверил, съгласно одиторски доклада от дата 20.03.2013 г.: Изпълнителен директор

Милена Младенова

Георги Константинов



## Отчет за паричните потоци

Пояснение	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(2 317)	(2 018)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	2 150	2 308
Получени лихви по дългови инструменти	115	143
Получени лихви по депозити и разпла. сметки	159	166
Получени дивиденди	5	400
Плащания по оперативни разходи	(440)	(419)
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>(328)</b>	<b>580</b>
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>		
Постъпления от емитиране на собствени дялове	3	-
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
<b>Нетно изменение на пари и парични еквиваленти</b>	<b>(325)</b>	<b>580</b>
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	3 737	3 157
Пари и парични еквиваленти в края на периода	<u>7 3 412</u>	<u>3 737</u>

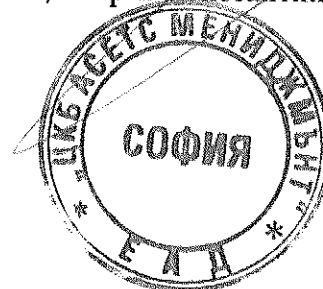
Съставил: \_\_\_\_\_  
 /Димитър Михайлов/

Дата: 11.02.2013 г.

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

Заверил, съгласно одиторски доклад  
 от дата 20.03.2013 г.: \_\_\_\_\_  
 / Милена Младенова

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



## Пояснения към финансовия отчет

### 1. Предмет на дейност

Договорен фонд ЦКБ Актив (Фондът) е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСАДПКИ (ДВ, бр.77 от 2012 г.).

Фондът е със седалище и адрес на управление в гр. София, район Средец, ул. Стефан Караджа № 2. Адресът за кореспонденция е гр. София, р-н Средец, ул. Стефан Караджа № 2.

На 9.05.2007 г. с Решение N 638 – ДФ:

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

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

Фондът е организиран и управляван от управляващо дружество ЦКБ Асетс 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. “Ст.Караджа” № 2; тел.: (+ 359 2) 9327143, електронен адрес: office@ccbam.bg, електронна страница в Интернет: www.ccbam.bg.

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

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

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

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

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

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

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

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 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 пасиви 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 юни 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. Предприятията, 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 късае 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 засми, 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 приложени 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.

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

#### **4.4. Отчитане по сегменти**

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

#### **4.5. Приходи**

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

#### **4.6. Разходи**

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 3.50 % от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Разходи във връзка с дейността, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление и възнаграждение на Банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

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

#### **4.7. Финансови инструменти**

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

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



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

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

Финансовите активи се признават на датата на сепълмента.

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

#### **4.7.1. Финансови активи**

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

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

#### **Кредити и вземания**

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

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма

да излъчват 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 представи 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 трансакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Приложение № 1 към методите за оценка на активите, като част от от Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорния фонд (Правилата) съдържа пълния обем информация относно начина на оценка на активите (последващата оценка). Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда [www.ccbam.bg](http://www.ccbam.bg). Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

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

Последваща оценка на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар на ценни книжа или друго място за търговия в Република България, се извършва:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия
- ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне регулирания пазар в последния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".
- ако не може да се приложи предходната точка, цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки. В случай че в предходния 30-дневен период е извършено

увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащане на дивидент, среднопретеглената цена по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкият ден през последния 30-дневен период преди датата на оценката, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

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

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

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

Справедливата стойност 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 последния 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 предходната точка, цената на облигациите е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки.
- при невъзможност да бъде приложен редът по т. 8, букви „а” – „б” при формиране на справедливата стойност на облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, както и за определяне на справедливата стойност на облигации, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия, се прилага методът на дисконтираните нетни парични потоци.

#### **Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване**

Справедливата стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя по последната цена на обратно изкупуване, обявена до края на деня предхождащ деня на оценката. В случай че временното спиране на обратното изкупуване на дяловете е за период по-дълъг от 30 дни, последващата им оценка се извършва по справедлива стойност на един дял чрез прилагане на метода на нетната балансова стойност на активите

### **Акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти (ETFs, ETNs и ETCs)**

Справедлива стойност на 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 ЗДКИСАДПКИ, 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 Договорният фонд/Инвестиционното дружество не може да закупи акциите и дяловете директно от издателя и съответно да предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове, то финансовите инструменти се оценяват:

- по цена на затваряне на сключените с тях сделки на регулирания пазар на ценни книжа, на който се търгуват дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, за последния работен ден.
- при невъзможност да се приложи т. а) дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs се оценяват по последната изчислената и обявена от съответния регулиран пазар индикативна нетна стойност на активите на един дял (iNAV-indicative net asset value).
- при невъзможност да се приложи начинът на оценка по предходната точка, както и в случай на спиране на обратно изкупуване на дяловете/акциите на ETFs, ETNs и ETCs за период по-дълъг от 30 дни, същите се оценяват по последната определена и обявена от съответния издателя нетна стойност на активите на един дял/акция.

### **Български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до регулирани пазари в чужбина**

За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондови борси:

- по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за последния работен ден.
- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "а" оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.
- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "б" оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.

#### **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.

#### **4.8. 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 обратяеми 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. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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

Към 31.12.2013 г. всички притежавани финансови инструменти с изключение на всички емисии облигации са оценени чрез пазарен метод. Облигациите са оценени чрез използването на метод на дисконтираните парични потоци.

##### 4.13.2. Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

#### 5. Финансови активи държани за търгуване

	Пояснение	Справедлива	Справедлива
		стойност	стойност
		2013	2012
		‘000 лв.	‘000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	12 290	10 409
Инвестиции в дялове на договорни фондове	5.2	1 016	872
Инвестиции в облигации	5.3	1 700	1 988
		<b>15 006</b>	<b>13 269</b>

През отчетните периоди няма блокирани инвестиции.

### 5.1. Инвестиции в акции

Емитент на акциите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност към 31.12.2013 ‘000 лв.
Билборд АД	BG1100088076	1	1
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	116	1 688
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	360	1 349
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	59	110
Енемона АД	BG1100042073	1	4
Енерго-Про Мрежи АД	BG1100026118	-	29
ИК Галата АД	BG1100035135	784	1 230
Каучук АД	BG11КАРААТ12	27	820
Кепингъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	24	1 375
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	-	7
Момина крепост АД	BG11MOVEAT12	24	70
Монбаг АД	BG1100075065	4	27
Неохим АД	BG11NEDIAT11	-	24
Оловноцинков Комплекс АД	BG11OLKAAAT10	8	1
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	13	31
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	17	102
Регала инвест АД	BG1100036133	211	337
Св.Св.Константин и Елена Холдинг АД	BG11SVVAAAT11	-	1
Сила холдинг АД	BG1100027983	554	1057
Спарки Елатос АД	BG11ELLOAT15	5	3
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	15	3
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	400	610
ТБ Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	1	8
Топливо АД	BG11TOSOAT18	2	7
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	-	15
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	1	3
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	24	803
Холдинг Варна АД	BG1100036984	24	347
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	176	1 588
ЦКБ Рива Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	12	640
			<b>12 290</b>

Към 31.12.2013 г. всички акции са оценени чрез използване на пазарен метод съгласно правилата за оценка на активите и пасивите.



Емитент на акциите	Емисия	Номинална	Справедлива
		а стойност ‘000 лв.	стойност към 31.12.2012 ‘000 лв.
Билборд АД	BG1100088076	1	-
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	175	2 543
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	290	869
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	59	76
Енемона АД	BG1100042073	1	4
Енерго-Про Мрежи АД	BG1100026118	-	29
ИК Галата АД	BG1100048096	523	899
Каолин АД	BG1100039012	1	4
Каучук АД	BG11КАРААТ12	27	818
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	24	1 339
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	-	7
Момина крепост АД	BG11MOVEAT12	24	67
Монбат АД	BG1100075065	4	19
Неохим АД	BG11NEDIAT11	-	13
Оловноцинков Комплекс АД	BG11OLKAAT10	8	-
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	13	17
Св.Св.Константи и Елена Холдинг АД	BG11SVVAAT11	-	1
Сила холдинг АД	BG1100027983	596	1 132
Спарки Елатос АД	BG11ELLOAT15	5	2
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	15	2
ТБ Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	1	8
Топливо АД	BG11TOSOAT18	2	4
Трансгаз АД Румъния	RO1GNTACNOR8	1	18
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	1	2
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	24	779
Холдинг Варна АД	BG1100036984	77	449
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	156	548
ЦКБ Риъл Исгейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	11	760
			<b>10 409</b>

Към 31.12.2012 г. всички акции са оценени чрез използване на пазарен метод съгласно правилата за оценка на активите и пасивите.

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

Емитент на дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2013
		'000 лв.	'000 лв.
ДФ Капман Капитал	BG9000010132	84	157
ДФ Конкорд Фонд-2 Акции	BG1100007068	52	38
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	-	-
ДФ Селект Баланс	BG9000009134	450	721
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен фонд	BG9000001073	144	18
ДФ Тексим Балкани	BG9000012070	57	34
ДФ Тексим Парични Пазари	BG9000017061	60	48
		<b>847</b>	<b>1 016</b>

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2013 г. Номиналната и справедлива стойност на инвестицията в ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика е под 500 лв.

През 2013 г. ИД Конкорд Фонд-2 Акции, ИД Капман Капитал АД и ИД Селект Баланс АД се преобразуваха в договорни фондове, като промяната касае само правната форма на колективната инвестиционна схема, като инвестиционната и рисковата политика от двата фонда се запазва.

Емитент на дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2012
		'000 лв.	'000 лв.
ИД Капман Капитал АД	BG1100039046	84	137
ИД Конкорд Фонд-2 Акции	BG1100007068	52	31
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	-	-
ИД Селект Баланс АД	BG1100042040	450	605
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен фонд	BG9000001073	144	20
ДФ Тексим Балкани	BG9000012070	57	32
ДФ Тексим Парични Пазари	BG9000017061	60	47
		<b>847</b>	<b>872</b>

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2012 г.

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

### 5.3. Инвестиции в облигации

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност '000 лв.	Справедлива стойност към 31.12.2013 '000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Аркус АД	BG2100011100	69	77	03.01.2018	8.50 %
Асенова Крепост АД	BG2100002091	489	531	30.01.2015	11 %
Трансалп	XS0483980149	587	619	22.08.2015	7 %
Финанс консултинг АД	BG2100023121	469	473	16.11.2019	8 %
			<u>1 700</u>		

С пазарен метод на оценка е оценена само облигацията с емитент Асенова Крепост АД, като непазарни оценки са извършени на всички останали облигации. Всички облигации към 31 декември 2013 г. се търгуват на регулиран пазар, с изключение на новоиздадените през 2013 г. конвертируеми облигации с емитент Финанс консултинг АД. Непазарен метод на оценяване съгласно Правилата на Фонда, се използва за облигации, които не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни, към деня на оценка. Такива облигации се оценяват чрез метода на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент формиран чрез използването на доходността по облигации или ДЦК избрани от инвестиционния консултант с добавена съответна рискова премия.

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност '000 лв.	Справедлива стойност към 31.12.2012 '000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Аркус АД	BG2100011100	98	107	03.01.2018	8.50 %
Асенова Крепост АД	BG2100002091	489	580	30.01.2015	11 %
Трансалп	XS0483980149	587	615	22.08.2015	7 %
Финанс консултинг АД	BG2100013098	469	548	19.08.2018	9 %
Хлебни изделия АД	BG2100011084	137	138	09.06.2013	7 %
			<u>1 988</u>		

Непазарни оценки са извършени на всички притежавани от Фонда облигации. Всички облигации към 31 декември 2012 г. се търгуват на регулиран пазар, но към датата на изготвяне на отчета същите не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни. В съответствие с Правилата на Фонда, за оценка на посочените финансови активи, е използван метода на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент формиран чрез използването на доходността по облигации или ДЦК избрани от инвестиционния консултант с добавена съответна рискова премия.

### 5.4. Финансови активи, отчетани по справедливата стойност

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

Тази йерархия групира финансовите активи и пасиви в три нива въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата

стойност на финансовите активи и пасиви. Йерархията на справедливата стойност включва следните нива:

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

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

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

31.12.2013 г.

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>			
Инвестиции в акции	12 290	-	12 290
Инвестиции в колективни инвестиционни схеми	1 016	-	1 016
Инвестиции в облигации	531	1 169	1 700
	<b>13 837</b>	<b>1 169</b>	<b>15 006</b>

Като по значим трансфер между нива 1 и 3, може да се посочи използване на пазарна оценка на облигации с емитент Асенова Крепост АД в сравнение с 2012 г. и съответно преминаване от ниво 3 към ниво 1 на тази позиция.

31.12.2012 г.

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>			
Инвестиции в акции	10 409	-	10 409
Инвестиции в колективни инвестиционни схеми	872	-	872
Инвестиции в облигации	-	1 988	1 988
	<b>11 281</b>	<b>1 988</b>	<b>13 269</b>

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

#### Определяне на справедливата стойност

Справедливата стойност на финансовите активи търгувани на активни пазари (каквиго 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 за дивиденди	120	81
Вземания по падежиранли лихвени плащания по облигации	46	-
Вземания за лихва и главница по облигации Хлебни изделия АД (в несъстоятелност)	131	8
	<u>297</u>	<u>89</u>

Към 31.12.2013 г. Фондът има вземане за дивиденди от „Кешитъл Мениджмънт“ АДСИЦ в размер на 120 хи.лв. (31.12.2012: 81 хи.лв.), което не бе платено до края на отчетния период. Всички вземания за дивидент са изплатени от „Кешитъл Мениджмънт“ АДСИЦ в началото на 2014 г., като вземането за 81 хи.лв. е изплатено на 03.01.2014 г., а остатъка от 39 хи.лв. е изплатен на 06.01.2014 г.

През 2013 г. във връзка с откритото производство по несъстоятелност на Хлебни изделия АД, Фондът спря да отчита финансовия актив като облигации и заведе вземане за лихва и главница по облигации с емитент Хлебни изделия АД. След обявяването на производството по несъстоятелност през 2013 г. вземането бе частично обезценено и стойността му към края на 2013 г. е 131 хи.лв.

#### 7. Пари и парични еквиваленти

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	332	823
- евро	25	1
Краткосрочни депозити	3 055	2 913
Пари и парични еквиваленти	<u>3 412</u>	<u>3 737</u>

Към 31 декември 2013 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв.	Сума на депозита ‘000 лв.
ЦКБ АД	5.00 %	12.02.2014	BGN	112 574	113
ЦКБ АД	4.25 %	20.02.2014	BGN	1 641 401	1 641
ЦКБ АД	5.50 %	22.07.2014	BGN	546 385	546
ЦКБ АД	5.50 %	08.04.2014	BGN	332 503	333
БАКБ АД	3.50 %	31.03.2014	BGN	422 494	422
					<u>3 055</u>

Към 31 декември 2012 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв.	Сума на депозита '000 лв.
ЦКБ АД	5.10 %	28.03.2013	BGN	405 300	405
ЦКБ АД	5.50 %	11.02.2013	BGN	106 574	107
ЦКБ АД	4.25 %	18.02.2013	BGN	1 572 731	1 573
ЦКБ АД	6.00 %	22.07.2013	BGN	515 298	515
БАКБ АД	6.00 %	08.04.2013	BGN	313 378	313
				<b>2 913 281</b>	<b>2 913</b>

Няма блокирани пари и парични еквиваленти и други ограничения за ползване на паричните средства на Фонда.

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

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

През годината броят дялове в обръщение е както следва:

	2013		2012	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	1 882 547	10	1 882 594	10
Емитирани дялове	393	10	-	10
Обратно изкупени дялове	-	10	(47)	10
<b>Към 31 декември</b>	<b>1 882 940</b>	<b>10</b>	<b>1 882 547</b>	<b>10</b>

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

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на 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	9.9366
Емисионна цена на един дял	9.9366
Цена на обратно изкупуване	9.8869

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 9.9364 лв. (2012 г.: 9.0811 лв.).

### 8.3. Премииен резерв

	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
Премииен резерв към 1 януари	(2 913)	(2 913)
<b>Премииен резерв към 31 декември</b>	<b>(2 913)</b>	<b>(2 913)</b>

### 9. Други задължения

	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
Грант Торнтон ООД	3	2
Други	-	1
	<b>3</b>	<b>3</b>

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

	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	14 004	8 329
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(12 260)	(7 796)
Приходи от лихви по дългови инструменти	141	153
Приходи от дивиденди	44	87
Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване	4	1
Загуби от сделки с финансови активи държани за търгуване	(11)	(3)
Печалби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	4	4
Загуби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	(5)	(4)
Финансови разходи по търговия с ЦК	(9)	(9)
	<b>1 912</b>	<b>762</b>

### 11. Други финансови приходи, нетно

	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	157	158
Разходи от обезценка на вземания	(15)	-
<b>Други финансови приходи</b>	<b>142</b>	<b>158</b>

Във връзка с откритото производство по несъстоятелност на Хлебни изделия АД, вземането формирано от притежаваните облигации е обезценено с 10 %.

## 12. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Годишното възнаграждение за банката депозитар „Юробанк и Еф Джи България АД“, където се съхраняват активите на фонда, е 4 705 лв. и представлява 0.027 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2012 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 4 751 лв., представляващо 0.029 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

## 13. Други оперативни разходи

Административните разходи извършвани от Фонда, в размер на 6 хиляди лв. (2012 г.: 6 хиляди лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, Българска фондова борса АД, одиторско предприятие, депозитарни услуги и др. подобни. За 2013 г. разходите за одит са в размер на 5 хиляди лв.

## 14. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество и другите управлявани от него договорни фъндове, 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.
Разходи за възнаграждение	433	410

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 432 639 лв. (2012 г.: 409 869 лв.) и представлява 2.50 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Фонда 2.50 %.

#### 14.1.2. Сделки със собственика

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД		
- начислени лихви по депозити	123	130
- получени лихви по депозити	125	137
- разходи по сделки, като инвестиционен посредник	-	1



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

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
<b>Задължение към:</b>		
- Управляващо дружество	40	35
Общо задължения към свързани лица	<u>40</u>	<u>35</u>

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

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
<b>Вземания:</b>		
- по лихви от Централна Кооперативна Банка АД по предоставени депозити	37	39
Общо вземания от свързани лица	<u>37</u>	<u>39</u>

#### 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

Фондът няма поети задължения или условни активи към 31.12.2013 г.

#### 17. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Финансови активи държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Акции	5.1	12 290	10 409
Инвестиции в дялове на договорни фондове	5.2	1 016	872
Облигации	5.3	1 700	1 988
		<u>15 006</u>	<u>13 269</u>
Кредити и вземания:			
Вземания	6	297	89
Вземания от свързани лица	14.2	37	39
Пари и парични еквиваленти	7	3 412	3 737
		<u>3 746</u>	<u>3 865</u>

<b>Финансови пасиви</b>	<b>Пояснение</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
		<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Финансови пасиви, отчитани по аморти. стойност:			
Текущи пасиви:			
Търговски задължения	9	3	3
Задължения към свързани лица	14.2	40	35
		<b>43</b>	<b>38</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2013 г. са 80.02 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другия основен риск на който е изложен Фонда е лихвения. Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че е възможно известно намаляване в краткосрочен и средносрочен план на лихвените равнища достигнати към 31.12.2013 г по привлечените средства от финансови институции.

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

Управлението на активите на Фонда е свързан и с извършване на контрол върху кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) и извършване на действия за минимизирането му, чрез кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск. Заедно с намалението на пазарните цени съществен риск при дълговите ценни книжа е забавянето на лихвени плащания (пропуснатия доход за времето на забава), неполучаването на този доход или неплащането на плащания по главници (кредитен риск). През 2013 г. във връзка с процедура по обявяване в несъстоятелност на емитента Хлебни изделия АД, облигациите бяха заведени като вземания и съответно бяха частично обезценени.

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

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

### **18.1. Анализ на пазарния риск**

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

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

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

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

Към края на отчетния период ДФ ЦКБ Актив има нарушен нормативно заложените лимити почл.45. ал.4 от ЗДКИСАПКИ изразяващо се в това, че общата стойност на

инвестициите в лица, във всяко от които имаме инвестиции над 5% са повече от 40%. Инвестиционният консултант е предприел съответните мерки за привеждане на активите в съответствие с нормативните изисквания.

## 18.2. Валутен риск

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

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

	Издаване на краткосрочен риск	
	Евро '000 лв.	Румънска лея '000 лв.
<b>31 декември 2013 г.</b>		
Финансови активи	1 902	15
Общо издаване на риск	<b>1 902</b>	<b>15</b>
<b>31 декември 2012 г.</b>		
Финансови активи	1 997	18
Общо издаване на риск	<b>1 997</b>	<b>18</b>

Сумата от 1 902 хил.лв. (2012 г.: 1 997 хил.лв.) представлява стойността, по която са оценени инвестициите в облигации (1 700 хил.лв.), тъй като всичките са деноминирани в евро, 25 хил.лв. представлява наличните средства по еврото разплащателна сметка и 177 хил.лв. вземания по падежирали лихви и главници по облигации и вземането за облигации с емитент Хлебни изделия АД (в несъстоятелност).

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

### 18.2.1. Лихвен риск

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

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

#### Корпоративни облигации

Корпоративните облигации към 31 декември 2013 г. представляват 9.06 % (2012 г. 11,61 %) от активите на Фонда.

Всички притежавани корпоративни са с постоянен непроменлив лихвен процент. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2013 г. по всяка една облигация

Облигации	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Аркус АД	BG2100011100	8.50 %	8.50 %
Асенова Крепост АД	BG2100002091	11 %	11 %
Трансалп	XS0483980149	7 %	7 %
Финанс Консултинг АД	BG2100023121	8 %	9 %

### Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност 18.20 % от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити.

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

	2013 %	2012 %
Разплащателни сметки	5.56%	0.74 %
Депозити	47.08%	49.15 %
Облигации	47.36%	50.11 %

### 18.2.2. Други ценови риск

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

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

Емитент на акциите	Емисия	Beta/Adj. Beta
Велграф АД	BG1100010104	-0.21 / 0.19
ПИБ АД	BG1100106050	1.83 / 1.56
Кораборем.зав.	BG11KOVAVT17	-0.14 / 0.24
ЦКБ Рига истейт фонд АДСИЦ	BG1100120051	- / -
Оловно-цинк	BG11OLKAAT10	1.47 / 1.32
Инвестиционна Компания Галата АД	BG1100035135	-0.01 / 0.32
Регал инвест АД	BG1100036133	- / -
Холдинг Сила	BG1100027983	-0.32 / 0.11
СБС	BG1100093068	-1.41 / -0.62
Холдинг Варна	BG1100036984	0.12 / 0.41
Момина Крепост	BG11MOVEAT12	0.20 / 0.46

Топливо	BG11TOSOAT18	1.00 / 1.00
Елхим Искра	BG11ELPAVT16	0.88 / 0.92
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	-0.32 / 0.11
Енерго-Про Мрежи	BG1100026118	0.48 / 0.65
Каучук АД	BG11КАРААТ12	-0.17 / 0.22
Химснаб България АД	BG11ЕМГОАТ16	-0.09 / 0.27
Прочване и добив на нефт и газ ЕАД	BG1100019022	1.89 / 1.60
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG11SVVAAT11	0.21 / 0.47
Трейс	BG1100049078	1.42 / 1.28
Неохим	BG11NEDIAТ11	0.37 / 0.58
Елатос	BG11ELLOAT15	1.60 / 1.40
Монбат	BG1100075065	1.29 / 1.19
Енесмона	BG1100042073	-0.04 / 0.30
Билборд	BG1100088076	1.31 / 1.21
ТБ Корпоративна	BG1100129052	0.32 / 0.54
Болкан енд Сий Пропъртис	BG1100099065	-/-
Кепитъла Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	-/-
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	-/-
Трансгаз Румъния	ROТGNГАСNOR8	-/-

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

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

Емитент на дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	ISIN код	Стандартно отклонение
ДФ Конкорд фонд-4 енергетика	BG9000002089	11.62
ИД Конкорд	BG1100007068	8.34
ДФ Селект Баланс	BG9000009134	9.42
Капман Капитал	BG9000010132	6.61
Стандарт инвестмънт	BG9000001073	0
ДФ Тексим Балкани	BG9000012070	4.35
ДФ Тексим Парични Пазари	BG9000017061	0.12

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

Емитент	ISIN код	Мод. Дюрация	Вар. Конвектност	Стойност под риск	Чувствителност	
Аркус АД	BG2100011100	3.33	-0.64	8.56	3.36%	18.10 лв
Асенова Крепост АД	BG2100002091	0.97	-0.18	9.43	0.93%	10.06 лв
Трансалп	XS0483980149	1.50	0.29	4.63	1.48%	1 561.68 лв
Финанс Консултинг	BG2100023121	3.81	-0.74	32.79	3.64%	42.04 лв
Претеглена Стойност		<b>2.06</b>	<b>-0.19</b>	<b>15.02</b>	<b>0.02</b>	<b>584.97 лв</b>

### 18.3. 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.
<b>Групи финансови активи (баланси стойности)</b>		
Финансови активи държани за търгуване	15 006	13 269
Вземания	297	89
Вземания от свързани лица	37	39
Пари и парични еквиваленти	3 412	3 737
	<b>18 752</b>	<b>17 134</b>

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

През периода емитента на облигации Хлебни изделия АД се обяви в несъстоятелност. След като се взе в предвид оценката на кредитния риск на този финансов инструмент и по препоръка на инвестиционния консултант, облигацията на Хлебни изделия АД е прехвърлена като вземане и частично обезценена в януари 2013 г.

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

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
До 1 година	122	89
Над 1 година	81	-
<b>Общо</b>	<b>203</b>	<b>89</b>

Към 31.12.2013 г. в просрочие над една година Фондът отчита необезценено вземане за дивиденти от Кепитъл мениджмънт АДСИЦ, в размер на 81 хиляди лева. От същият емитент се отчита вземане за дивидент в размер на 39 хиляди лева, начислено през 2013 г. за финансовият му резултат от 2012 г. До края на 2013 г., вземанията не бяха получени и не са обезценени, поради достатъчна сигурност, че вземанията ще се получат в пълен размер. На 03.01.2014 г. вземането е получено по разплащателната сметка на Фонда, а на 06.01.2014 г. е получен и дивидентът за 2012 г. в размер на 39 хиляди лева от същия емитент.

До една година се отчита просрочено вземане за лихви по емисия облигации Асенова крепост за 27 хиляди лева. На 07.02.2014 г. вземането бе получено в пълен размер.

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.

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

### 18.4. Анализ на ликвиден риск

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

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

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

Предвид структурата на инвеститорите във Фонда, прогнозите за развитието на финансовия пазар, рисковият профил на Фонда и историческата информация, Управляващото дружество не предполага значителни обратни изкупувания през 2014 г.

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

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

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

Всички пасиви на Фонда са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 2 месеца.

Към 31 декември 2013 г. задълженията на Фонда възлизат на 42 866 лв, дължими към Управляващото дружество, Банката депозитар и одиторското предприятие за указаните от тях услуги и са погасени изцяло в началото на 2013 г.

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

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



ДФ ЦКБ Актив  
Финансов отчет  
31 декември 2013 г.

38

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	18 709	17 096
Дъг	43	38
- Пари и парични еквиваленти	(3 412)	(3 737)
<b>Нетен дъг</b>	<b>(3 369)</b>	<b>(3 699)</b>
<b>Съотношение на нетни активи към нетен дъг</b>	<b>1:(0.18)</b>	<b>1:(0.22)</b>

## 20. Събития след края на отчетния период

На 10.01.2014 г. бе финализирана промяната в банката депозитар на ДФ ЦКБ Актив. Дългогодишният партньор банката депозитар Юробанк България АД бе заменена с Тексимбанк АД.

## 21. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2013 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на Управляващо дружество 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 АКТИВ**

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

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

1. Към 31.12.2012 г. броят дялове в обръщение са 1 882 940.
2. Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял за 2013 г. е определена към 30.12.2013 г. и тя е в размер на 9.9366 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 30.12.2013 г. възлиза на 18 710 063.02 лв.
3. Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Актив" към 31.12.2013 г.

	Активи в лева	Активи в евро	Активи в нова румънска лев	Обща сума	% от активите
Разплащателна сметка в лева	331 528			331 528	1.77%
Разплащателна сметка в евро		25 476		25 476	0.14%
<b>Срочни депозити в лева</b>	<b>3 055 357</b>			<b>3 055 357</b>	<b>16.29%</b>
ЦКБ АД	112 574			112 574	0.60%
ЦКБ АД	1 641 401			1 641 401	8.75%
ЦКБ АД	546 385			546 385	2.91%
ЦКБ АД	332 503			332 503	1.77%
БАКБ АД	422 494			422 494	2.25%
<b>Акции</b>	<b>12 274 994</b>		<b>14 993</b>	<b>12 289 987</b>	<b>65.54%</b>
Билборд АД	753			753	0.00%
Болкан енд Сий Пропъртс АДСИЦ	1 687 771			1 687 771	9.00%
Велграф Асет Мениджмънт АД	1 349 081			1 349 081	7.19%
Елхим Искра АД	110 273			110 273	0.59%
Енемона АД	4 207			4 207	0.02%
Енерго-Про Мрежи АД	28 909			28 909	0.15%
ИК Галата АД	1 230 285			1 230 285	6.56%
Каолин АД					0.00%
Каучук АД	819 510			819 510	4.37%
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	1 374 653			1 374 653	7.33%
Кораборемонтен завод Одесос АД	7 180			7 180	0.04%
Момина Крепост АД	70 093			70 093	0.37%
Монбат АД	26 830			26 830	0.14%
Неохим АД	23 993			23 993	0.13%
Оловно цинков комплекс АД	618			618	0.00%
Проучване и добив на нефт и газ АД	102098			102098	0.54%

РегаЛ инвест АД	336962		336962	1.80%	
Св.Св.Константин и Елена Холдинг АД	980		980	0.01%	
Сила холдинг АД	1 057 256		1 057 256	5.64%	
Спарки Елгос АД	2 750		2 750	0.01%	
Специализирани Бизнес Системи АД	3 363		3 363	0.02%	
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	610 000		610 000	3.25%	
ТБ Корпоративна търговска банка АД	8 491		8 491	0.05%	
ТБ Първа Инвестиционна Банка АД	30 807		30 807	0.16%	
Топливо АД	7 394		7 394	0.04%	
Трансгаз АД Румъния		14 993	14 993	0.08%	
Трейс груп холд АД	2 597		2 597	0.01%	
Химснаб България АД	803 220		803 220	4.28%	
Холдинг Варна АД	346 925		346 925	1.85%	
Холдинг Нов Век АД	1 588 095		1 588 095	8.47%	
ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ	639 900		639 900	3.41%	
<b>Дялове/акции в КИС</b>	<b>1 015 880</b>		<b>1 015 880</b>	<b>5.42%</b>	
ДФ Тексим Балкани	34 290		34 290	0.18%	
ДФ Тексим Парични Пазари	47 783		47 783	0.25%	
ДФ Конкорд Фонд-2 Акции	37 823		37 823	0.20%	
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	287		287	0.00%	
ДФ Стандарт Инвестмънт Междунар.Фонд	17 958		17 958	0.10%	
ДФ Капман Капитал	156 790		156 790	0.84%	
ДФ Селект Баланс	720 949		720 949	3.84%	
<b>Облигации</b>	<b>1 699 827</b>		<b>1 699 827</b>	<b>9.06%</b>	
Аркус АД	76 799		76 799	0.41%	
Асенова Крепост АД	531 024		531 024	2.83%	
Трансалп 1	618 775		618 775	3.30%	
Финанс Консултинг АД	473 229		473 229	2.52%	
Хлебни Изделия АД				0.00%	
<b>Вземания за дивиденди</b>	<b>120 481</b>		<b>120 481</b>	<b>0.64%</b>	
<b>Вземания за лихви по депозити</b>	<b>37 110</b>		<b>37 110</b>	<b>0.20%</b>	
<b>Вземания за лихви и главници по падежирани облигации</b>		<b>176 772</b>	<b>176 772</b>	<b>0.94%</b>	
<b>Общо:</b>	<b>16 835 350</b>	<b>1 902 075</b>	<b>14 993</b>	<b>18 752 418</b>	<b>100.00%</b>

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

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

Дата на сѣтълмент	Тип на сделката	Емитент	ISIN код	Брой	Обща стойност
22.01.2013	Покупка	Инвестиционна компания Галгга АД	BG1100048096	141 000	219 960
22.01.2013	Покупка	ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	1 000	70 000
22.01.2013	Продажба	Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	BG1100099065	20 000	290 000
19.02.2013	Покупка	Инвестиционна компания Галгга АД	BG1100048096	47 700	71 550
19.02.2013	Продажба	Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	BG1100099065	5 300	71 550
04.03.2013	Продажба	Облигации Аркус АД	BG2100011100	15	30 230

14.05.2013	Покупка	Облигации Финанс консултинг АД - конвертируеми	BG2100023121	240	488 285
15.05.2013	Продажба	Облигации Финанс консултинг ЕАД	BG2100013098	240	500 442
08.07.2013	Покупка	Инвестиционна компания Галата АД	BG1100048096	182 640	301 356
08.07.2013	Продажба	Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	BG1100099065	20 690	300 005
16.07.2013	Продажба	Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	BG1100099065	13 000	188 500
24.07.2013	Покупка	Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	70 000	210 000
24.07.2013	Покупка	Холдинг Нов век АД	BG1100058988	20 000	88 000
24.07.2013	Покупка	Инвестиционна компания Галата АД	BG1100048096	100 000	165 000
05.08.2013	Покупка	Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	16 600	99 783
05.08.2013	Продажба	Холдинг Варна АД	BG1100036984	8 300	99 600
17.09.2013	Продажба	Сила холдинг АД	BG1100027983	42 000	65 940
07.11.2013	Покупка	Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	100 000	145 000
07.11.2013	Продажба	Холдинг Варна АД	BG1100036984	12 750	149 813
19.12.2013	Покупка	Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	209 500	313 622
19.12.2013	Покупка	Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	90 500	135 479
19.12.2013	Продажба	Холдинг Варна АД	BG1100036984	32 000	449 280

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

	към 31.12.2013		към 31.12.2012	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
<b>Разплащателна сметка в лева</b>	<b>331 528</b>	<b>1.77%</b>	<b>822 514</b>	<b>4.80%</b>
<b>Разплащателна сметка в евро</b>	<b>25 476</b>	<b>0.14%</b>	<b>1 517</b>	<b>0.01%</b>
<b>Срочни депозити в лева</b>	<b>3 055 357</b>	<b>16.29%</b>	<b>2 913 282</b>	<b>17.00%</b>
ЦКБ АД	112 574	0.60%	106 574	0.62%
ЦКБ АД	1 641 401	8.75%	1 572 732	9.18%
ЦКБ АД	546 385	2.91%	515 298	3.01%
ЦКБ АД	332 503	1.77%	313 378	1.83%
БАКБ АД	422 494	2.25%	405 300	2.37%
<b>Акции</b>	<b>12 289 987</b>	<b>65.54%</b>	<b>10 408 666</b>	<b>60.75%</b>
Билборд АД	753	0.00%	404	0.00%
Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	1 687 771	9.00%	2 543 126	14.84%
Велграф Асет Мениджмънт АД	1 349 081	7.19%	869 115	5.07%
Елхим Искра АД	110 273	0.59%	76 138	0.44%
Енемона АД	4 207	0.02%	4 228	0.02%
Енерго-Про Мрежи АД	28 909	0.15%	29 073	0.17%
ИК Галата АД	1 230 285	6.56%	899 359	5.25%
Каолин АД		0.00%	3 781	0.02%
Каучук АД	819 510	4.37%	818 144	4.78%
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	1 374 653	7.33%	1 338 624	7.81%
Кораборемонтен завод Одесос АД	7 180	0.04%	7 200	0.04%
Момина Крепост АД	70 093	0.37%	67 054	0.39%
Монбат АД	26 830	0.14%	18 674	0.11%
Неохим АД	23 993	0.13%	12 926	0.08%
Оловно цинков комплекс АД	618	0.00%	412	0.00%

Проучване и добив на нефт и газ АД	102098	0.54%		
Регал инвест АД	336962	1.80%		
Св.Св.Константин и Елена Холдинг АД	980	0.01%	909	0.01%
Сила холдинг АД	1 057 256	5.64%	1 131 520	6.60%
Спарки Елгос АД	2 750	0.01%	2 354	0.01%
Специализирани Бизнес Системи АД	3 363	0.02%	1 475	0.01%
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	610 000	3.25%		
ТБ Корпоративна търговска банка АД	8 491	0.05%	8 454	0.05%
ТБ Първа Инвестиционна Банка АД	30 807	0.16%	17 344	0.10%
Топливо АД	7 394	0.04%	3 560	0.02%
Трансгаз АД Румъния	14 993	0.08%	17 772	0.10%
Трейс груп холд АД	2 597	0.01%	1 906	0.01%
Химснаб България АД	803 220	4.28%	778 880	4.55%
Холдинг Варна АД	346 925	1.85%	449 001	2.62%
Холдинг Нов Век АД	1 588 095	8.47%	547 593	3.20%
ЦКБ Рийл Истейт Фонд АДСИЦ	639 900	3.41%	759 640	4.43%
<b>Дялове/акции в КИС</b>	<b>1 015 880</b>	<b>5.42%</b>	<b>871 684</b>	<b>5.09%</b>
ДФ Тексим Балкани	34 290	0.18%	32 247	0.19%
ДФ Тексим Парични Пазари	47 783	0.25%	46 565	0.27%
ДФ Конкорд Фонд-2 Акции	37 823	0.20%	30 773	0.18%
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	287	0.00%	264	0.00%
ДФ Стандарт Инвестмънт Мекдунар.Фонд	17 958	0.10%	20 170	0.12%
ДФ Капман Капитал	156 790	0.84%	136 511	0.80%
ДФ Селект Баланс	720 949	3.84%	605 154	3.53%
<b>Облигации</b>	<b>1 699 827</b>	<b>9.06%</b>	<b>1 988 373</b>	<b>11.61%</b>
Аркус АД	76 799	0.41%	106 627	0.62%
Асенова Крепост АД	531 024	2.83%	579 733	3.38%
Трансалп 1	618 775	3.30%	615 476	3.59%
Финанс Консултинг АД	473 229	2.52%	548 640	3.20%
Хлебни Изделия АД		0.00%	137 897	0.80%
<b>Вземания за дивиденди</b>	<b>120 481</b>	<b>0.64%</b>	<b>81 274</b>	<b>0.47%</b>
<b>Вземания за лихви по депозити</b>	<b>37 110</b>	<b>0.20%</b>	<b>38 866</b>	<b>0.23%</b>
<b>Вземания за лихви и главници по падежиращи облигации</b>	<b>176 772</b>	<b>0.94%</b>	<b>7 530</b>	<b>0.04%</b>
<b>Общо:</b>	<b>18 752 418</b>	<b>100.00%</b>	<b>17 133 706</b>	<b>100.00%</b>

## 5. Информация по чл. 73, ал. 1, т. "а"

Приходи	2013 г.	2012 г.
Приходи от преценка на финансови активи и инструменти	1 4003 942	8 329 451
Приходи по операции с финансови активи и инструменти	3 924	1 089
Приходи от валутни операции	4 434	3 601
Приходи от лихви	298 026	310 636
Приходи от дивиденди	44 263	87 265
Други	2	
<b>Общи приходи:</b>	<b>14 354 591</b>	<b>8 732 042</b>

Разходи	2013 г.	2012 г.
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	12 260 572	7 796 059
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	10 673	2 731
Разходи по валутни преценки	4 582	4 129
Други финансови разходи	23 859	8 928
Разходи за външни услуги	444 507	420 848
- разходи за управление	432 639	409 869
- разходи за банката депозитар	4 705	4 751
- разходи за одиторско възнаграждение	5 040	4 800
- други административни разходи	2 123	1 428
<b>Общо разходи:</b>	<b>12 744 193</b>	<b>8 232 695</b>
<b>Нетни приходи</b>	<b>1 610 398</b>	<b>499 347</b>

През 2013 г. няма обратно изкупените дялове, а емитираните са 393 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	30.12.2013	28.12.2012	30.12.2011
Обща стойност на нетните активи	18 709 552	17 095 591	16 596 653
Нетна стойност на активите на един дял	9.9364	9.0811	8.8158

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	28.12.2012	30.12.2011
Обща стойност на нетните активи	18 710 063	17 092 365	16 596 923
Нетна стойност на активите на един дял	9.9366	9.0794	8.8160

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

Съставител:  
Димитър Михайлов

Изп. директор:  
Георги Константинов



Изп. директор:  
Сава Стойнов

11.2.2014 г.  
гр. София

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Справка № 1

Наименование на КНС: ДФ ЦКБ АКТИВ

ЕНК по БУДСТАТ: 175283669

Отчетен период: към 31.12.2013

(в лева)

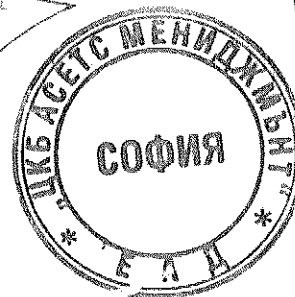
АКТИВИ	Текущ период	Предишен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предишен период
а	1	2	а	1	2
<b>A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			<b>A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>		
<b>I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ</b>			<b>I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ</b>	18829400	18825470
1. Ценни книжа, в т.ч.:			<b>II. РЕЗЕРВИ</b>		
акции			1. Премийни резерви при смятане/обратно изкупуване на акции/дълове	(2913308)	(2912941)
дългови			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
2. Други финансови инструменти			3. Общи резерви		
<b>Общо за група I</b>			<b>Общо за група II</b>	(2913308)	(2912941)
<b>II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			<b>III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ</b>		
<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A</b>			1. Нагрупувана печалба (загуба), в т.ч.:		
<b>B. ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			изразиределена печалба	1183062	
<b>I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА</b>			непокрита загуба		683715
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	1610398	499347
2. Парични средства по безсрочни депозити	357004	824031	<b>Общо за група III</b>	2793460	1183062
3. Парични средства по срочни депозити	3055357	2913282	<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A</b>	18709552	17095591
4. Блокирани парични средства					
<b>Общо за група I</b>	3412361	3737313			
<b>II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ</b>			<b>B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>		
1. Ценни книжа, в т.ч.:			1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	13989814	12397039	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	40336	35680
права	12289987	10408666	към банка депозитар	452	399
дългови	1699827	1988373	към управляващо дружество	39884	35281
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	2520	2400
3. Дълове на колективни инвестиционни схеми	1015880	871684	4. Задължения, свързани с възнаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране		
<b>Общо за група II</b>	15005694	13268723	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
<b>III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ</b>			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	10	35
1. Вземания, свързани с лихви	37110	38866	10. Други		
2. Вземания по сделки с финансови инструменти			<b>Общо за група I</b>	42866	38115
3. Вземания, свързани с емитиране			<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B</b>	42866	38115
4. Други	297253	88604			
<b>Общо за група III</b>	334363	127670			
<b>IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ</b>					
<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B</b>	18752418	17133706			
<b>СУМА НА АКТИВА</b>	18752418	17133706	<b>СУМА НА ПАСИВА</b>	18752418	17133706

Дата: 14.1.2014

Составител: Димитър Михайлов

Ръководител: Георги Константинов

Ръководител: Силва Стойкова



## ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

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

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283669

(в лева)

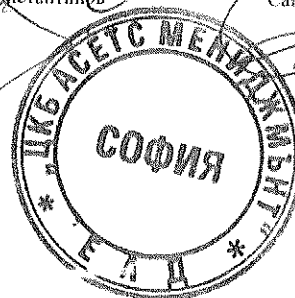
РАЗХОДИ	Текущ период		Предходен период		ПРИХОДИ	Текущ период		Предходен период	
	а	1	2	а		1	2		
<b>А. Разходи за дейността</b>					<b>А. Приходи от дейността</b>				
<b>I. Финансови разходи</b>					<b>I. Финансови приходи</b>				
1. Разходи за лихви					1. Приходи от дивиденди	44263		87265	
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	12271245	7798766			2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	14007866	8330490	14003942	8329401
3. Разходи, свързани с валутни операции	4582	4129			3. Приходи, свързани с валутни операции	4434	3601		
4. Други	23859	8928			4. Приходи от лихви	298026	310636		
					5. Други	2	26		
<b>Общо за група I</b>	<b>12299686</b>	<b>7811823</b>			<b>Общо за група I</b>	<b>14354591</b>	<b>8732018</b>		
<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>	<b>2054905</b>	<b>920195</b>			<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>				
<b>II. Нефинансови разходи</b>					<b>II. Нефинансови приходи</b>				
1. Разходи за материали									
2. Разходи за външни услуги	444507	420848							
3. Разходи за амортизация									
4. Разходи, свързани с възнаграждения									
5. Други									
<b>Общо за група II</b>	<b>444507</b>	<b>420848</b>			<b>Общо за група II</b>				
<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>	<b>(444507)</b>	<b>(420848)</b>			<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>				
<b>Б. Общо разходи за дейността (I+II)</b>	<b>12744193</b>	<b>8232671</b>			<b>Б. Общо приходи от дейността (I+II)</b>	<b>14354591</b>	<b>8732018</b>		
<b>В. Печалба преди облагане с данъци</b>	<b>1610398</b>	<b>499347</b>			<b>В. Загуба преди облагане с данъци</b>				
<b>III. Разходи за данъци</b>									
<b>Г. Нетна печалба за периода (B-III)</b>	<b>1610398</b>	<b>499347</b>			<b>Г. Нетна загуба за периода</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<b>ВСИЧКО (Б+III+Г)</b>	<b>14354591</b>	<b>8732018</b>			<b>ВСИЧКО (Б+Г)</b>	<b>14354591</b>	<b>8732018</b>		

Дата: 14.1.2014

Съставител:.....  
Димитър Михайлов

Ръководител:.....  
Георги Константинов

Ръководител:.....  
Сава Стойнов





## ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ

ЕИК по БУДСТАТ:

175283669

Отчетен период: към 31.12.2013

Наименование на паричните потоци	Текущи период			Предходен период		
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
	1	2	3	4	5	6
<b>А. Парични потоци от основна дейност</b>						
Емитиране и обратно закупуване на акции/дялове	3580	17	3563		409	(409)
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						
<b>Всичко парични потоци от основна дейност (А):</b>	3580	17	3563	0	409	(409)
<b>Б. Парични потоци от инвестиционна дейност</b>						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	2265202	2317401	(52199)	2451523	2017614	433909
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи						
Лихви, комисиони и др. подобни	158647	138	158509	165749	84	165665
Получени дивиденди	5067		5067	399877		399877
Парични потоци, свързани с управлявано дружество		428036	(428036)		407486	(407486)
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		5155	(5155)		4731	(4731)
Парични потоци, свързани с валутни операции		11	(11)		23	(23)
Други парични потоци от инвестиционна дейност			0	86		86
<b>Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):</b>	2428916	2750741	(321825)	3017235	2429938	587297
<b>В. Парични потоци от неспециализирана дейност</b>						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		6690	(6690)		6228	(6228)
Парични потоци, свързани с текущи активи						
Парични потоци, свързани с вознаграждения						
Парични потоци, свързани с данъци						
Други парични потоци от неспециализирана дейност						
<b>Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):</b>	0	6690	(6690)	0	6228	(6228)
<b>Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)</b>	2432496	2757448	(324952)	3017235	2436575	580660
<b>Д. Парични средства в началото на периода</b>						
<b>Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:</b>						
по безсрочни депозити			357004			824031
						3156653
						3737313

Дата: 14.1.2014

Съставител: .....

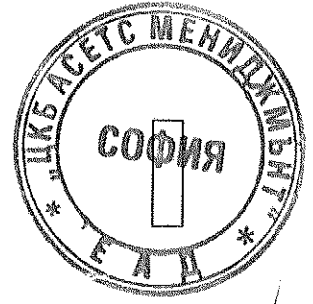
Димитър Михайлов

Ръководител: .....

Георги Костантинид

Ръководител: .....

Света Стоянова



## ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ  
Отчетен период: към 31.12.2013

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283669

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Патрунани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисии (премисен резерв)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	18825940	(2913002)			733903	(50188)	16596653
Салдо към началото на предходния отчетен период							
Салдо в началото на отчетния период	18825470	(2912941)			1233250	(50188)	17095591
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	18825470	(2912941)			1233250	(50188)	17095591
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	3930	(367)					3563
емитиране	3930	(367)					3563
обратно изкупуване							0
Четна печалба/загуба за периода					1610398		1610398
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденди							
други							
2. Покриване на загуби							0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
5. Други изменения							
Салдо към края на отчетния период	18829400	(2913308)			2843648	(50188)	18709552
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	18829400	(2913308)			2843648	(50188)	18709552

Дата: 14.1.2014

Съставител: .....

Ръководител: .....

Ръководител: .....

Димитър Михайлов

Георги Константинов

Сана Стойков

