



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

31 декември 2016 г.



Асетс Мениджмънт

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември	2
Отчет за промените в собствения капитал	3
Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември	4
Пояснения към финансовия отчет	5

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

Годишен доклад за дейността

2016 г.

I. Развитие на дейността и състоянието на Дружеството

1. Обща информация. Акционери и управление

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

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

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

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

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

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

Дружеството се ръководи от четири членен Съвет на директорите отговорен за законосъобразността и целесъобразността на операциите на Дружеството, включително, но не само като взема решения в рамките на своята компетентност и в съответствие с решенията на Общото събрание и действащото законодателство.

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

Членовете на Съвета на директорите на “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД не участват в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници и не притежават повече от 25 на сто от капитала на друго дружество. Някои от членовете на Съвета на директорите участват в управлението на други дружества като изпълнителни директори, прокуристи, членове на съвета, а именно:

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

Като членове на Съвета на директорите на Дружеството, директорите са получили общо възнаграждение за дейността им през 2016 г. в размер на 28 440 лв.

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

През 2016 г. няма сключени договори между „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД и членовете на Съвета на директорите и свързаните с тях лица, които да са извън обичайната дейност на Дружеството или съществено да се отклоняват от пазарните условия (договори по чл. 240б от ТЗ).

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

2. Конкурентна среда и позициониране на Дружеството

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

Нискорисковият ДФ „ЦКБ Гарант“ е най-успешно представящият се фонд на управляващото дружество за 2016 г. по отношение на реализирана доходност (3.64% за 2016/2015). Също така, този фонд е и с най-добро съотношение „постигната доходност/поет риск“, следван от ДФ „ЦКБ Лидер“.

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

През изминалата година активите под управление на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД се повишиха до 50,7 млн. лв. спрямо 44,6 млн. лв. в края на 2015 г.

Основните показатели за управляваните три договорни фонда са представени по-долу:

Договорен фонд	Доходност от началото на годината (не се анюализира)	Стандартно отклонение	Доходност за последните 12 месеца (анюализирана)	Доходност от началото на публичното предлагане (анюализирана)	Нетна стойност на активите към 30.12.2016 г. заверено от банка депозитар
ДФ ЦКБ АКТИВ	0.24 %	9.48 %	0.24 %	0.17 %	23 434 809.9845
ДФ ЦКБ ГАРАНТ	3.64 %	1.46 %	3.64 %	5.09 %	2 300 265.2507
ДФ ЦКБ ЛИДЕР	1.51 %	9.18 %	1.51 %	-1.72 %	24 707 652.9397

През 2016 г. бяха отчетени нови исторически върхове на водещите капиталовите пазари (конкретно в САЩ), като периодът се характеризира с нормална волатилност. Американският широк борсов индекс S&P 500 завърши 2016 г. със солиден ръст от 9.54% (с добавяне и на дивидентите възвръщаемостта се увеличава до 11.74%), затваряйки при ниво 2238,83 пункта. Немският индекс DAX се повиши с 6.87%. Пазарите от Централна и Източна Европа също регистрираха много добри резултати на капиталовите си пазари, като индексът MSCI Emerging Europe отчете ръст от 21.50%. Сред основните заплахи пред Европа продължиха да бъдат бежанската криза и силното геополитическо напрежение, свързано с обтегнатите политически отношения между Русия и Турция (въпреки разведряването през последните месеци на годината) и Русия и Западния свят. Водещият български борсов индекс SOFIX след спад през предходната година, отчете солиден годишен ръст от 27.24% спрямо края на 2015 г. Точно преди една година на 31.12.2015г. Основният борсов индекс SOFIX затвори на ниво от 460,90 пункта, а 12 месеца по-късно изпраща 2016г. на ниво 586,43 пункта. Същевременно стагнирането на общите изтъргувани обороти остави ниска ликвидността на българския фондов пазар. Ефектът Тръмп за световните финансови пазари добави нови положителни стойности в края на годината, но заедно с Брекзит и доза несигурност. Щедрите обещания за ниски данъци за корпорациите и високи публични разходи за инфраструктура доведоха до ръст на щатските индекси. Риска в световен мащаб като че ли остана под влияние на политическите, а не толкова на икономическите проблеми. В България в следствие резултата на проведените президентски избори, правителството подаде оставка, като това, за съжаление, се случва в изключително лош момент, когато икономиката продължи да набира скорост, безработицата спада и банките, в резултат на ниските, дори отрицателни, лихви, предлагат атрактивни условия за кредитиране. Надяваме се 2016г., с повишението на основната лихва в САЩ и ръста на цените на горивата, да е отбелязала края на дефлацията, която преобладаваше през последните години в световен мащаб, като повишението на ценовите нива да бъде умерено.

Изминалата 2016 г. за България се характеризира с продължаващ и засиляващ се положителен тренд започнат от 2015 г. за увеличаване на БВП, намаляваща безработица, липса на инфлационни процеси на макро ниво. Статистическите данни показват и засиляващо се потребление и стабилизация на икономическото благосъстояние на българските граждани. Банковата система преодоля „шока“ от несъстоятелността на КТБ от 2014 г. и банковия пазар за 2016 г. отбелязва значително намаление на лихвените проценти по привлечените средства, със средни стойности под 1 % на годишна база и съответно намаляване на лихвените нива по кредитните продукти. Увеличението на свободните парични средства, намалялата доходност по депозити, по увереното чувство в населението за бъдещето доведоха до повишаване на потреблението, стойността на инвестициите в

недвижими имоти, както за инвестиционна цел така и за жилищни нужди, завръщане на продажбите в строителството „на зелено“. Тази стабилизация и лисата на доходността по депозитите получавана през изминалите години, доведоха и до завръщане на интереса в инвестиции в ценни книжа, в частност и в дялове на ДФ, като начин за запазване на стойност и реализиране на доходност.

3. Дистрибуция на дяловете на управляваните договорни фондове

Дружеството не разполага с клонове в страната и чужбина. За привличане на инвеститори в договорните фондове, Управляващото дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете на управляваните Фондове с Централна кооперативна банка АД, което позволява използването на една от банките с най-голяма клонова мрежа в България да продава и изкупува обратно всеки работен ден за банката дяловете на фондовете. Дружеството извършва и директни продажби в своя офис на институционални инвеститори.

4. Финансово състояние и резултат за 2016 г.

Активи

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

Активи	31.12.2016		31.12.2015		31.12.2014	
	(Лв.)	(%)	(Лв.)	(%)	(Лв.)	(%)
ДМА	4 887	0.29%	18 033	1.20%	52 357	3.46%
ДНА	685	0.04%	-	-	-	-
Корпоративни облигации	205 866	12.37%	199 744	13.31%	204 337	13.51%
ДЦК	320 463	19.25%	312 736	20.84%	-	-
Парични средства	1005 008	60.39%	868 300	57.86%	1 084 806	71.70%
Вземания	127 333	7.65%	101 791	6.78%	167 441	11.07%
Разходи за бъдещи периоди*	76	0.00%	146	0.01%	4 013	0.27%
	1 664 318	100.00%	1 500 750	100.00%	1 512 954	100.00%

Забележка: Разходите за бъдещи периоди включват платени суми за хостинг на сайта на дружеството. Тази сума е включена в позиция "Други вземания" в Отчета за финансовото състояние на Дружеството.

Балансовата стойност на притежаваните дълготрайни активи е както следва:

ДМА и ДНА	31.12.2016		31.12.2015		31.12.2014	
	(Лв.)	(%)	(Лв.)	(%)	(Лв.)	(%)
Транспортни средства	-	-	-	-	15 005	28.66%
Компютърна техника	3 009	54.00%	127	0.70%	891	1.70%
Офис оборудване	10	0.18%	17 635	97.79%	35 270	67.36%
Други ДМА	1 868	33.52%	271	1.50%	1 191	2.27%
Програмни продукти	685	12.29%	-	-	-	-
	5 572	100.00%	18 033	100.00%	52 357	100.00%

Дружеството слeди и спазва заложените в нормативната уредба изисквания за поддържане на ликвидност, като към 31.12.2016 г. паричните средства могат да се представят чрез следната таблица:

Парични средства	31.12.2016		31.12.2015		31.12.2014	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
В каса	517	0.05%	372	0.04%	1 938	0.18%
Безсрочни банкови влогове, в т.ч.:	454 694	45.24%	60 277	6.94%	42 384	3.91%
в ЦКБ АД	454 694	45.24%	60 277	6.94%	42 384	3.91%
Срочни банкови влогове, в т.ч.:	549 797	54.71%	807 651	93.02%	1 040 484	95.91%
в ЦКБ АД	549 797	54.71%	807 651	93.02%	800 000	73.75%
	1 005 008	100.00%	868 300	100.00%	1 084 806	100.00%

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

Драстичното намаляване на лихвите по привлечени средства в банковата система на България бе основен фактор за решението за закупуване на облигации и ДЦК притежавани от дружеството. Оценката на дълговите инструменти е положителна във връзка с намалените лихви по депозити и разплащателни сметки и по-високата оценка на тези инструменти от пазара.

Цени книжа	31.12.2016		31.12.2015		31.12.2014	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
Облигации Трансалп						
ISIN XS0483980149	205 866	39.11%	199 744	38.98%	204 337	100.00%
ДЦК ISIN BG2040014214	320 463	60.89%	312 736	61.02%	-	-
	526 329	100.00%	512 480	100.00%	204 337	100.00%

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

Увеличението на управляваната сума на активите са причина за увеличение на вземанията от клиенти, които представляват таксата за управление за месец декември на 2016 г. и вземанията от такса при обратно изкупуване на дялове. Вземанията от клиенти са изцяло получени в началото на 2016 г.

Вземания	31.12.2016		31.12.2015		31.12.2014	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
Клиенти	124 419	97.71%	98 823	97.08%	104 111	62.18%
Лихви	11	0.01%	115	0.11%	6 853	4.09%
Аванси	708	0.56%	515	0.51%	55 722	33.28%
Данъци и осигуровки за възстановяване	1 298	1.02%	1 523	1.50%	-	-
Други	897	0.70%	815	0.80%	755	0.45%
	127 333	100.00%	101 791	100.00%	167 441	100.00%

Пасиви

Към 31.12.2016 г. дружеството има следните текущи не лихвени задължения:

Задължения	31.12.2016		31.12.2015		31.12.2014	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
Данъчни задължения	38 615	99.31%	21 604	76.34%	36 425	91.04%
Текущи търговски задължения	267	0.69%	6 696	23.66%	3 585	8.96%
	38 882	100.00%	28 300	100.00%	40 010	100.00%

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

Активи под управление

Към 31.12.2016 г. “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД организира и управлява три договорни фонда.

Активи под управление	31.12.2016		31.12.2015		31.12.2014	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
ЦКБ Лидер	24 781 410	48.87%	21 682 060	48.56%	20 893 040	48.43%
ЦКБ Актив	23 506 338	46.36%	20 668 603	46.29%	20 097 120	46.59%
ЦКБ Гарант	2 419 400	4.77%	2 294 993	5.14%	2 148 350	4.98%
	50 707 148	100.00%	44 645 656	100.00%	43 138 510	100.00%

От таблицата е видно, че управляваните активи са се увеличили през 2016 г. с над 10 %.

Финансов резултат

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Финансов резултат	1 024 955	855 136	855 996
Финансов резултат след корпоративен данък	923 436	770 450	770 944

През 2016 г. предвид взето решение се изплати цялата печалба за 2015 г. в размер на 770 450 лева под формата на дивидент на едноличният собственик на капитала ЦКБ АД.

Приходи

Дружеството реализира следните приходи:

	31.12.2016 (лв.)	31.12.2015 (лв.)	31.12.2014 (лв.)
Приходи от управление на договорни фондове	1 278 866	1 148 362	1 106 499
Приходи от лихви	21 866	32 573	65 760
Транзакционни приходи	10 263	34 971	79
Приходи от переоценка на финансови инструменти	25 246	13 362	327
Други приходи	1 110	3 862	-
Общо приходи	1 337 351	1 233 130	1 172 665

Приходите от лихви продължават да намалява в резултат на намалелите лихви по депозити. С цел постигане на по-висока доходност от свободни парични средства е възможно увеличаване на портфейла от ДЦК при спазване на нормативните изисквания за ликвидност.

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

Договорен фонд	Такса 31.12.2016 (лв.)	% от общите приходи от управление	Такса 31.12.2015 (лв.)	% от общите приходи от управление	Такса 31.12.2014 (лв.)	% от общите приходи от управление
ЦКБ Лидер	696 120	54.43%	626 743	54.58%	602 981	54.49%
ЦКБ Актив	561 069	43.87%	499 978	43.54%	480 720	43.45%
ЦКБ Гарант	21 677	1.70%	21 640	1.88%	22 798	2.06%
Общо:	1 278 866	100.00%	1 148 361	100.00%	1 106 499	100.00%

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

- Обем набрани средства от инвеститорите;
- Постигнатата доходност.

От посочените два основни показателя зависи нетната стойност на активите и нетната стойност на активите на един дял.

Структурата на приходите по управлявани фондове не се променя съществено и през 2015 г. Приходите отчитани от нискорисковия фонд ЦКБ Гарант ще намалят през 2017 г. във връзка с решение за намаляване на размера на такса управление от 1,00 % на 0,25 % на годишна база считано от 16.12.2016 г.

Разходи

За отчетния период Дружеството извърши следните разходи:

РАЗХОД	31.12.2016		31.12.2015		31.12.2014	
	Сума	% от общите разходи	Сума	% от общите разходи	Сума	% от общите разходи
Разходи за материали	403	0.13%	1 026	0.27%	5 224	1.65%
Разходи за външни услуги	64 695	20.71%	105 850	28.00%	59 554	18.81%
Разходи за амортизации	20 098	6.43%	20 682	5.47%	38 592	12.19%
Разходи за заплати	192 039	61.47%	195 469	51.71%	176 674	55.79%
Разходи за осигуровки	21 941	7.02%	24 885	6.58%	22 746	7.18%
Разходи за данъци		0.00%	47	0.01%	1 354	0.43%
Други разходи	310	0.10%	753	0.20%	8 744	2.76%
Разходи от преоценка на финансови инструменти	11 398	3.65%	27 598	7.30%	2 211	0.70%
Други финансови разходи	1 512	0.48%	1 684	0.45%	1 570	0.50%
Общо разходи:	312 396	100.00%	377 994	100.00%	316 669	100.00%

Разходите за външни услуги през 2015 г. са увеличени във връзка с извършване на рекламна кампания през първите шест месеца на 2015 г.

Персонал

Към 31.12.2016 г. наетите лица по трудово правоотношение са 6 човека. По договори за управление и контрол и граждански договори са наети 6 човека. Всички възнаграждения за 2016 г. по трудови, граждански или по управление и контрол договори са изплатени до края на 2016 г.

5. Действия в областта на научноизследователската и развойна дейност

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

6. Информация изисквана по реда на чл. 187а

През 2016 г. не е извършвано придобиване или прехвърлените на собствени акции на ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

7. Предвиждано развитие и дейност на дружеството за 2017 г.

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

За постигане на положителни резултати от основно значение е макро-икономическо-социалното стабилно положение на държавата, както и липса на системни или стресови фактори от регионален и световен мащаб. За да има позитивното развитие на БФБ е необходимо през 2016 г. да се запази стабилността в държавата, да продължи да се повишава БВП и спада безработицата. От основно значение предвид вложените средства в БФБ АД е да няма промени в законодателството касаещи пенсионните фондове и инвестирането на БФБ. От международен аспект, пряко касаещи българската икономика и стабилността в държавата са конфликтите в Сирия и Украйна, чието положително и по-бързо решаване ще донесат само положително влияние върху България и в частност БФБ.

Несигурността в световен и регионален аспект, не дават възможност за по-голям оптимизъм. В тази среда Управляващото дружество залага на стабилно управление на фондовете адекватно на техния риск и инвестиционен профил с цел запазване и увеличаване на управляваните активи и съответно постигане на по-високи приходи за УД.

Отново целите са насочени към привличане на по-голям брой инвеститори във фондовете и постигане на доходност в тях за да се увеличат приходите на дружеството и инвеститорите да постигнат съответна доходност. Приложените стратегии за привличане на инвеститори започнала в края на 2014 г. (чрез интернет, брошури, реклама в българската преса, реклама по радио, участия в събития, обучение на персонала в точките за дистрибуция на дялове, плакати и рекламни материали в точките за дистрибуция) и продължила през 2015 г. даде известен резултат в увеличаване на броя лица закупили дялове във фондовете, но очакванията на ръководството са за по-голям брой инвеститори през 2016 г., за което ще се насочат усилията на персонала зает в отдел продажби на дружеството.

За да се запази и увеличи печалбата на дружеството, ще се приемат известни мерки за ограничаване на разходите, като е възможно и намаление на разходите за възнаграждения, чрез намаляването им и/или чрез намаляване на служителите в дружеството.

8. Основни рискове пред които е изправено дружеството

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

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

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

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

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

Посоката и обема на търговията на БФБ, където основно са вложени значителна част от средствата на Фондовете показват положителен трен през 2016 г. и при продължаваща стабилна макро-икономическа и политическа стбилност в страната се предполага продължаване на този тренд. За постигане на по-висок лихвен доход, при трайно намалени лихвени проценти по привлечения ресурс на банките, дружеството може да инвестира част от паричните средства в ДЦК или облигации. В зависимост от пазарната конюнктура, дружеството може да увеличи дела на вложените средства в този тип инвестиция.

Валутен и лихвен риск от решението за инвестиране в притежаваните дългови инструмент няма, тъй като са деноминирани в лева и евро и са с постоянен лихвен процент. Считаме, че кредитния риск е минимален предвид емитентите и своевременното изплащане на задълженията до сега. Въпреки това се следи за сигнали за наличие на кредитен риск и при отчитане на такива, активите могат да бъдат продадени.

През периода наличните парични средства и депозити бяха в ЦКБ АД, на която ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е дъщерно дружество. През 2017 г. не се предвижда промяна в банката съхраняваща паричните средства на дружеството.

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

Няма настъпили важни събития след датата, към която е съставен годишният финансов отчет.

Изп. директор:
Георги Константинов



Изп. директор:
Сава Стойнов

14.02.2017 г.
гр. София

Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Пиколоу №4, 9000 Варна
Т (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@bg.gt.com
W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД** („Дружеството“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2016 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2016 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

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

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

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

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



финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт. Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

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

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

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

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС), издадени на 29.11.2016 г. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

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

Марий Апостолов
Управляващ съдружник

Милена Младенова
Регистриран одитор отговорен за одита


Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

27 март 2017 г.
гр. София



Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2016	2015
		'000 лв.	'000 лв.
Нетекущи активи			
Машини и оборудване	5	5	18
Нематериални активи	6	1	-
Общо нетекущи активи		6	18
Текущи активи			
Финансови активи държани за търгуване	7	526	513
Вземания от свързани лица	21	124	99
Търговски и други вземания	8	3	3
Пари и парични еквиваленти	9	1 005	868
Текущи активи		1 658	1483
Общо активи		1 664	1501
Собствен капитал			
Акционерен капитал	10.1	500	500
Други резерви	10.2	202	202
Неразпределена печалба		923	770
Общо собствен капитал		1 625	1 472
Пасиви			
Текущи пасиви			
Търговски и други задължения	11	-	7
Задължения за данъци		39	22
Текущи пасиви		39	29
Общо пасиви		39	29
Общо собствен капитал и пасиви		1 664	1 501

Съставил: 
 /Цветелина Пряданова/
 Дата: 14.02.2017 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от
 27.03.2017 г.: 
 /Милена Младенова/


Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов

Управляващ съдружник

Грант Торнтон ООД – Одиторско дружество № 032




 /Сава Стойков/


 /Георги Константинов/



Поясненията към финансовия отчет от стр. 28-31 представляват неразделна част от него.

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

	Пояснение	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Приходи от услуги	20.1	1 289	1 183
Приходи от продажба на ДМА		-	4
Други приходи		1	-
Разходи за материали	12	-	(1)
Разходи за външни услуги	13	(64)	(106)
Разходи за персонал	14	(214)	(220)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	5, 6	(20)	(21)
Други разходи	15	(1)	(1)
Печалба от оперативна дейност		991	838
Приходи от лихви	16	22	33
Нетна печалба/(загуба) от операции с финансови активи, държани за търгуване	17	14	(14)
Други финансови разходи		(2)	(2)
Печалба преди данъци		1 025	855
Разходи за данъци върху дохода	18	(102)	(85)
Печалба за годината		923	770
Общо всеобхватен доход за годината		923	770

Доход на акция

	лв.	лв.
Основен доход на акция:	1,85	1,54
Съставил:		
/ Цветелина Проданова /		/ Сава Стойнов /
Дата: 14.02.2017 г.		

Заверил, съгласно одиторски доклад от
 27.03.2017 г.:

Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов

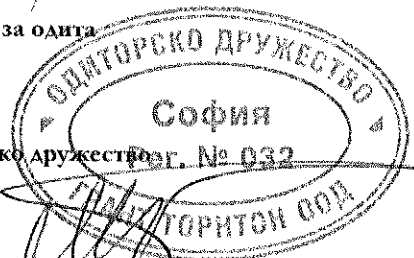
Управляващ съдружник

Грант Торнтон ООД – Одиторско дружество



Изпълнителен директор


/ Георги Константинов /



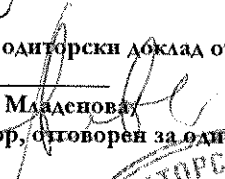
Отчет за промените в собствения капитал

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Акционерен капитал	Други резерви	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2016 г.		500	202	770	1 472
Разпределени дивиденди	19.2	-	-	(770)	(770)
Сделки със собственика				(770)	(770)
Печалба за годината		-	-	923	923
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	923	923
Салдо към 31 декември 2016 г.		500	202	923	1 625

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Акционерен капитал	Други резерви	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2015 г.		500	202	771	1 473
Разпределени дивиденди	19.2	-	-	(771)	(771)
Сделки със собственика				(771)	(771)
Печалба за годината		-	-	770	770
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	770	770
Салдо към 31 декември 2015 г.		500	202	770	1 472

Съставил: 
 / Цветелина Проданова /
 Дата: 14.02.2017 г.

Изм.антителен директор
 / Сава Стойнов /

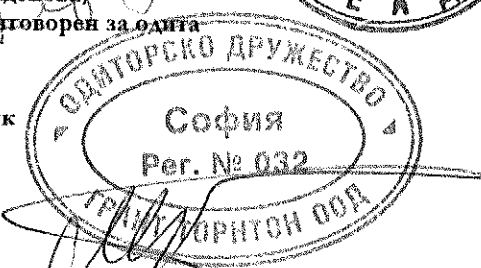
Заверил, съгласно одиторски доклад от
 27.03.2017 г.: 

Изм.антителен директор*
 / Георги Константинов /

Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
 Управляващ съдружник

Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество



Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на
 31 декември

	Пояснение	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Оперативна дейност			
Постъпления от управление на договорни фондове		1265	1 189
Плащания към доставчици		(47)	(46)
Плащания към персонал и осигурителни институции		(240)	(227)
Плащания за данък върху дохода		(85)	(100)
Постъпления свързани с дялове в управляваните договорни фондове		184	225
Плащания свързани с дялове в управляваните договорни фондове		(184)	(224)
Други постъпления		1	1
Други плащания		(2)	(2)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		<u>892</u>	<u>816</u>
Инвестиционна дейност			
Придобиване на недеривативни финансови активи		-	(322)
Покупка на машини и съоръжения	5	(7)	-
Продажба на машини и съоръжения	5	-	21
Получени лихви		22	39
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		<u>15</u>	<u>(262)</u>
Финансова дейност			
Плащания на дивиденди	19.2	(770)	(771)
Нетен паричен поток от финансова дейност		<u>(770)</u>	<u>(771)</u>
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти			
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		868	1 085
Пари и парични еквиваленти в края на годината	9	<u>1005</u>	<u>868</u>

Съставил: _____
 / Цветелина Проданова /
 Дата: 14.02.2017 г.

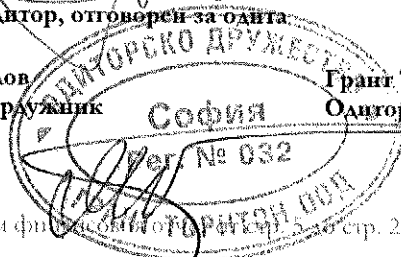


_____ /Сава Стойнов/
 Изпълнителен директор

_____ /Георги Константинов/
 Изпълнителен директор

Заверил, съгласно одиторски доклад от
 25.03.2017 г.: _____
 /Милен Младенов/
 Регистриран одитор, отговорен за аудита

Марий Апостолов _____ Грант Торнтон ООД
 Управляващ сътрудник _____ Одиторско дружество



Поясненията към финансовия отчет на стр. 29 представляват неразделна част от него.

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

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

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

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

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

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

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

Към 31 декември 2016 година Дружеството организира и управлява следните колективни инвестиционни схеми от отворен тип:

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

Към 31 декември 2016 г. Дружеството няма открити клонове.

Към 31 декември 2016 г., Дружеството има нает персонал по трудово правоотношение - 6 лица и по договори за управление и контрол - 4 лица и граждански договори – 2 лица.

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

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева (’000 лв.) включително сравнителната информация за 2015 г., освен ако не е посочено друго.

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2016 г.

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 2016 г.:

МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС

Тези изменения са част от инициативата на СМСС за подобряване на представянето и оповестяването във финансовите отчети. Те изясняват указанията в МСС 1 относно същественост, обобщаване, представянето на междинни съборове, структурата на финансовите отчети и оповестяване на счетоводната политика.

МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС

Тези изменения поясняват, че използването на методи за изчисляване на амортизации, базирани на приходи, не е подходящо, тъй като приходите, генерирани от определена дейност с дълготрайни материални или нематериални активи, не отразяват използването на икономическите ползи, които се очакват от активите.

Годишни подобрения 2012-2014г., в сила от 1 януари 2016г., приети от ЕС, в частта им засягаща МСС 19 „Доходи на наетите лица“, относно дисконтни проценти и МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“, относно договори за услуги.

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2016 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Дружеството. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Дружеството през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Промените са свързани със следните стандарти:

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 4 „Застрахователни договори” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия” (изменени), датата на влизане в сила още не е определена, все още не са приети от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 16 „Лизинг” в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 7 „Отчети за паричните потоци” (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 12 „Данъци върху дохода” (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 40 „Инвестиционни имоти” (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 22 „Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута” в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

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

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

През 2015 г. нито едно от горепосочените условия не е на лице и поради това финансовият отчет на Дружеството е представен с един сравним период.

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Отчитане по сегменти

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

4.5. Приходи

Приходите включват приходи от предоставяне на услуги, представени в пояснение 20.1.

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение, като не се включват данък добавена стойност.

Приходът се признава, когато са изпълнени следните условия:

- Сумата на прихода може да бъде надеждно оценена;
- Вероятно е икономическите ползи от сделката да бъдат получени;
- Направените разходи или тези, които предстои да бъдат направени, могат надеждно да бъдат оценени;

Критериите за признаване, които са специфични за всяка отделна дейност на Дружеството, са изпълнени. Те са определени в зависимост от продуктите или услугите, предоставени на клиента, и на договорните условия, както са изложени по-долу.

4.5.1. Приходи от услуги

Дейността на дружеството е законово ограничено. Основните приходи на дружеството се реализират от предоставяне на услуга – управление на договорни фондове и свързаните с това такси и транзакционни приходи свързани с смитиране на дялове.

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение.

Годишното възнаграждение от управление на фондовете е както следва:

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

От 16.12.2016 г. се намали размера на такса управление на ДФ ЦКБ Гарант от 1,00 % на 0,25 % на годишна база.

4.5.2 Приходи от лихви

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

4.6. Оперативни разходи

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

4.7. Нематериални активи

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

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

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

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

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

- Софтуер 2 години
- Други 2 години

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

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

4.8. Машини и оборудване

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

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

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

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

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

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

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

4.9. Тестове за обезценка на нематериални активи и имоти, машини и съоръжения

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

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

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

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

4.10. Финансови инструменти

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

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

4.10.1. Финансови активи

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

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

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

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, на редове „Финансови разходи“, „Финансови приходи“ или „Други финансови позиции“, с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други разходи“.

Кредити и вземания

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

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

При невъзможност да се определи цена на база информация от регулирани пазари поради липса на търговия както и за финансови инструменти, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия - оценката се извършва по метода на дисконтираните парични потоци за дългови инструменти или за акции метод на съотношението цена-печалба на дружества аналози или метод на нетната балансова стойност на активите.

4.10.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството включват търговски задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с лихви, и промени в справедливата стойност на финансови инструменти, ако има такива, се признават в печалбата или загубата на ред „Финансови разходи“ или „Финансови приходи“.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по справедлива стойност в печалбата или загубата.

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

Дивидентите, платими на акционерите, се признават, когато дивидентите са одобрени на общото събрание на акционерите.

4.11. Данъци върху дохода

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

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

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

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

Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

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

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

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

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

4.12. Пари и парични еквиваленти

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

4.13. Собствен капитал, резерви и плащания на дивиденди

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Другите резерви включват законови резерви съгласно Търговския закон.

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

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

Към датата на отчета са разпределени и изплатени дивиденди на едноличния собственик, в размер на 770 хиляди л.в. от печалбата за 2015 г.

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

4.14. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите

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

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

4.15. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Дружеството и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития,

например гаранции, правни спорове или обременяващи договори. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

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

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

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

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

Към датата на баланса Дружеството няма признати провизии.

4.16. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

4.17. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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

4.17.1. Обезценка

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. За да определи стойността в употреба,

ръководството на Дружеството изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци. При изчисляване на очакваните бъдещи парични потоци ръководството прави предположения относно бъдещите брутни печалби. Тези предположения са свързани с бъдещи събития и обстоятелства. Действителните резултати могат да се различават и да наложат значителни корекции в активите на Дружеството през следващата отчетна година.

В повечето случаи при определянето на приложимия дисконтов фактор се прави оценка на подходящите корекции във връзка с пазарния риск и рисковите фактори, които са специфични за отделните активи.

4.17.2. Полезен живот на амортизируеми активи

Ръководството преразглежда полезния живот на амортизируемите активи в края на всеки отчетен период.

Към 31 декември 2016 г. ръководството определя полезния живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Дружеството. Преносните стойности на активите са анализирани в пояснения 4.7 и 4.8.

4.17.3. Провизии

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

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

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

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

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

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи.

5. Машини и оборудване

Машини и оборудване на Дружеството включват компютри, автомобили и други активи. Балансовата стойност може да бъде анализирана, както следва:

	Офис оборудване '000 лв.	Компютърно оборудване '000 лв.	Транспортни и средства '000 лв.	Други '000 лв.	Общо '000 лв.
Брутна балансова стойност					
Салдо към 1 януари 2016 г.	123	16	-	8	147
Отписани активи	-	(8)	-	(2)	(10)
Новопридобити активи	-	4	-	2	6
Салдо към 31 декември 2016 г.	123	12	-	8	143
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2016 г.	(106)	(16)	-	(7)	(129)
Отписани активи – амортизация	-	8	-	3	11
Амортизация	(17)	(3)	-	-	(20)
Салдо към 31 декември 2016 г.	(123)	(11)	-	(4)	(138)
Балансова стойност към 31 декември 2016 г.	-	1	-	4	5
	Офис оборудване '000 лв.	Компютърно оборудване '000 лв.	Транспортни и средства '000 лв.	Други '000 лв.	Общо '000 лв.
Брутна балансова стойност					
Салдо към 1 януари 2015 г.	123	16	65	10	214
Отписани активи	-	-	(65)	(2)	(67)
Новопридобити активи	-	-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2015 г.	123	16	-	8	147
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2015 г.	(88)	(15)	(51)	(8)	(162)
Отписани активи – амортизация	-	-	53	2	55
Амортизация	(18)	(1)	(2)	(1)	(22)
Салдо към 31 декември 2015 г.	(106)	(16)	-	(7)	(129)
Балансова стойност към 31 декември 2015 г.	17	-	-	1	18

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

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

6. Нематериални активи

Нематериални активи на Дружеството включват софтуерни лицензи за използваните в дейността на дружеството софтуерни продукти. Балансовите стойности за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	Програмни продукти ‘000 лв.
Брутна балансова стойност	
Салдо към 1 януари 2016 г.	89
Новопридобити активи	1
Салдо към 31 декември 2016 г.	90
Амортизация	
Салдо към 1 януари 2016 г.	(89)
Амортизация	-
Салдо към 31 декември 2016 г.	(89)
Балансова стойност към 31 декември 2016 г.	1
Брутна балансова стойност	
Салдо към 1 януари 2015 г.	89
Салдо към 31 декември 2015 г.	89
Амортизация	
Салдо към 1 януари 2015 г.	(89)
Амортизация	-
Салдо към 31 декември 2015 г.	(89)
Балансова стойност към 31 декември 2015 г.	-

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

Дружеството не е залагало нематериални активи като обезпечения по свои задължения.

7. Финансови активи държани за търгуване

Ценна книга – ISIN код Емитент	Падеж	Лихвен процент	Валута	Ном. стойност	Справедлива	Справедлива
					стойност 31.12.2016 г.	стойност 31.12.2015 г.
				‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Трансаалп 1	XS0483980149	22.08.2022	7 %	EUR	196	206
ДЦК	BG2040014214	15.7.2024	4 %	BGN	275	313
					526	513

И двете ценни книги са оценени по пазарен метод – цена „купува” за облигацията и цена купува обявена от пъвични дилъри за ДЦК.

Никоя от ценните книги от портфейла не е заложена или има други тежести.

8. Търговски и други вземания

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Предплатени разходи	1	-
Други	2	3
	<u>3</u>	<u>3</u>

В позиция Други за 2016 г. са включени недъжими към 31.12.2016 г. плащания за социални осигуровки и други. Предплатените разходи са авансово платени такси към ЦДА АД.

9. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Парични средства в банки и в брой в български лева	455	60
Краткосрочни депозити в български лева	550	808
Пари и парични еквиваленти	<u>1005</u>	<u>868</u>

Към 31 декември 2016 г. Дружеството има следните краткосрочни депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

ЦКБ АД	0.40%	28.01.2017	BGN	<u>550</u>
				<u>550</u>

Към 31 декември 2015 г. Дружеството има следните краткосрочни депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

ЦКБ АД	0.40%	19.01.2016	BGN	<u>808</u>
				<u>808</u>

Дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти.

10. Собствен капитал

10.1. Акционерен капитал

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

Единоличен собственик на капитала на дружеството е ЦКБ АД.

	2016	2015
Брой издадени и напълно платени акции:		
В началото на годината	500 000	500 000
Брой издадени и напълно платени акции към 31 декември	<u>500 000</u>	<u>500 000</u>

10.2. Други резерви

Другите резерви в размер на 202 хиляди лева представляват формирани законови резерви съгласно изискванията на Търговския закон.

11. Търговски и други задължения

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

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Грант Торнтон ООД	-	7
	<u>-</u>	<u>7</u>

12. Разходи за материали

Разходите за материали включват:

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Канцеларски материали	-	(1)
	<u>-</u>	<u>(1)</u>

13. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Разходи за хонорари	(22)	(10)
Разходи за софтуерна поддръжка	(10)	(10)
Независим финансов одит	(7)	(7)
Разходи за телефони	(5)	(5)
Разходи за реклама	(4)	(56)
КФН – общ финансов надзор	(3)	(3)
Централен Депозитар АД	(3)	(3)
Други	(10)	(12)
	<u>(64)</u>	<u>(106)</u>

14. Разходи на персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Разходи за заплати	(192)	(195)
Разходи за социални осигуровки	(22)	(25)
Разходи за персонала	<u>(214)</u>	<u>(220)</u>

Всички възнаграждения, данъци и осигуровки отнасящи се за 2016 г. са изплатени до края на отчетния период. Към разходите за заплати са включени разходите за възнаграждения на членовете на СД на Дружеството.

15. Други разходи

Другите разходи включват:

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Представителни разходи	-	(1)
Други	(1)	-
	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>

16. Приходи от лихви

Финансовите приходи за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Приходи от лихви върху цари и парични еквиваленти	2	13
Приходи от лихви по облигации	20	20
Финансови приходи	<u>22</u>	<u>33</u>

17. Нетна печалба/(загуба) от операции с финансови активи, държани за търгуване

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Приходи от промяна в справедливата стойност на финансовите активи за търгуване	25	13
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи за търгуване	11	(27)
	<u>14</u>	<u>(14)</u>

18. Разходи за данъци върху дохода

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

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Печалба преди данъчно облагане	1025	855
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данъци върху дохода	<u>(102)</u>	<u>(85)</u>
Разходите за данъци включват:		
Текущ разход за данъци	(102)	(85)
Разходи за данъци върху дохода	<u>(102)</u>	<u>(85)</u>

19. Доход на акция и дивиденди

19.1. Доход на акция

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

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

	2016	2015
Печалба, подлежаща на разпределение (в лв.)	923 436	770 450
Среднопретеглен брой акции	500 000	500 000
Основен доход на акция (в лв. за акция)	1,85	1,54

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

19.2. Дивиденди

През 2016 г. Дружеството е начисляло на едноличния акционер дивидент в размер на 770 хиляди лв. (2015 г.: 771 хиляди лв.). Към 31.12.2016 г. във финансовия отчет не е признато задължение към собственика, тъй като дивидентът е изплатен.

20. Сделки със свързани лица

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

20.1. Сделки със свързани лица

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Начислени приходи:		
Приходи от управление на договорни фондове:		
- ДФ ЦКБ Лидер	696	627
- ДФ ЦКБ Актив	561	500
- ДФ ЦКБ Гарант	22	21
Общо приходи от управление на договорни фондове:	1279	1 148
Транзакционни приходи от договорни фондове:		
- ДФ ЦКБ Лидер	5	25
- ДФ ЦКБ Актив	5	10
Общо транзакционни приходи от договорни фондове:	10	35
- Лихвени приходи по депозити от ЦКБ АД	2	7
Покупки на стоки и услуги		
- Химимпорт АД	-	(1)
- ЦКБ АД	-	(2)
- Армеец АД	-	-

20.2. Сделки с ключов управленски персонал

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

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Възнаграждения изплатени на участниците в СА	36	36
ДПФ ЦКБ Сила	1	1
Служебни автомобили	-	11
Общо краткосрочни възнаграждения	37	48

Всячки възнаграждения са изплатени до края на календарната година.

20.3. Сделки със собственика

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

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Дивиденди	770	771

21. Вземания от свързани лица в края на годината

Текущи	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Вземания от:		
- ДФ ЦКБ Лидер	68	54
- ДФ ЦКБ Актив	55	43
- ДФ ЦКБ Гарант	1	2
Общо вземания от свързани лица	124	99

Вземанията от управляваните договорни фондове са получени в началото на 2017 г.

22. Безналични сделки

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

23. Условни активи и условни пасиви

Дружеството няма условни активи или поети други задължения.

24. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2016	2015
		'000 лв.	'000 лв.
Кредити и вземания:			
Финансови активи държани за търгуване	7	526	513
Търговски и други вземания	8	3	3
Вземания от свързани лица	21	124	99
Пари и парични еквиваленти	9	1 005	868
		1 658	1 483
Финансови пасиви			
	Пояснение	2016	2015
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи пасиви:			
Търговски и други задължения	11	-	7
		-	7

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

25. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Специфичната дейност на ЦКБ Асетс Менеджмънт ЕАД като управляващо дружество предопределя присъщи за дейността на дружествата управляващи колективни инвестиционни схеми рискове. Управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

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

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

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

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

25.1. Анализ на пазарния риск

25.1.1. Валутен риск

Основната част от сделките се осъществяват в български лева. Единствените разчети в евро са свързани с получаване на лихвени плащания по облигация Трансалап, което при получаване се превакутират в лева. Към датата на приемане на финансовия отчет България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск.

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

	Издаване на краткосрочен риск	
	Евро 2016 '000 лв.	Евро 2015 '000 лв.
31 декември		
Финансови активи	206	200
Общо издаване на риск	206	200

25.1.2. Лихвен риск

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

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

С цел поддържане на висока ликвидност 60,39 % от активите на Дружеството са в пари по разплащателни сметки и депозити със срок до три месеца. Поради рестриктивните нормативни мерки за поддържане на различни съотношения свързани с парични средства, както и за получаване на по-висока доходност, над 99,95 % от тях са по сročни депозити и разплащателни сметки към 31.12.2016 г. Начислените лихви в зависимост от източника си са представени в следващата таблица:

	2016 %	2015 %
Депозити	9,45%	39,18%
Облигации	90,55%	60,82%

Корпоративни облигации и ДЦК

Корпоративните облигации към 31 декември 2016 г. представляват 12,37 %, а ДЦК 19,25 % от активите на дружеството. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2016 г.

Облигации	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Трансалап	XS0483980149	7 %	7 %
ДЦК	BG2040014214	4 %	4 %

25.1.3. Други ценови рискове

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

25.2. Анализ на кредитния риск

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

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

Финансови активи	Пояснение	2016	2015
		'000 лв.	'000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:			
Облигации и ДЦК		526	513
Търговски и други вземания		3	3
Вземания от свързани лица		124	99
Пари и парични еквиваленти		1 005	868
		1 658	1 483

Дружеството не е предоставяло финансовите си активи като обезпечение по други сделки. Към датата на финансовия отчет няма търговски и други вземания с изтекъл срок на плащане.

25.3. Анализ на ликвидния риск

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

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

Съотношения	Нормативно определен минимум (%)	2016	2017
		Отношение регламентиран минимум парични средства в банки към парични средства	90
Минимални ликвидни средства към текущи задължения	100	3 680,74%	4 173.27%

Наблюдаваните данни показват спазване на нормативните изисквания.

Финансовите активи като средство за управление на ликвидния риск

При оценяването и управлението на ликвидния риск Дружеството отчита очакваните парични потоци от финансови инструменти, по-специално наличните парични средства и търговски вземания. Наличните парични ресурси и търговски вземания не надвишават значително текущите нужди от изходящ паричен поток. Съгласно сключените договори всички парични потоци от търговски и други задължения са краткосрочни:

	2016 Текущи До 3 месеца '000 лв.	2015 Текущи До 3 месеца '000 лв.
Търговски и други задължения	-	7
Задължения за данъци и осигуровки	39	22
Общо	39	29

Към 31.12.2017 г. има задължение за доплащане на корпоративен данък в размер на 35 519 лева.

26. Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

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

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

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

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

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

31.12.2016 г.

Ниво 1 Общо
'000 лв. '000 лв.

Групи финансови активи държани за търгуване

Инвестиции в облигации	206	206
Инвестиции в ДЦК	320	320
	<u>526</u>	<u>526</u>

31.12.2015 г.

Ниво 1 Общо
'000 лв. '000 лв.

Групи финансови активи държани за търгуване

Инвестиции в облигации	200	200
Инвестиции в ДЦК	313	313
	<u>513</u>	<u>513</u>

Определяне на справедливата стойност

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

27. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

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

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

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

Съотношения	Нормативно определен минимум (%)	2016	2015
Собствен капитал към минимален капитал	100	286,86%	287,14%
Собствен капитал към постоянни общи разходи	25	233,33%	155,46%

28. Събития след края на отчетния период

Не са настъпили коригиращи или некоригиращи събития, след края на отчетния период, до датата на която отчета е одобрен за публикуване от Съвета на директорите.

29. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2016 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 20.02.2017 г.