



Договорен фонд „Европа“  
Финансов отчет  
31 декември 2011 г.





## **ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР**

**До: Ръководството  
на Договорен фонд “Европа”**

### **Доклад върху финансовия отчет**

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд “Европа”, включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 г., отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

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

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство се носи от ръководството. Тази отговорност включва:

- разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка;
- подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и
- изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

#### *Отговорност на одитора*

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на 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 неточности, отклонения и несъответствия.

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 неточности, отклонения и несъответствия 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



## **ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)**

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 "Европа" към 31 декември 2011 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство.

### **Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността**

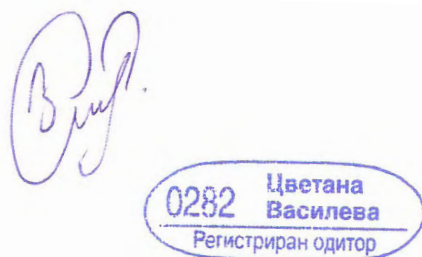
Ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността на Договорен фонд "Европа", който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се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

### **Специализирано одиторско предприятие**



Глобъл Одит Сървисез ООД

### **Регистриран одитор:**



Цветана Василева

23.01.2012 г.  
Гр. София

# Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	1
Отчет за финансовото състояние	9
Отчет за всеобхватния доход	10
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	11
Отчет за паричните потоци	12
Пояснения към финансовия отчет	13



1000 София, бул. "Витоша" 39, ет.1, тел. +359 2 988 63 40, факс +359 2 937 98 77  
e-mail: [office@bcm.bg](mailto:office@bcm.bg), [www.balkancapitalmanagement.com](http://www.balkancapitalmanagement.com), [www.bacm.bg](http://www.bacm.bg)

ГОДИШЕН ДОКЛАД  
на Съвета на директорите на  
УД "БОЛКАН КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ" АД  
за дейността на  
ДОГОВОРЕН ФОНД  
"ЕВРОПА"  
през 2011 година  
**18 Януари 2012 г.**



1000 София, бул. "Витоша" 39, ет. I, тел. +359 2 988 63 40, факс +359 2 937 98 77  
e-mail: office@bacm.bg, www.balkancapitalmanagement.com, www.bacm.bg

## Съдържание

	Страница
1. Обща информация за договорния фонд	3
2. Преглед на развитието и резултатите от дейността на Договорния фонд, основни рискове	3
2.1. Ликвидност	3
2.2. Капиталови ресурси	4
2.3. Резултати от дейността	5
2.4. Рискове за Договорен фонд „ЕВРОПА”	5
3. Важни събития, настъпили след съставяне на годишния счетоводен отчет	6
4. Бъдещо развитие на Договорен фонд „ЕВРОПА”	6
5. Научни изследвания и разработки	6
6. Информация по чл. 187д от Търговския закон	6
7. Информация по чл. 247 от Търговския закон	7
8. Наличие на клонове	7
9. Използвани финансови инструменти	7
10. Изпълнение на програмата за добро корпоративно управление	7



## **1. Обща информация за договорния фонд**

Наименование на договорния фонд: „ЕВРОПА”;  
Организатор и управление: УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД;  
Седалище и адрес на управление: гр. София, ул. Николай Хайтов 3А, ет.1  
телефон (факс): 02 988 63 40;  
електронна страница в Интернет (web-site): [www.bacm.bg](http://www.bacm.bg)

Договорен фонд “ЕВРОПА” е обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 38 от „Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране“, на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващо дружество. Съществуването на договорния фонд “ЕВРОПА” не се ограничава със срок.

Основната цел на Договорен Фонд „ЕВРОПА” е реализирането на висока доходност, основана предимно на капиталови печалби при зададено умерено до високо ниво на риск. Селекцията на финансови инструменти се базира на фундаментални и технически параметри, като избраните инструменти са с най-голям потенциал за растеж на пазарните цени и реализиране на капиталови печалби. Чрез закупуване на дялове на Фонда всеки инвеститор може да инвестира в разнообразен портфейл от финансови инструменти. Инвеститорите купуват дялове във Фонда, а управляващото дружество използва получените парични средства, за да инвестира вместо тях. Всеки от инвеститорите притежава част от имуществото на Фонда, която е пропорционална на инвестираната от него сума.

Договорният фонд се организира и управлява от управляващо дружество, получило разрешение за извършване на тази дейност от КФН при условията и по реда, предвидени в ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане. Договорен фонд „ЕВРОПА” е организиран и управляван от УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД гр. София, въз основа на чл. 164а, ал. 2 от ЗППЦК(отменен), с решение по протокол на заседание на Съвета на директорите на УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД, проведено на 18.05.2006 год. и разрешение, издадено от КФН № 1029-ДФ от 17.10.2006 год.

Основните въпроси относно съществуването, функционирането и прекратяването на Договорния Фонд, имуществото на Фонда и правата на притежателите на дялове от него се определят с Правилата на Фонда, които се приемат и изменят от Управляващото Дружество.

## **2. Преглед на развитието и резултатите от дейността на Договорния фонд, основни рискове**

### **2.1. Ликвидност**

Договорен фонд „ЕВРОПА” е задължен и поддържа достатъчно ликвидни средства с оглед осигуряването на възможност за обратно изкупуване на дялове.

Световната финансова криза постави на изпитание пазарните участници, налагайки ликвидни ограничения и необходимостта от спазването на стриктни мерки по отношение на риска. Негативният тренд на пазарните индекси се отрази пряко върху стойността на портфейлите на договорните фондове. На практика обаче фондът не се сблъсква с проблеми при посрещането на поръчките за обратно изкупуване.

Законово е предвидена и възможност за получаване на заеми от договорните фондове при нужда за обратно изкупуване на дялове, но ДФ „ЕВРОПА” към момента не е ползвал такъв заем. С оглед поддържане на ликвидност в чл. 38 от „Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране“ са определени финансовите инструменти, в които могат да се влагат средствата, набрани в договорния фонд. Инструментите на паричния пазар, в които инвестира договорния фонд, трябва да бъдат ликвидни и със стойност, която може да бъде точно определена по всяко време.

Инвестиционната политика на Фонда налага поддържане на част от активите под формата на парични средства в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови депозити. Към 31.12.2011 г. тези средства са 29.36% от стойността на портфейла. Инвестициите в ценни книжа с фиксиран доход също се извършват с цел поддържане на ликвидността, дори в моменти на пазарна нестабилност. През 2011 г. обаче ДФ Европа не инвестира в инструменти с фиксиран доход предвид пазарната конюнктура около българските корпоративни облигации и несигурността на този пазар, както и сравнително добрите условия по банковите депозити в българските банки.

Към края на 2011 г. паричните средства са в размер на 4 152 325 лв., като от тях 2 932 173 лв. са под формата на депозити, а 1 220 152 лв. са парични средства в разплащателни сметки. Към края на 2011 г. нетната стойност на активите на Фонда е 9 292 447 лв.

## **2.2. Капиталови ресурси и НСА**

Поради спецификата на своята дейност договорен фонд „ЕВРОПА” няма ангажимент и не извършва капиталови разходи. Средства се набират чрез постоянното емитиране и продажба на дялове на договорен фонд „ЕВРОПА”, чиято номинална стойност е 100 лв. През 2011г. емитираните дялове са 42 787.6787; няма обратно изкупени дялове. Премийният резерв е в размер на (2 367 337) лв. Преоценъчният резерв е отрицателен – (5 436 950)лв. Финансовият резултат на Фонда е (3 145 549) за 2011 г. Като резултат НСА към 31.12.2011 г. е 9 292 447 лв. При евентуално подобряване на ситуацията, в която се намира Европейския съюз и справяне с проблемите с държавните дългове на страните-членки, може да се очаква увеличение на броя на закупените дялове на ДФ Европа, предвид благоприятната макроикономическа среда и възвръщането на доверието у инвеститорите и следователно склонността им да диверсифицират капиталовложенията си в алтернативни и по-доходоносни форми на инвестиции. Портфейлът на ДФ Европа е доста оптимизиран и диверсифициран



капиталовложенията си в алтернативни и по-доходоносни форми на инвестиции. Портфейлът на ДФ Европа е доста оптимизиран и диверсифициран като по-този начин той се явява добра възможност за инвестиция предвид потенциала за растеж на акциите включени в него.

Към края на 2011 г. дяловете на ДФ „ЕВРОПА” в обръщение са 202 422.83.

### **2.3. Резултати от дейността**

Отчетените приходи от дейността в Отчета за всеобхватния доход на ДФ „ЕВРОПА” (в размер на 255 513 лв. към края на 2011 г.) се формират от дивиденди, положителни разлики от операции с финансови активи, промяна на валутни курсове, лихви по банкови депозити. Тези приходи зависят от резултата от сделките с ценни книжа, промените във валутните курсове, лихвения процент по депозитите и размера на вложените като депозит средства на Фонда. Най-значима част от приходите на ДФ „ЕВРОПА” е тази от лихви.

Разходите за дейността на ДФ „ЕВРОПА” включват отрицателни разлики от операции с финансови активи, отрицателни разлики от промяна на валутни курсове, такси за банката депозитар, инвестиционния посредник и Управляващото дружество и др. Към края на 2011 г. общите разходи на Фонда са 267 693 лв.

За 2011 г. резултатът от дейността на ДФ „Европа” е загуба в размер на 12 180 лв.

<b>Показател</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Приходи</b>	255 513	520 400	804 773
<b>Разходи</b>	267 693	1 398 433	4 193 290
<b>Финансов резултат</b>	-12 180	-878 033	-3 388 517

### **2.4. Рискове за Договорен фонд „ЕВРОПА”**

Върху приходите от основната дейност на Фонда биха могли да повлияят основно движението на цените на ценните книжа, както и в по-малка степен размера на банковата лихва по депозитите и доходността на финансовите инструменти на ДФ „ЕВРОПА”. Приходите са недостатъчни, за да компенсират превесът на разходите. Основните рискове са свързани със задълбочаване на дълговите проблеми в Европа и влошаване на макроикономическите контури на глобалната среда. Съществува и риск от влошаване на макроикономическата среда в България и нарушаване на финансовата стабилност в страната. Това неминуемо ще се отрази негативно и ще забави възстановяването на доверието в капиталовия пазар в страната.

### 3. Важни събития, настъпили след съставяне на годишния счетоводен отчет

Няма важни събития настъпили след годишното счетоводно приключване на Договорен фонд „ЕВРОПА”.

### 4. Бъдещо развитие на Договорен фонд „ЕВРОПА”.

Външните фактори, които оказват влияние върху бъдещето развитие на ДФ Европа са свързани с курсът по който ще поемат глобалната и националната икономика и развитието на капиталовите пазари. Благоприятни макроикономически данни и позитивна посока на борсовите индекси ще се отразят положително на приходите на ДФ Европа. Може да се очаква и увеличение на емитираните дялове на фонда, предвид ниската им цена и потенциала за растеж.

Вътрешните фактори, които оказват влияние на бъдещето развитие на ДФ Европа са управлението по риска, обучението на персонала и не на последно място портфолио мениджмънта. Ръководството на управляващо дружество „Болкан Капитал Мениджмънт” предвижда активна политика по мониторинг и контрол на риска, свързан с инвестициите, които ДФ Европа извършва. Ще се запази тенденцията на диверсифициране на портфейла.

### 5. Научни изследвания и разработки

Поради естеството на своята дейност ДФ „ЕВРОПА” не се занимава с научни изследвания и разработки.

### 6. Информация по чл. 187 (д) от Търговския закон

#### 6.1. Брой и цена на издадените дялове

Дата	Брой	Цена на емитиране
13.07.2011	13152.440	40.2492
27.12.2011	32635.23	45.9626

#### 6.2. Брой и цена на обратно изкупените дялове

Няма обратно изкупени дялове през годината.

Към 31.12.2011 г. общият брой дялове в обръщение на Договорен фонд „Европа” е 202 422.83 дяла.

## **7. Информация по чл. 247 от Търговския закон**

Договорен фонд „ЕВРОПА” не е юридическо лице и няма управителни органи. Основните въпроси относно функционирането и развитието на Фонда се решават от Управляващото дружество. Договорният фонд не е разпределял дивиденди.

## **8. Наличие на клонове**

Няма такива.

## **9. Използвани финансови инструменти**

Финансовите инструменти, включени в портфейла на Договорен фонд „ЕВРОПА” са предимно акции на български компании, както и други инвестиционни дружества и колективно инвестиционни схеми. През 2011 г. Договорният фонд не е инвестирал в деривативни финансови инструменти, както и не е извършвал хеджиращи сделки.

## **10. Изпълнение на програмата за добро корпоративно управление (член 100н от ЗППЦК)**

Разработената програма има за цел да установи насоките на развитие и конкретни мерки, които да осигурят въвеждането на принципите за добро корпоративно управление и да ги превърнат в основа за дейността на ДФ „Европа”.

Основни принципи, залегнали в рамката на корпоративното управление:

- Защита на правата на притежателите на дялове
- Равнопоставено третиране на притежатели на дялове, независимо от размера на участието им в договорния фонд и националната им принадлежност
- Разкриване на информация на договорния фонд и прозрачност
- Отговорности на управителните органи на управляващото дружество

Основните права на притежателите на дялове в договорния фонд включват следните права

- Сигурни методи за регистрация на собствеността

УД „Болкан Капитал Мениджмънт” работи въз основа на договор с „Централен Депозитар”, където съгласно изискванията на ЗППЦК се води книгата на притежателите на дялове на договорния фонд. В тази книга се отразяват измененията на собствеността върху дяловете в договорния фонд. В тази връзка дружеството ще предприема всички необходими мерки всеки един от притежателите на дялове да получава в срок и по надлежния ред депозитарната разписка за притежаваните от него дялове, издавана от централен депозитар на база данните вписани в книгата.

- Право на част от имуществото

Всеки дял в договорния фонд дава право на съответна част от имуществото на договорния фонд.

- Право на ликвидационен дял

В случай на ликвидация на договорния фонд, притежателите на дялове имат право на съответна част от имуществото на договорния фонд, изразена в пари.

- **Право на дивидент**

Притежателите на дялове имат право на дивидент, пропорционално на дела им в договорния фонд. Дивидент в договорния фонд се разпределя само по решение на Съвета на Директорите на дружеството.

- **Право на обратно изкупуване**

Всеки притежател на дялове по всяко време има право да иска дяловете му да бъдат изкупени обратно от договорния фонд чрез УД Болкан Капитал Мениджмънт, освен когато обратното изкупуване на дялове е спряно в предвидените от закона случаи.

- **Право на информация за инвестиционната дейност на договорния фонд**

При писмено поискване от страна на инвеститор в договорния фонд, същият има право да бъде информиран за резултатите от управлението на портфейла на договорния фонд, както и да му бъдат изпратени по предпочитан от него начин отчети за управлението или дейността на договорния фонд.

УД Болкан Капитал Мениджмънт зачита и спазва правата на притежателите на дялове на договорния фонд. Управляващото дружество ще третира еднакво всички притежатели на дялове, независимо от размера на притежаваните дялове и националната им принадлежност.

По отношение на разкриването на публична информация за договорния фонд, членовете на съвета на директорите на управляващото дружество приемат да предоставят необходимия за инвеститорите обем от публична информация със съответната периодичност до Комисията за Финансов Надзор и БФБ- София.

18.01.2012 г.

София

Изпълнителен директор на УД „Болкан Капитал Мениджмънт“





## Отчет за финансовото състояние

	Пояснение	2011 '000 ЛВ	2010 '000 ЛВ
<b>Активи</b>			
<b>Текущи активи</b>			
Пари и парични еквиваленти	5	4 152	3 276
Вземания по лихви и други вземания	6	389	158
Текущи финансови активи	7	5 805	4 363
<b>Общо активи</b>		<b>10 346</b>	<b>7 797</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения по сделки с ЦК		1033	-
Задължения към свързани лица	14.2	19	19
Други текущи задължения		1	1
<b>Общо пасиви</b>		<b>1 053</b>	<b>20</b>
<b>Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>			
Дялове на инвеститорите	8.1	20 242	15 963
Премиен резерв	8.2	(2 367)	(89)
Преоценъчен резерв	10.2	(5 437)	(4 964)
Натрупана печалба/загуба		(3 145)	(3 133)
<b>Общо нетни активи</b>		<b>9 293</b>	<b>7 777</b>
<b>Общо пасиви и нетни активи</b>		<b>10 346</b>	<b>7 797</b>
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
		<b>ЛВ.</b>	<b>ЛВ.</b>
<b>Нетна стойност на активите на един дял</b>	9	<b>45,91</b>	<b>48,72</b>

Изготвил:   
(Атанае Трайчев)

Изп. директор:   
(Андрей Георгиев)

Дата: 18.01.2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад:

„Глобъл Одит Сървисез” ООД

  
Global Audit Services Ltd

Цветана Василева



  
0282 Цветана Василева  
Регистриран одитор



### Отчет за всеобхватния доход

	Пояснение	2011 '000 лв	2010 '000 лв Прекласи- фициран
<b>Нетен резултат от финансови активи на разположение за продажба</b>	10.1	<b>25</b>	<b>(851)</b>
Приходи от лихви	11	181	118
Приходи от дивиденди		30	87
Нетен резултат от валутни операции	12	-	14
		<b>236</b>	<b>(632)</b>
Оперативни разходи	13	(248)	(246)
<b>Загуба за периода</b>		<b>(12)</b>	<b>(878)</b>
<b>Друг всеобхватен доход</b>			
Нетен резултат от преценка на финансови активи на разположение за продажба		(450)	(556)
Корекции от прекласификации		(23)	820
<b>Друг всеобхватен доход общо</b>	10.2	<b>(473)</b>	<b>264</b>
<b>Общ всеобхватен доход за периода</b>		<b>(485)</b>	<b>(614)</b>

Изготвил:   
 (Атанас Трайчев)

Изп. директор:   
 (Андрей Георгиев)

Дата: 18.01.2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад:

„Глобъл Одит Сървисез” ООД

*Global Audit Services Ltd*

Цветана Василева



0282 Цветана  
 Василева  
 Регистриран одитор

**Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове**

	Дялове на инвести торите '000 лв	Премие н резерв '000 лв	Финансо в резултат '000 лв	Преоце- нъчен резерв '000 лв	Общо нетни активи '000 лв
Салдо към 1 януари 2010 г.	14 633	580	(2 256)	(5 227)	7 730
Общ всеобхватен доход	-	-	(877)	263	(614)
Емисия на дялове	1 369	(689)	-	-	680
Обратно изкупуване на дялове	(39)	20	-	-	(19)
Салдо към 31 декември 2010 г.	15 963	(89)	(3 133)	(4 964)	7 777

	Дялове на инвести торите '000 лв	Премие н резерв '000 лв	Финансо в резултат '000 лв	Преоце- нъчен резерв '000 лв	Общо нетни активи '000 лв
Салдо към 1 януари 2011 г.	15 963	(89)	(3 133)	(4 964)	7 777
Общ всеобхватен доход	-	-	(12)	(473)	(485)
Емисия на дялове	4 279	(2 278)	-	-	2 001
Обратно изкупуване на дялове	-	-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2011 г.	20 242	(2 367)	(3 145)	(5 437)	9 293

Изготвил:   
(Атанас Трайчев)

Изп. директор:   
(Андрей Георгиев)

Дата: 18.01.2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад:

„Глобъл Одит Сървисез“ ООД

*Global Audit Services Ltd*


Цветана Василева



0282 Цветана  
Василева  
Регистриран одитор

**Отчет за паричните потоци**

Пояснение	2011 '000 лв	2010 '000 лв Прекласифициран
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>(249)</b>	<b>(340)</b>
<b>Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност</b>		
Нетен паричен поток, свързан с текущи финансови активи	(984)	998
Парични потоци, свързани с лихви, дивиденди, комисионни и др. подобни	109	210
<b>Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност</b>	<b>(875)</b>	<b>1208</b>
<b>Финансова дейност</b>		
Парични потоци, свързани с обратно изкупени дялове	-	(21)
Постъпления от емитиране на дялове	2 000	682
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>2 000</b>	<b>661</b>
<b>Нетно изменение на парични средства</b>	<b>876</b>	<b>1529</b>
<b>Парични средства в началото на периода</b>	<b>3 276</b>	<b>1747</b>
<b>Парични средства в края на периода</b>	<b>4 152</b>	<b>3 276</b>

Изготвил:   
(Атанас Трайчев)

Изп. директор:   
(Андрей Георгиев)

Дата: 18.01.2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад:

„Глобъл Одит Сървисез“ ООД

Цветана Василева

*Global Audit Services Ltd*



0282 Цветана Василева  
Регистриран одитор



## Пояснения към финансовия отчет

### 1 Обща информация

Договорният фонд Европа (Фондът) е обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска от управляващо дружество (УД).

Фондът е неперсонифицирано дружество по смисъла на ЗЗД и не е юридическо лице, няма управителни органи, със седалище и адрес на управление: Република България, гр.София 1113 ул. Николай Хайтов 3 А.

Основна цел на Фондът е реализирането на висока доходност, основана предимно на капиталови печалби при зададено умерено до високо ниво на риск, което до даведе до нарастване на стойността на дяловете му в дългосрочна перспектива и увеличаване на настоящия доход на акционерите, както и осигуряване на ликвидност на инвестициите в дялове на фонда.

Договорният фонд се организира и управлява от управляващо дружество. При осъществяване на действия по управление на договорния фонд управляващото дружество действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на договорния фонд.

Управляващото дружество може да започне да извършва дейността по управление на активите на договорния фонд след получаване на разрешение за организиране и управление на договорен фонд и вписване на фонда в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от Закона за Комисията за финансов надзор.

Управляващо дружество Болкан Капитал Мениджмънт АД (Управляващото дружество), със седалище и адрес на управление: Република България, гр.София 1113 ул. Николай Хайтов 3 А, адрес на интернет страница [www.bacm.bg](http://www.bacm.bg), интернет поща [office@bacm.bg](mailto:office@bacm.bg), ЕИК 175027521, номер и дата на издаденото от КФН разрешение за извършване на дейност № 10-УД/07.02.2007 г. Размерът на основния капитал на УД Болкан Капитал Мениджмънт АД АД е в размер на 300 000 лв.

Управляващото дружество организира и управлява дейността на Фонда с Решение № .1029-ДФ от 17 октомври 2006 г. на Комисията по финансов надзор ("КФН" ), с което се:

- потвърждава проспекта за първично публично предлагане на дялове на Фонда на основание чл. 180, ал. 4 във връзка с чл. 91, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа ("ЗППЦК");
- вписва емисията дялове на Фонда в публичния регистър по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН воден от КФН;
- вписва Фонда като емитент в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, воден от КФН.

Договорният фонд се смята за учреден с вписването му в регистъра воден от Комисията за финансов надзор.

Договорният фонд е от отворен тип. Нетната стойност на активите на договорния фонд не може да бъде по-малка от 500 000 лв. Този минимален размер трябва да е достигнат до една година от получаване на разрешението за организиране и управление на договорен фонд. До достигане на минималния размер на нетната стойност на активите на договорния фонд по изречение първо не се допуска обратно изкупуване на неговите дялове. Вноските в капитала могат да се правят само в пари.

Договорният фонд се смята за емитент на дяловете, на които е разделен. Дяловете дават право на съответна част от имуществото на фонда, включително при ликвидация на фонда, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в ЗППЦК и в правилата на договорния фонд.

Емисионната стойност на дял надвишава нетната стойност на активите на дял с размера на разходите по емитирането - 0,2% при покупка на дялове на стойност под 100 000 лв. При заявки за закупуване над 100 000 лв не се калкулират разходи по емитирането.

През 2010 г. от Фонда са записани 13 694.4093 дяла.

През 2011 г. от Фонда са записани 42 787.6787 дяла.

Цената на обратно изкупуване е по-ниска от нетната стойност на активите на дял с размера на разходите по обратното изкупуване в размер на 0,5%, ако дяловете са притежавани по-малко от 2 години и 0,00% при държане на дяловете повече от 2 години.

За 2011 г. във Фондът няма обратно изкупувани дялове.

Общ брой дялове в обръщение към 31.12.2010 г. – 159 635.1534 бр.

Общ брой дялове в обръщение към 31.12.2011 г. – 202 422.8321 бр.

Фондът издава на базата на нетната стойност на активите си и частични дялове срещу направена парична вноска с определен размер, ако срещу внесената сума не може да бъде издадено цяло число дялове.

УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД е сключило договор за депозитарни услуги от 18.05.2006 г. с „Уникредит Булбанк” (бивш Ейч Би Би Банк Биохим) АД (Банка Депозитар). Банката депозитар следи за спазването на ЗППЦК и правилата на договорния фонд при извършване на продажбата и обратното изкупуване на дялове от управляващото дружество, както и при изчисляване стойността на дялове.

Безналичните ценни книжа, в които инвестира договорният фонд, се записват в регистъра на Централния депозитар към подсметка на банката депозитар. Останалите активи на договорния фонд се съхраняват на негово име в банката депозитар.

Управляващото дружество не може да използва и залага имуществото на договорния фонд за покриване на свои задължения, които не са свързани с управлението на дейността на дружеството. Управляващото дружество, което



управлението на дейността на дружеството. Управляващото дружество, което управлява договорния фонд, отделя своето имущество от имуществото на договорния фонд и съставя за него самостоятелен баланс. Управляващото дружество отговаря пред притежателите на дялове в договорния фонд за всички вреди, претърпени от тях в резултат от неизпълнение на задълженията от страна на управляващото дружество, включително от непълно, неточно и несвоевременно изпълнение.

Управляващото дружество, което управлява договорния фонд, членовете на неговите управителни и контролни органи и банката депозитар действат в интерес на всички притежатели на дялове в договорния фонд. Управляващото дружество, което управлява договорния фонд, и банката депозитар не отговарят пред кредиторите си с активите на фонда. Кредиторите на лице по изречение първо, както и кредиторите на участник в договорния фонд, могат да се удовлетворяват от притежаваните от тези лица дялове в договорния фонд. Кредиторите на участник в договорния фонд не могат да насочват претенциите си срещу активите на фонда.

Дяловете на Фонда са регистрирани за търгуване на „Българска Фондова борса – София” АД с решение на Съвета на директорите на БФБ-София АД по Протокол № 33 от 14 декември 2006 год.

## **2 Основа за изготвяне на финансово отчитане**

Финансовите отчети на Фонда са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС) и приети от ЕС.

Финансовият отчет към 31 декември 2011 г. (включително сравнителната информация към 31 декември 2010 г.) е одобрен и приет от Ръководството на 20.01.2012 г.

Фондът не изготвя консолидирани финансови отчети в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетане (МСФО), разработени и публикувани от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС) и одобрени от Европейския съюз.

## **3 Промени в счетоводната политика**

### **3.1. Общи положения**

Дружеството 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 Дружеството и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2011г.:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (изменен) – Ограничени освобождавания от сравнителни оповестявания съгласно МСФО 7 за предприятия, прилагащи за първи път МСФО – в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 30 юни 2010 г.;

- МСС 24 „Оповестяване на свързани лица“ (изменен) в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне“ (изменен) в сила от 1 февруари 2010 г., приет от ЕС на 24 декември 2009 г.;
- КРМСФО 14 „Предплащане на минимално финансиране“ в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- КРМСФО 19 „Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал“ в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 23 юли 2010 г.;
- Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, приет от ЕС на 18 февруари 2011 г.

Съществените ефекти, както в текущия период, така и в предходни или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на новите изисквания във връзка с представяне, признаване и оценяване, са представени по-долу:

Изменението на МСФО 1 - “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (изменен) – Ограничени освобождавания от сравнителни оповестявания съгласно МСФО 7 за предприятия, прилагащи за първи път МСФО – разрешава на предприятията, прилагащи за първи път МСФО, да не представят сравнителна информация при оповестяванията съгласно изменението на МСФО 7 „Финансови инструменти: Оповестяване” от март 2009 г. в първата година на прилагане на МСФО.

МСС 24 „Оповестяване на свързани лица” отменя изискването за предприятия от публичния сектор да оповестяват в детайли всички транзакции с правителството и други предприятия от публичния сектор. Не се изисква оповестяване на транзакциите между предприятия от публичния сектор и правителството, както и всички други предприятия от публичния сектор. Вместо това е необходимо оповестяване на името на правителството, характера на връзката, вида и размера на всяка отделно значима сделка и качествено и количествено определяне на размера на общо значими сделки.

МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” позволява права, опции или варианти за придобиване на фиксиран брой капиталови инструменти на дружеството за определена сума от дадена валута да бъдат класифицирани като капиталови инструменти, при условие, че дружеството предлага правата, опциите или вариантите пропорционално на всичките си съществуващи собственици от същия клас.

КРМСФО 14 „Предплащане на минимално финансиране” изисква признаването на актив в размер на доброволно предплащане на пенсионни вноски за минимално финансиране по отношение на бъдещи услуги. Предплатените вноски водят до намаляване на размера на минималното финансиране в бъдещи периоди.

КРМСФО 19 „Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал” изяснява изискванията на МСФО в случаите, когато предприятието предоговаря условията по финансово задължение към свой кредитор и кредиторът се съгласява да приеме акции на дружеството или други капиталови инструменти за уреждане напълно или частично на това задължение.

Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, все още не са приети от ЕС и се отнасят до следните изменения:

- изменението на МСФО 1 пояснява, че предприятия, прилагащи за първи път МСФО, не прилагат МСС 8 при промени в счетоводната политика, възникнали в резултат на преминаването към МСФО или през периодите на първия финансов отчет, изготвен съгласно МСФО. Изменението изисква от предприятията, прилагащи за първи път МСФО, да оповестят и обяснят промените в счетоводната политика или използването на освобождаванията съгласно МСФО 1 в периода между първия междинен финансов отчет и първия годишен финансов отчет съгласно МСФО;
- изменението на МСФО 1 разширява обхвата при използването на оценка по справедлива стойност, предизвикана от конкретно събитие. В първия си финансов отчет съгласно МСФО предприятие, прилагащо за първи път МСФО, може да използва оценка по справедлива стойност, предизвикана от конкретно събитие, като приета стойност и признава корекцията от преоценката в неразпределената печалба. Това важи и в случаите, когато конкретното събитие се е състояло след датата на преминаване към МСФО, но през периодите, включени в първия финансов отчет съгласно МСФО. Другите правила на МСФО 1 се прилагат към датата на преминаване към МСФО;
- изменението на МСФО 1 разрешава на предприятия, обект на регулиране на дейността, да използват балансовата стойност на имоти, машини и съоръжения или нематериални активи, определена на базата на счетоводните стандарти, прилагани по-рано от предприятието, като приета стойност към датата на преминаване към МСФО. Дружествата, които използват това освобождаване трябва да тестват всеки пункт за обезценка по силата на МСС 36 на датата на промяната;
- изменението на МСФО 3 (в сила от 1 юли 2010 г.) пояснява, че признатото условно възнаграждение в резултат на бизнес комбинации преди датата на прилагане на МСФО 3 (ревизиран 2008 г.) не следва да бъде коригирано към датата на прилагане на МСФО 3 (ревизиран 2008 г.) и дава указания за последващото му оценяване;
- изборът на оценки на неконтролиращото участие по справедлива стойност или пропорционална част на нетните активи на придобивания се прилага само за компонентите на неконтролиращото участие, които удостоверяват собственост и дават право на техните притежатели да получат пропорционален дял от нетните активи на придобивания в случай на ликвидация. Изменението на МСФО 3 пояснява, че всички други компоненти на неконтролиращото участие следва да бъдат оценявани по справедлива стойност към датата на придобиване, освен ако МСФО не се изисква друга база за оценка;
- изменението на МСФО 3 пояснява насоките за отчитане на транзакции за плащане на базата на акции на придобивания, които придобиващият се съгласява или отказва да приеме, в съответствие с метода съгласно МСФО 2 към датата на придобиване;

- изменението на МСФО 7 пояснява изискванията за оповестяване на стандарта, като отстранява несъответствия, повтарящи се изисквания и отделни оповестявания, които могат да бъдат подвеждани. Това са малки изменения на оповестяването на финансови активи, включително финансовия ефект на обезпечението, задържано като гаранция. Няма да има значително въздействие;
- изменението на МСС 1 пояснява, че предприятията могат да представят изискваните равнения за всеки компонент от другия всеобхватен доход в отчета за промените в собствения капитал или в поясненията към финансовия отчет;
- измененията на МСС 21, МСС 28 и МСС 31 (в сила от 1 юли 2010 г.) са свързани с изискванията при перспективното прилагане на промените в МСС 27 от 2008 г.;
- изменението на МСС 34 цели подобряване на междинното финансово отчитане като пояснява изискваните оповестявания включително актуалните изменения в изискванията на МСФО 7. Допълнителните изисквания се отнасят до оповестяване на промени в справедливата стойност ( ако са съществени ) и необходимостта от актуализиране на съответната информация от последния годишен доклад;
- изменението на КРМСФО 13 пояснява, че когато справедливата стойност на наградните кредити (напр. бонус точки) се оценява на базата на стойността на наградите ( за стоки или услуги ) , за които те биха могли да се използват, справедливата стойност на наградните кредити следва да вземе под внимание очакваните разходи/ загуби, както и отстъпки или поощрения, които в противен случай биха били предлагани на клиенти, които не са получили наградни кредити от първоначална продажба.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения, които са задължителни за прилагане за първи път от финансовата година, започваща на 1 януари 2011 г., не са свързани с дейността на Дружеството и нямат ефект върху междинния финансов отчет:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (изменен) – Ограничени освобождавания от сравнителни оповестявания съгласно МСФО 7 за предприятия, прилагащи за първи път МСФО – в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 30 юни 2010 г.;
- КРМСФО 14 „Предплащане на минимално финансиране” в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;

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

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 2011 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството:



**МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - изменения относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 юли 2011 г., все още не са приети от ЕС**

Стандартът включва две промени. Датата 1 януари 2004 г. е заменена с датата на преминаване към МСФО при сделки, свързани с отписване на активи и пасиви, и при определяне на справедливата стойност на финансови активи и пасиви, като се използват техники за оценяване. Другата промяна позволява на дружества след период на свръхинфлация да оценяват финансовите активи и пасиви, държани преди нормализирането на икономиката, по справедлива стойност и да я използва като приета стойност при изготвянето на първия отчет по МСФО.

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

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

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

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

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

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



Наименованието на отчета за всеобхватния доход е променено на „отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход“, но могат да се използват и други заглавия. Измененията следва да се прилагат ретроспективно.

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

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

**МСС 19 „Доходи на наети лица” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС**

Измененията на стандарта премахват метода на коридора и изискват представянето на финансовите разходи и приходи на нетна база. Актюерските печалби и загуби са преименувани на преоценки и следва да бъдат признати незабавно в другия всеобхватен доход. Те не се прекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Измененията се прилагат ретроспективно съгласно МСС 8 „Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки“.

## **4 Счетоводна политика**

### **4.1 Общи положения**

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на тези финансови отчети, са представени по-долу.

Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципите за оценка за всеки вид активи, пасиви, приходи и разходи съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовите отчети. Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципа за действащо дружество.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представените финансови отчети са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовите отчети, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

#### 4.2 Финансови активи

Финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, включват следните категории финансови инструменти:

- заеми и вземания;
- 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 Отчета за доходите или директно в собствения капитал на Фонда.

Финансовите активи се признават на датата на сделката.

При първоначално признаване на финансов актив Фондът го оценява по справедливата стойност. Разходите по сделката, които могат да бъдат отнесени директно към придобиването или издаването на финансовия актив, се отнасят към стойността на финансовия актив или пасив, с изключение на финансовите активи или пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Отписването на финансов актив се извършва, когато Фондът 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. Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на баланса, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

Лихвените плащания и други парични потоци, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в Отчета за доходите при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят.

Заеми и вземания, възникнали първоначално във Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Заемите 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 Отчета за доходите за текущия период. По-голямата част от търговските и 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 баланса или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. 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.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата при първоначалното им признаване. По дефиниция всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория.

Инвестиции, държани до падеж, са финансови инструменти с фиксирани или определяеми плащания и определена дата на падежа. Инвестициите се определят като държани до падеж, ако намерението на ръководството на Фонда е да ги държи до настъпване на падежа им. Инвестициите, държани до падеж, последващо се оценяват по амортизирана стойност чрез метода на ефективната лихва. В допълнение при наличието на обезценка на инвестицията финансовият инструмент се оценява по настояща стойност на изчислените парични потоци. Всички промени в преносната стойност на инвестицията се отчитат в Отчета за доходите.

Финансови активи на разположение за продажба, са онези финансови активи, които не са кредити и вземания възникнали в предприятието, инвестиции, държани до падеж, или финансови активи, отчитани по справедлива стойност като печалба или загуба. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж. Промените в справедливата им стойност се отразяват в собствения капитал, нетно от данъци. Натрупаните печалби и загуби от финансови инструменти на разположение за продажба се включват в Отчета за доходите за отчетния период, когато финансовият инструмент бъде продаден или обезценен.

Според Правилата на Фонда той може да инвестира в следните видове ценни книжа:

- акции, търгуеми права и други ценни книги еквивалентни на акции;
- дългови ценни книжа;
- инструменти с фиксирана доходност и
- инструменти на паричния пазар.

Финансовите инструменти притежавани от Фонда са класифицирани като финансови активи на разположение за продажба. Последващата им ежедневна оценка се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на *Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда*. За целите на честно и вярно представяне на финансовите инструменти във финансовите отчети на Фонда те са одценени към края на отчетния период по цена на затваряне за последната борсова сесия на съответния регулиран пазар, на който се търгуват финансовите инструменти.

Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

#### **4.2.1 Акции, търгуеми права и други ценни книги еквивалентни на акции**

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

- По среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия;
- Ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно и правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена «купува» от поръчките, валидна към момента на затваряне на регулирания пазар в текущия ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена “Купува”;
- Ако не може да се приложи 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 към датата на оценката, за който има сделки.
- В случай че регулирания пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по следния начин – по последна цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден или ако не може да се приложи сделки за предходния ден, последващата оценка се извършва по последна цена “купува” за предходния работен ден.

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

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

#### **4.2.2 Български и чуждестранни облигации**

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

- По среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия ;
- Ако не може да се определи цена по предходната точка, последваща оценка на облигации се извършва по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден пред последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки;

- В случай че регулирания пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по следния начин – по последна цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден или ако не може да се приложи сделки за предходния ден, последващата оценка се извършва по последна цена “купува” за предходния работен ден.
- В случаите, когато се извършва последваща оценка на облигации, по които предстои плащане на лихва и публикуваната в борсовия бюлетин цена на сключени с тях сделки или на цена «купува» е нетна, последващата оценка се формира, като към датата на оценка се извърши като към нетната цена се добави натрупания лихвен купон към деня на извършване на оценката и изчислената брутна цена се използва за последваща оценка на облигацията.

Изборът на класификацията на финансовите активи като “финансови активи на разположение за продажба” е с оглед максимална защита на интересите на инвеститорите.

#### **4.3 Финансови пасиви**

Финансовите пасиви се признават тогава, 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 лихви, се признават като финансови разходи в Отчета за доходите.

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

Дивидентите, платими на притежателите на дялове на Фонда, се признават, когато дивидентите са одобрени с решение на управляващото дружество.

#### **4.4 Приходи и разходи**

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

Приходите от лихви се признават текущо в отчета за доходите на Фонда, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния доход от актива.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, се отчита като приход или разход от преоценки на финансови активи.

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



Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в Отчета за всеобхватния доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 5.00% от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Разходи за периода, във връзка с дейността на Фонда („Оперативни разходи”), които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление на активите и възнаграждение на Банката Депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове („Транзакционни разходи”). Разходите включени в емисионната стойност са в размер на 0,2 % от нетната стойност на активите на един дял при поръчка до 100 000 лв, за поръчки над тази стойност няма разходи по емитирането. Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на 0.5 % от нетната стойност на активите на дял за дялове, държани за период по-малък от 2 год., а за дялове, държани над 2 год., няма разходи по обратно изкупуване. Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим до 5 число на следващия месец.

#### **4.5 Пари и парични еквиваленти**

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, депозити, краткосрочни и високоликвидни инвестиции, които са лесно обрацаеми в паричен еквивалент и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

#### **4.6 Сделки в чуждестранна валута**

Отделните елементи на финансовите отчети на Фонда се оценяват във валутата на основната икономическа среда, в която предприятието извършва дейността си („функционална валута”). Финансовите отчети на Фонда са изготвени в български лева (лв). Това е функционалната валута и валутата на представяне на Фонда.

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване в отчетната валута на Фонда по официалния обменен курс за деня на сделката, (обявения фиксинг на Българска народна банка). Приходите и разходите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода, са отразени в Отчета за всеобхватния доход.

Валутният борд в България е въведен на 1 юли 1997 г. в изпълнение на препоръките на Международния Валутен Фонд (МВФ) и първоначално стойността на българския лев бе фиксирана към стойността на германската марка в съотношение 1:1. След въвеждането на еврото българският лев бе фиксиран към еврото в съотношение 1EUR = 1.95583 лв.

#### 4.7 Собствен капитал и плащания на дивиденди

Дяловете в обръщение на Фонда отразява номиналната стойност на емитираните и обратно изкупените дялове.

Договорният фонд е от отворен тип. Нетната стойност на активите на договорния фонд не може да бъде по-малка от 500 000 лв. Този минимален размер трябва да е достигнат до една година от получаване на разрешението за организиране и управление на договорен фонд. До достигане на минималния размер на нетната стойност на активите на договорния фонд по изречение първо не се допуска обратно изкупуване на неговите дялове. Вноските в капитала могат да се правят само в пари.

Договорният фонд се смята за емитент на дяловете, на които е разделен. Дяловете дават право на съответна част от имуществото на фонда, включително при ликвидация на фонда, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в ЗППЦК и в правилата на договорния фонд.

Емисионната стойност е равна на нетната стойност на активите на дял.

Общ брой дялове в обръщение към 31.12.2010 г. – 159 635.1534 бр.

Общ брой дялове в обръщение към 31.12.2011 г. – 202 422.8321 бр.

Цената на обратно изкупуване е по-ниска от нетната стойност на активите на дял с размера на разходите по обратното изкупуване в размер на 0,5%, ако дяловете са притежавани по-малко от 2 години и 0,00% при държане на дялото повече от 2 години.

Фондът издава на базата на нетната стойност на активите си и частични дялове срещу направена парична вноска с определен размер, ако срещу внесената сума не може да бъде издадено цяло число дялове.

Нетната стойност на активите на договорния фонд и нетната стойност на активите на един дял се определят два пъти седмично – във вторник и четвъртък при условията и по реда на действащото законодателство, правилата, проспекта и приетите правила за оценка на активите и определяне нетната стойност на активите. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължими възнаграждения на управляващото дружество и банката-депозитар.

Нетната стойност на активите на договорния фонд е равна на разликата между стойността на активите и стойността на пасивите. Стойността на пасивите е равна на сумата на балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по счетоводния баланс. Задълженията, деноминирани във валута, се изчисляват по централния курс на БНБ към датата на оценяване.

Нетната стойност на активите на един дял е равна на нетната стойност на активите на договорния фонд, изчислена съгласно предходния параграф, разделена на броя на дяловете на фонда в обръщение в момента на определянето ѝ.

Допълнителният капитал включва премии, получени при първоначалното емитиране на собствен капитал. Всички разходи по емитирането не са включени в стойността на допълнителния капитал, а като текущо задължение към управляващото дружество.

Преоценъчният резерв се състои от печалби и загуби, свързани с преценка на определени категории финансови активи.

Финансовият резултат включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали периоди, посочени в Отчета за доходите.

#### **4.8 Счетоводни оценки и допускания**

При съставянето на финансовия отчет са използвани следните методи, оценки и подходи:

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на фонда в ценни книжа и в съотношения определени съгласно чл. 196 и чл. 197 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 25/22.03.2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Европа е договорен фонд, чието управление на дейност се извършва от Управляващото дружество. Поради посочената причина, както и факта че дейността на Фонда е нормативно ограничена Фондът не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приемана счетоводна политика относно отчитането на този тип активи;
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приемана счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции;
- Съгласно чл. 174 от Закона за корпоративно подоходно облагане, колективните инвестиционни схеми допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък. По смисъла на т. 26 от ДР на ЗППЦК Договорен фонд Европа е Колективна инвестиционна схема. Следователно Фондът не отчита текущи данъчни активи или пасиви, както и данъчни активи или пасиви по отсрочени временни разлики.

#### **4.9 Данъци върху дохода**

Съгласно действащата нормативна уредба за 2011 г. (чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане) колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България по реда на Закона за публичното предлагане на ценни книжа не се облагат с корпоративен данък.

#### **4.10 Други провизии, условни активи и условни пасиви**

Провизиите, представляващи текущи задължения на Фонда, произтичащи от минали събития, уреждането на което се очаква да породи необходимост от изходящ паричен поток от ресурси, се признават като задължения на Фонда. Провизиите се признават тогава, когато са изпълнени следните условия:

- Фондът има сегашно задължения в резултат от минали събития
- има вероятност за погасяване на задължението да бъде необходим поток от ресурси за да бъде уредено задължението
- може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението

Сумата, призната като провизия, представлява най-добрата приблизителна оценка на изходящите парични потоци от ресурси, необходими за уреждането на настоящото задължение към датата на баланса. При определянето на тази най-добра приблизителна оценка Фондът взема под внимание рисковете и степента на несигурност, съпътстваща много от събитията и обстоятелства, както и ефекта от промяната на стойността на паричните средства във времето, когато те имат значителен ефект.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение на Фонда се признават като отделен актив. Този актив, обаче, не може да надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към всяка балансова дата и стойността им се коригира, така че да отрази най-добрата приблизителна оценка към датата на баланса.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток ресурси в резултат на текущо задължение, такова задължение не се признава, освен ако не става въпрос за бизнес комбинация.

Фондът не признава условни активи, тъй като признаването им може да има за резултат признаването на доход, който може никога да не бъде реализиран.

#### **4.11. Прекласификации**

С цел по-подходящо представяне на финансовата информация са направени следните прекласификации в отчета за 2010 г.

1. Печалбите и загубите от преоценка на финансови активи на разположение за продажба в отчета за всеобхватния доход са представени в една статия нетно, а корекциите от прекласификация са представени отделно./ приложение 10.2./.

2. В отчета за паричните потоци плащанията за текущата оперативна дейност от инвестиционна дейност са прекласифицирани в оперативна дейност.

	<b>2010</b> След прекласифи- кация	<b>2010</b> Преди прекласифи- кация
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>(340)</b>	-
<b>Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност</b>		
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	998	998
Парични потоци, свързани с лихви, дивиденди, комисионни и др. подобни	210	210
Други парични потоци от инвестиционна дейност	-	(340)
<b>Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност</b>	<b>1 208</b>	<b>868</b>

## 5 Пари и парични еквиваленти

Паричните средства включват следните компоненти:

	<b>2011</b> '000 ЛВ	<b>2010</b> '000 ЛВ
Парични средства по разплащателни сметки в банки		
- в това число в лева	1 220	79
- в това число в USD	-	1
Депозити	2 932	3 196
	<b>4152</b>	<b>3 276</b>

Договорен фонд Европа има сключен договор за свободен депозит от 23.11.2010 г. за две години, съгласно който Фондът има право да тегли и внася допълнително суми по депозита, като:

- допълнително внесените суми по депозита до изтичане на шестия месец от срока на депозита се олихвяват с приложимия към дадения момент лихвен процент по свободния депозит;
- допълнително внесените суми по депозита след изтичане на шестия месец от срока на депозита се олихвяват с годишен лихвен процент в размер на 0.5%.



Към 31.12.2011 г. Фондът има свободен депозит в размер на 585 хил. EUR (1 143 хил. лв).

<b>Лихвени периоди (календарен месец, с начало датата на откриване на депозита)</b>	<b>Годишен лихвен процент</b>
За 1-ви месец	5.00%
За 2-ри месец	6.00%
За 3-ти месец	6.00%
За 4-ти месец	6.00%
За 5-ти месец	6.00%
За 6-ти месец	7.00%
За 7-ми месец	7.00%
За 8-ми месец	7.00%
За 9-ти месец	7.00%
За 10-ти месец	7.00%
За 11-ти месец	7.00%
За 12-ти месец	7.00%
За 13-ти месец	7.00%
За 14-ти месец	7.00%
За 15-ти месец	7.00%
За 16-ти месец	7.00%
За 17-ти месец	7.00%
За 18-ти месец	7.00%
За 19-ти месец	7.00%
За 20-ти месец	7.00%
За 21-ти месец	8.00%
За 22-ти месец	9.00%
За 23-ти месец	10.00%
За 24-ти месец	11.00%

Фондът има предоставен и левов депозит в ПИБ АД, за 129 хил. евро (251 хил. лв), Падежът е на 30.06.2012 при следните лихвени нива.

<b>Лихвени периоди (календарен месец, с начало датата на откриване на депозита)</b>	<b>Годишен лихвен процент</b>
За 1-ви месец	5.00%
За 2-ри месец	5.00%
За 3-ти месец	5.25%
За 4-ти месец	5.25%
За 5-ти месец	5.25%
За 6-ти месец	5.50%
За 7-ми месец	5.50%
За 8-ми месец	5.75%
За 9-ти месец	5.75%
За 10-ти месец	6.00%
За 11-ти месец	7.00%

Освен споменатите депозити Фонда има още депозити за 310 хил. лева в Частна Предприемаческа Банка Тексим АД, при 5 % лихва с падеж 12.03.2012, и два

депозита в ЦКБ АД при 6.9% с обща стойност 1 228 хил. лв, с падежи на 30.03.2012 и 18.05.2012 г.

Поради факта, че Фондът може да разполага по всяко време с паричните средства, предоставени като депозит, тези средства са класифицирани като пари и парични еквиваленти.

## 6 Вземания по лихви и други вземания

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Вземания по сделки с ценни книжа	279	151
Вземания от лихви по депозити	109	7
Други	1	-
	<b>389</b>	<b>158</b>

Фондът е закупил акции, но процесът на придобиване към 31.12.2011 не е приключил.

Оценката на посочените акции към 31.12.2011 г. е извършена по тяхната продажна или отчетна стойност.

## 7 Текущи финансови активи

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Текущи финансови активи, на разположение за продажба	5 805	4 363
	<b>5 805</b>	<b>4 363</b>

Фондът приема да прилага измененията на МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване”, които са в сила от 1 януари 2009 г. Тези изменения изискват Фондът да представи определена информация за финансовите инструменти, отчитани по справедлива стойност, в отчета за финансовото състояние. В първата година от прилагането им не е необходимо да бъде представяна сравнителна информация по отношение на оповестяванията, изисквани от измененията. Следователно в оповестяването йерархията на справедливата стойност е представена само към 31 декември 2011 г.

**Структура на портфейла:**

<b>Актив</b>	<b>2011</b> <b>‘000 лв</b>	<b>Дял (%)</b>	<b>2010</b> <b>‘000 лв</b>	<b>Дял (%)</b>
Акции, в т.ч.				-
Акции – АДСИЦ	1507	25.96	947	21.70
Акции – Финанси	347	5.97	324	7.42
Акции – Холдинги	1156	19.91	1 211	27.75
Акции – Инжинеринг	461	7.93	555	12.73
Акции - Химическа промишленост	325	5.60	-	-
Акции – Тютюневи изделия	-	-	117	2.68
Акции – Газ и петрол	133	2.29	204	4.67
Акции – Индустириален сектор	-	-	316	7.25
Акции – Хранително-вкусова	41	0.71	65	1.50
Акции – Търговия	535	9.22	70	1.60
Акции и дялове от други ДФ/ИД	1300	22.40	554	12.70
	<b>5 805</b>	<b>100</b>	<b>4 363</b>	<b>100</b>

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

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

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

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

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

<b>31 декември 2010 г.</b>	<b>Ниво 1</b> <b>‘000 лв.</b>	<b>Ниво 2</b> <b>‘000 лв.</b>	<b>Ниво 3</b> <b>‘000 лв.</b>	<b>Общо</b> <b>‘000 лв.</b>
<b>Активи</b>				
Борсово търгувани ценни книжа	3 809	-	-	3 809
Други ДФ/ИД	554	-	-	554
<b>Общо</b>	<b>4 363</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 363</b>

<b>31 декември 2011 г.</b>	<b>Ниво 1</b>	<b>Ниво 2</b>	<b>Ниво 3</b>	<b>Общо</b>
	<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>
<b>Активи</b>				
Борсово търгувани ценни книжа	4 979	-	-	4 979
Други ДФ/ИД	826	-	-	826
<b>Общо</b>	<b>5 805</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 805</b>

През отчетния период не е имало значими трансфери между нива 1 и 2.

Подробни оповестявания относно методите за първоначалното и последващо оценяване на притежаваните от Фонда финансови инструменти, възприети в *Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда*, са представени в пояснение 4.2.

## 8 Основен капитал

Основният капитал на Фонда се състои от дялове в обръщение на договорния фонд.

### 8.1 Номинална стойност на дяловете в обръщение

Всеки дял в договорния фонд е с номинална стойност от 100 лв. за дял. Всеки дял дава право на съответна част от имуществото на договорния фонд. В случай на ликвидация на договорния фонд, притежателите на дялове имат право на съответна част от имуществото на фонда изразена в пари. Притежателите на дялове имат право на дивидент (доход от дялово участие), пропорционално на дела им в договорния фонд. Дивидент в договорния фонд се разпределя само по решение на управляващото дружество. Авансовото разпределение на дивиденди е забранено. Право да получат дивидент имат лица, които притежават дялове на 14-тия ден след деня на вземане на решение от управляващото дружество за разпределение на дивидент. Решението за разпределение на дивидент се взема само след приключване на финансовата година и след заверка на финансовите отчети от регистриран одитор.

	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
	<b>Брой дялове</b>	<b>Стойност</b>	<b>Брой дялове</b>	<b>Стойност</b>
		<b>‘000 лв</b>		<b>‘000 лв</b>
Брой дялове напълно платени				
- в началото на годината	<b>159 635.1534</b>	<b>15 963</b>	<b>146 331.0799</b>	<b>14 633</b>
- емитирани през годината	<b>42 787.6787</b>	<b>4 279</b>	<b>13 694.4093</b>	<b>1 369</b>
- обратно изкупени през годината	-	-	<b>(390.3358)</b>	<b>(39)</b>
<b>Брой дялове напълно платени към 31 декември</b>	<b>202 422.8321</b>	<b>20 242</b>	<b>159 635.1534</b>	<b>15 963</b>



## 8.2 Премииен резерв

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>‘000 лв</b>	<b>‘000 лв</b>
Премии от емитиране на дялове	(2053)	226
Отбиви при обратно изкупуване дялове	(314)	(315)
	<b>(2 367)</b>	<b>(89)</b>

Премииният резерв е формиран от разликата между номиналната стойност на дял и емисионната стойност, изчислена на база нетна стойност на емитираните дялове.

## 9 Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31.12.2011 г. е 45.91 лв. (31.12.2010г.: 48.72 лв.) и е изчислена за целите на настоящия отчет и спазване на принципите на МСФО.

Нетната стойност на Договорен фонд Европа и нетната стойност на активите на един дял се определят всеки вторник и четвъртък, не по-късно от 16:00 ч. съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на фонда.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 29.12.2011 г., като нетната стойност на активите на един дял е 45.8859 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 29.12.2011 г. възлиза на 9 288 346.70 лв.



**10 Печалби / Загуби от финансови активи на разположение за продажба, нетно****10.1 Резултат от финансови активи на разположение за продажба, нетно**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>‘000 ЛВ</b>	<b>‘000 ЛВ</b>
Печалби от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата или загубата за периода	40	173
Печалби от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата или загубата за периода във валута	-	6
Загуби от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата или загубата за периода	(18)	(1 009)
Загуби от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата или загубата за периода във валута	-	(4)
Печалби от продажба на финансови активи на разположение за продажба	3	10
Загуба от продажба на финансови активи на разположение за продажба	-	(27)
	<b>25</b>	<b>(851)</b>

Информация за печалбите и загубите от финансови активи на разположение за продажба е представена в следващата таблица:

**10.2 Печалби и загуби от преоценка на финансови активи на разположение за продажба**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>‘000 ЛВ</b>	<b>‘000 ЛВ</b>
<b>Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в началото на периода</b>	<b>(4 964)</b>	<b>(5 228)</b>
Печалби от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба признати директно в собствения капитал	3 378	4 371
Загуби от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба признати директно в собствения капитал	(3 828)	(4 927)
<b>Нетен резултат от преоценки</b>	<b>(450)</b>	<b>(556)</b>
Печалби от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата или загубата за периода	(41)	(194)
Загуби от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата или загубата за периода	18	1014
<b>Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в края на периода</b>	<b>(5 437)</b>	<b>(4 964)</b>

**11 Приходи от лихви**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>‘000 ЛВ</b>	<b>‘000 ЛВ</b>
<b>Приходи от лихви, свързани с:</b>		
- банки депозити	181	118
	<b>181</b>	<b>118</b>

**12 Резултат от валутни операции**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>‘000 ЛВ</b>	<b>‘000 ЛВ</b>
Приходи от валутни операции	-	1
Разходи по валутни операции	-	(5)
Приходи от валутни преоценки на финансови активи на разположение за продажба	1	125
Разходи от валутни преоценки на финансови активи на разположение за продажба	(1)	(107)
	-	<b>14</b>

**13 Оперативни разходи**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>‘000 ЛВ</b>	<b>‘000 ЛВ</b>
Такси и комисионни към управляващо дружество	(239)	(223)
Такси и комисионни към Банка - депозитар	(7)	(8)
Такси и комисионни към инвестиционни посредници	-	(13)
Други разходи	(2)	(2)
	<b>(248)</b>	<b>(246)</b>

**14 Свързани лица**

Свързано лице на договорния фонд е УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД.

**14.1 Сделки със свързани лица**

Възнаграждението на управляващото дружество е в размер на определен процент от средната нетна стойност на активите на Договорния Фонд; това възнаграждение се изплаща от Договорния Фонд на месечна основа в размер на 1/12 част от средната месечна нетна стойност на активите на Договорния Фонд. До 15 януари от края на календарната година надплатените суми, ако има такива или съответните дължими суми се възстановяват на договорния фонд или съответно заплащат на управляващото дружество.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>‘000 ЛВ</b>	<b>‘000 ЛВ</b>
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество:		
Такса за управление на УД “Болкан Капитал Мениджмънт” АД	239	223
Такса за записване и обратно изкупуване на УД “Болкан Капитал Мениджмънт” АД	-	-
	<b>239</b>	<b>223</b>

#### 14.2 Салда към края на годината

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>‘000 ЛВ</b>	<b>‘000 ЛВ</b>
Възнаграждение на Управляващо дружество	19	19
	<b>19</b>	<b>19</b>

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

#### 15 Условни активи, условни пасиви и поети задължения

Към Фонда не са отправяни правни иски през годината и Фондът няма поети задължения.

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

Инвестирането в дялове на договорния фонд е свързано с влиянието на различни по видове и степен на влияние рискове. Те най-общо могат да бъдат разделени на две групи:

- Свързани със състава и структурата на портфейла на фонда;
- Свързани пряко с дейността, управлението и организацията на фонда.

Тези рискове могат да повлияят върху стойността на нетните активи на фонда, което има пряко отражение върху стойността на един дял.

Специфичният риск за инвестиционния портфейл на Фонда се свежда до рисковете на отделните активи, включени в самия портфейл. Този риск подлежи на управление чрез неговата диверсификация при търсене на сравнително висока доходност на портфейла.



### 16.1 Ликвиден риск

Това е рискът, че при определени условия, може да се окаже трудно или невъзможно Управляващото дружество да продаде притежавани от Фонда ценни книжа на изгодна цена. В частност, този риск е най-голям относно неприетите за търговия на регулиран пазар ценни книжа. Ликвидността на дяловете може да бъде ограничена и в случаи, когато управляващото дружество временно преустанови обратното изкупуване на дяловете на фонда по реда и при условията, посочени в правилата на договорния фонд и в този проспект.

УД Болкан Капитал Мениджмънт АД следва задълженията произтичащи от Наредба 25 на КФН и по специално изискванията на чл. 51 за минималните ликвидни средства, с които Фонда трябва постоянно да разполага.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение. Управляващото дружество счита използването на друга база – седмична, месечна или друга за нефункционално предвид възможността за предявяване на дялове за обратно изкупуване всеки работен ден в който офисите на Управляващото дружество работят.

При констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица (лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите).

Когато Управляващото дружество прецени, че са налице форсмажорни обстоятелства, налагащи защитна стратегия, активите на Фонда могат да бъдат трансформирани без ограничение в банкови депозити.

През отчетния период ликвидните средства са били над 10 на сто от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Фондът не е бил изложен на съществено намаляване на ликвидните му средства.

Очакванията на УД Болкан Капитал Мениджмънт АД е за повишение на интереса към дяловете на ДФ Европа и набиране на свободни парични средства чрез емитиране на дялове.

От започване на дейността на Фондът 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.

Към 31 декември задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 19 438 лв. – задължения към Управляващото дружество за указваните от него услуги. Задължението е краткосрочно, като е погасено изцяло в началото на 2012г.

Към края на 2011 г. паричните средства са в размер на 4 152 хил. (3 276 хил.лв за 2010г.), като от тях 2 932 (3 196 хил.лв. за 2010 г.) са под формата на депозити, а 1 220 хил.лв (80хил.лв за 2010г.) са парични средства в банки (виж Отчет за финансовото състояние на ДФ „Европа”).

**16.1 Пазарен риск**

Този риск се определя както от цялостното политическо и икономическо развитие на страната така и от развитието на сектора, в който оперира емитента, неговата финансова стабилност и перспективи за растеж и развитие. Съществена роля за пазарния риск играят и очакванията на инвеститорите за бъдещото развитие на страната/отрасъла/фирмата.

**16.2 Ценови риск**

Свързан е с възможността пазарната стойност на всяка една ценна книга да нараства или намалява, понякога много бързо и непредвидимо. Тези “колебания на цените”, могат да доведат до това дадена ценна книга да струва в даден момент много по-малко, отколкото в предходен момент. Тази динамика на цените е особено характерна за пазара на обикновени акции, чиито борсови цени могат да бъдат предмет на резки колебания в отговор на публично оповестена информация за финансовите резултати на Фонда, промени в законодателството или други съществени събития.

**16.3 Информационен риск**

Информационният риск се проявява в липсата на равностоеен достъп до данни за емитента на дадена ценна книга и съответно, промени в нейните характеристики. Забавянето на информация, нейното частично разкриване или некоректно представяне би довело до неправилно инвестиционно решение, както и до негативен ефект върху стойността на инвестицията.

**16.4 Ценови риск на дяловете на Фонда**

Ценовият риск представлява рискът от неблагоприятна промяна в цените на дяловете на договорния фонд в резултат на промяна в оценката на нетните активи. Управляващото дружество ще преизчислява стойността на активите два пъти седмично под контрола на банката депозитор. Промяната в цената може да бъде както в посока на покачване, така и на понижаване. Не съществуват гаранции, че инвеститорите ще реализират положителен доход от притежаваните дялове във фонда, както и че ще запазят стойността на първоначално направената инвестиция. Стойността на активите на фонда е зависима от решенията на портфолио мениджърите на управляващото дружество, които ще се вземат след предварително анализиране и проучване на факторите, влияещи върху стойността на направените инвестиции.

Това е рискът от промяна на цената на дяловете в резултат на промени в цените на активите в инвестиционния портфейл на Фонда. Този вид риск се свързва и с неблагоприятна промяна на финансовото състояние на фонда. Промяната на цената може да е както в посока на понижаване, така и в посока на покачване.



Ценовият риск на дяловете на Фонда, предизвикан от промяна във финансовото състояние на фонда, е значително ограничен заради законовите изисквания при структуриране на инвестиционния му портфейл, допълнителните ограничения, предвидени с неговите правила и законово ограничените разходи. В допълнение към контрола от управляващото дружество, Комисията за Финансов Надзор и Банката Депозитар осъществяват постоянен контрол върху дейността на Фонда, както и върху дейността на управляващото го дружество.

### 16.5 Риск при използването на деривати

Освен пазарния, кредитния и ликвидния риск, дериватите носят и допълнителни, специфични за тях рискове. Дериватите са силно специализирани инструменти, чието използване изисква разбиране както на базовия актив, така и на механизма на действие на самия дериват. Сложността на дериватите изисква адекватни средства за наблюдение на сделките с тях, анализ на специфичните рискове и способност да се прогнозира цените. Неблагоприятна промяна в цената на базовия актив, курс или индекс може да доведе до загуба на сума, по-голяма отколкото е инвестирана в деривата. Някои деривати имат потенциал за неограничена загуба. Съществува също и риск от погрешно оценяване на деривата. Много често оценката на дериватите е субективна. Вследствие на това Фонда може да претърпи загуби при покупка на надценени деривати.

### 16.6 Валутен риск

Валутният риск, който носят дяловете на Фонда, е свързан най-вече с валутния риск, който носят инвестиционните инструменти в портфейла му.

Инвестиционната политика и стратегия на Фонда се основава на факта, че в страната съществува т.н. система на паричен съвет (валутен) и курсът на лева към еврото е фиксиран - практически елиминира риска от промяна на съотношението между двете валути.

При инвестиране в ценни книжа, акции и дългови ценни книжа, деноминирани в различни от лева и евро валути, ще се прилагат стандартни техники за застраховане (хеджиране) от валутен риск: диверсифициране на валутния риск, покупка на валутни опции, форуърдни сделки, покупка или продажба на валута чрез спот сделки, покупка или продажба на фючърсни контракти.

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>‘000 ЛВ</b>	<b>‘000 ЛВ</b>
<b>Пазарна стойност</b>		
Финансови активи деноминирани в EUR	1 487	1 191
Финансови активи деноминирани в USD	1	2
	<b>1 488</b>	<b>1 193</b>

**16.7 Лихвен риск**

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

Приходите от лихви заемат 71 % от приходите за отчетния период на Фонда.

Анализът на макроикономическата среда и по-специално лихвената статистика за банковия пазар показват една трайна тенденция за стабилизиране на лихвените нива, поради което може да се предположи, че приходите от лихви при константни всички други параметри (основно нетна стойност на активите), няма да доведат до намаляване на приходите от лихви за 2012 г. спрямо 2011 г.

**16.8. Кредитен риск**

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>'000 лв</b>	<b>'000 лв</b>
<b>Групи финансови активи (баланси стойности):</b>		
Финансови активи на разположение за продажба	5 805	4 363
Кредити и вземания	389	158
Пари и парични еквиваленти	4 152	3 276
	<b>10 346</b>	<b>7 797</b>

Фондът редовно следи за неизпълнение на задълженията на контрагенти към Фонда, установени индивидуално и използва тази информация за контрол на кредитния риск. Политика на Фонда е да извършва трансакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг.

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезценявани през представения отчетен период, са финансови активи с висока кредитна оценка, включително и тези, които са с настъпил падеж.

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

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

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

### 16.9 Оперативен риск

Оперативният риск е свързан най-вече с управлението на активите на Фонда и процеса на вземане на инвестиционни решения. Възможността от изтичане на информация за операциите на Фонда към външни лица и евентуалната им злоупотреба със същата информация е важна част от оперативния риск. Оперативният риск се контролира чрез приемане и спазване на вътрешни правила за правата и задълженията на служителите, като същевременно достъпът до системите, свързани с платежния процес, е ограничен. Процесът на вътрешен документооборот осигурява възможност за извършване на предварителен, текущ и последващ контрол върху операциите на Фонда.

Оперативният риск е свързан с нормалното функциониране на договорния фонд при инвестирането и управлението на активите, с цел изпълнение на инвестиционната политика, при спазване на поставените ограничения. Това е риска, свързан и с организацията и управлението на УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД, доколкото управляващото дружество е отговорно за организацията и управлението на Договорния Фонд. За тази цел управляващото дружество наема професионален екип, подходящото информационно и техническо оборудване за да може дружеството да управлява ефективно инвестициите на Фонда. Наред с това управляващото дружество е сключило договор с банка депозитор, която ще контролира изчисляването на нетната стойност на активите на фонда. Служител „Вътрешен контрол”, отговорен за дейността на управляващото дружество ще следи за изрядността на сключените сделки и процеса на автономно управление на портфейла на Фонда и избягването на потенциални конфликти на интереси.

С оглед на постигане на инвестиционните цели управляващото дружество може да предприема стратегия на по-активна търговия с активите и увеличаване на оборота с притежаваните активи. По-високият оборот с книжата в портфейла на фонда е свързан със заплащането на повече такси и комисионни за брокерски операции на инвестиционните посредници, с които управляващото дружество има сключени договори за брокерски услуги.

### 16.10 Фирмен риск

Свързва се с естеството на дейност на фонда и засяга вероятността за реализиране на различна по величина ефективност на тази дейност. За всяко дружество е важно възвръщаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с тази инвестиция. Вероятността на тази възвръщаемост може да бъде отчетена чрез дисперсията и стандартното отклонение. Чрез тях се отчита разсейването на всички вариантни стойности на възвръщаемостта от изчислената средно претеглена величина и се дава специфична оценка на количествените аспекти на риска.

**17 Политика и процедури за управление на нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите**

Целите на Дружеството във връзка с управление на нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите, са:

- да осигури адекватна рентабилност за дяловете му, като определя цената на продуктите и услугите си в съответствие с нивото на риска.


**18 Събития след датата на баланса**

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

**19 Одобрение на финансовия отчет**

Финансовият отчет към 31 декември 2011 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на Дружеството на 20 януари 2012 г.

Изготвил:   
(Атанас Трайчев)

Изп.директор:   
(Андрей Георгиев)

