



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

31 декември 2014 г.



Асетс Мениджмънт

Съдържание

Страница

Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	2
Отчет за промените в собствения капитал	3
Отчет за паричните потоци	4
Пояснения към финансовия отчет	5

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

Годишен доклад за дейността

2014 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.

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

Като членове на Съвета на директорите на Дружеството, директорите са получили общо възнаграждение за дейността им през 2014 г. в размер на 27 440 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 2014 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. Конкурендна среда и позициониране на Дружеството

Дружеството организира и управлява три договорни фонда: ЦКБ Лидер (фонд в акции), ЦКБ Актив (смесен – балансиран фонд) и ЦКБ Гарант (фонд в облигации).

ЦКБ Лидер и ЦКБ Актив продължават да бъдат едни договорни фондове с най-големи активи под управление. На българския пазар на колективни инвестиционни схеми конкуренцията продължава да бъде много голяма, както поради големият 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.

И през 2014 г. България премина през няколко важни извън икономически събития, които дадоха отражение на финансовия сектор. Политическите промени - предсрочни парламентарни избори и съставяне на ново правителство, както и обявяването на КТБ АД в несъстоятелност не позволиха да се изрази положителното развитие на финансовия сектор в България. Годината в сравнение с 2013 г. отново може да се характеризира чрез свито потребление, по-слабо кредитиране, увеличаване на депозитите и продължаващо трайно намаление на лихвите по привлечените средства в банковия сектор. Наличието на свободен ресурс за кредитиране позволи на банките да намалят своите проценти по депозитите, ефект който ще бъде усетен от Управляващото дружество чрез намаляване на приходите по депозитите.

Отчетеното в началото на 2014 г. повишаване на ликвидността на БФБ и значително повишение на цените на някои търгувани финансови инструменти, бе стоицирано и даже върнато под тези начални стойности. Събитията свързани с КТБ АД и промените в политическото управление в страната, както и други системни фактори доведоха до спад в цените на акциите на БФБ. Така започналото възстановяване бе стопирано и към края на 2014 г. не се отчитат тенденции за преминаване на този етап и влизане в етап на ново

възстановяване на цените, което дава основание да се предпоставя, че през 2015 г. няма да се очаква увеличение на приходите от управление на ДФ, дължащо се на увеличение на активите им от положителни преоценки на финансови инструменти.

Продължава да се отчита високо ниво на просрочените кредити и по трудното им обслужване, както на физическите лица, така и на юридическите лица. Увеличаването на депозитите в банковата система, което има опити да се ограничи с намаляване на лихвените проценти по депозитите свидетелстват за стремежа за по-сигурното инвестиране на свободните пари на населението и фирмите. Посочените фактори, а и други, като продължаващото задържане на нивата на цените на имотите и ниското им търсене, са показателни, че през годината потенциалните инвеститори, не се чувстваха “комфортно” при избора на инвестиция. Неясната икономическа среда през 2014 г., поради все още по трудното разпознаване на дяловете в КИС като инструмент за инвестиране на свободните парични средства на населението и предприятията не способстваха за по-масовото привличане на инвеститори в дялове на Фондовете. След събитията свързани с КТБ се отчита по-висок интерес към инвестиции в недвижими имоти и депозити, което предизвикателство пред управлението и отдела “Продажби” за повишаване на информираността на потенциалните инвеститори за ролята на договорните фондове като инвестиционен обект, пазител на стойността и възможност за инвестиционен доход.

На пазара на КИС управляваните три договорни фонда се представиха аналогично на основната част от фондовете на българския пазар. Кампанията проведена през 2013 г. и 2014 г. за разясняване на продукта, който се предлага от УД-то в точките за продажба (офисите на ЦКБ АД) даде своя резултат. Инвеститорите в ДФ ЦКБ Гарант значително се увеличиха. Провеждането на инвестиционната политика на този фонд също показа резултати с постигната доходност и лидерска позиция по доходност за 2014 г. в сравнение с аналогичните по риск фондове. Насоката на инвеститорите в ниско-рисков фонд е показателна за желанието на инвеститорите за по-висока сигурност на своите вложения.

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 2014 г.

Активи

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

ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД
Годишен доклад за дейността – 2014 г.

Активи	31.12.2014		31.12.2013		31.12.2012	
	(Лв.)	(%)	(Лв.)	(%)	(Лв.)	(%)
ДМА	52 357	3.46%	87 935	6.37%	126 570	10.70%
ДНА	-	-	187	0.01%	637	0.05%
Корпоративни облигации	204 337	13.50%	206 258	14.94%	205 159	17.34%
Парични средства	1 084 806	71.70%	925 561	67.02%	741 794	62.69%
Вземания	167 441	11.07%	157 320	11.39%	106 902	9.04%
Разходи за бъдещи периоди*	4 013	0.27%	3 776	0.27%	2 125	0.18%
	1 512 954	100.00%	1 381 037	100.00%	1 183 187	100.00%

Забележка: Разходите за бъдещи периоди включват платени суми за абонаменти за печатни издания, застраховка автокаска и други подобни разходи. 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	31.12.2014		31.12.2013		31.12.2012	
	(Лв.)	(%)	(Лв.)	(%)	(Лв.)	(%)
Транспортни средства	15 005	28.67%	31 375	35.60%	47 744	37.53%
Компютърна техника	891	1.70%	1 615	1.83%	3 836	3.02%
Офис оборудване	35 270	67.36%	52 905	60.04%	70 540	55.45%
Други ДМА	1 191	2.27%	2 040	2.32%	4 450	3.50%
Програмни продукти	-	-	187	0.21%	637	0.50%
	52 357	100.00%	88 122	100.00%	127 207	100.00%

Дружеството следи и спазва заложените в нормативната уредба изисквания за поддържане на ликвидност, като към 31.12.2014 г. паричните средства могат да се представят чрез следната таблица:

Парични средства	31.12.2014		31.12.2013		31.12.2012	
	(Лв.)	(%)	(Лв.)	(%)	(Лв.)	(%)
В каса	1 938	0.18%	1 489	0.16%	748	0.10%
Безсрочни банкови влогове, в т.ч.:	42 384	3.91%	28 099	3.04%	28 296	3.81%
в ЦКБ АД	42 384	3.91%	28 099	3.04%	28 296	3.81%
Срочни банкови влогове, в т.ч.:	1 040 484	95.91%	895 973	96.80%	712 750	96.09%
в ЦКБ АД	800 000	73.75%	700 000	75.63%	-	-
	1 084 806	100.00%	925 561	100.00%	741 794	100.00%

Поради нормативните ограничения за инвестиране на свободните парични средства дружеството продължава да ги държи по депозити. Известното увеличение на паричните средства в сравнение с 2013 г. се дължи на по-ниските разходи и по-високите приходи през 2014 г..

ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД
Годишен доклад за дейността – 2014 г.

Увеличението на управляваната сума на активите са причина за увеличение на вземанията от клиенти, които представляват таксата за управление за месец декември на 2014 г. Вземанията от клиенти са изцяло получени в началото на 2014 г.

Вземания	31.12.2014		31.12.2013		31.12.2012	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
Клиенти	104 111	62.18%	91 830	58.37%	80 030	74.86%
Лихви	6 853	4.09%	4 064	2.58%	10 051	9.40%
Аванси	55 722	33.28%	60 631	38.54%	3 184	2.98%
Данъци за възстановяване	-	-	-	-	12 666	11.85%
- корпоративен данък	-	-	-	-	12 666	11.85%
Други	755	0.45%	795	0.51%	971	0.91%
	167 441	100.00%	157 320	100.00%	106 902	100.00%

Пасиви

Към 31.12.2014 г. дружеството има следните текущи задължения:

Задължения	31.12.2014		31.12.2013		31.12.2012	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
Данъчни задължения	36 425	91.04%	40 423	90.62%	130	2.49%
Текущи търговски задължения	3 585	8.96%	4 184	9.38%	5 100	97.51%
	40 010	100.00%	44 607	100.00%	5 230	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 31.12.2014 г. "ЦКБ Асетс Мениджмънт" ЕАД организира и управлява три договорни фонда.

Активи под управление	31.12.2014		31.12.2013		31.12.2012	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
ЦКБ Лидер	20 893 040	48.43%	19 646 487	48.02%	17 674 790	48.65%
ЦКБ Актив	20 097 120	46.59%	18 752 418	45.84%	17 133 706	47.16%
ЦКБ Гарант	2 148 350	4.98%	2 511 038	6.14%	1 524 994	4.19%
	43 138 510	100.00%	40 909 943	100.00%	36 333 490	100.00%

От таблицата е видно, че управляваните активи са се увеличили през 2014 г.

Финансов резултат

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Финансов резултат	855 996	704 191	528 274
Финансов резултат след корпоративен данък	770 944	634 430	475 957

Приходи

През периода Дружеството реализира следните приходи:

	31.12.2014 (лв.)	31.12.2013 (лв.)	31.12.2012 (лв.)
Приходи от управление на договорни фондове	1 106 499	991 486	928 228
Приходи от лихви	65 760	61 361	51 133
Транзакционни приходи	79	27	457
Приходи от преценка на финансови инструменти	327	4 628	-
Други приходи	-	282	12
Общо приходи	1 172 665	1 057 784	979 830

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

Договорен фонд	Такса 31.12.2014 (лв.)	% от общите приходи от управление	Такса 31.12.2013 (лв.)	% от общите приходи от управление	Такса 31.12.2012 (лв.)	% от общите приходи от управление
ЦКБ Лидер	602 981	54.49%	537 165	54.18%	506 070	54.49%
ЦКБ Актив	480 720	43.45%	432 639	43.63%	409 871	44.13%
ЦКБ Гарант	22 798	2.06%	21 682	2.19%	12 744	1.37%
Общо:	1 106 499	100.00%	991 486	100.00%	928 685	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;
- Постигната 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 спрямо 2013 г. Приходите отчитани от нискорисковия фонд ЦКБ Гарант бавно нарастват, дължащо

се на привлечените нови вложители, типа на инвестиции на фонда и по-бавното генериране на нарастване стойността на активите му и малката такса управление, която се събира.

Вторият основен източник на приходи и през 2014 г. остават приходите от лихви. Управлението на депозити през годината се различава от това през 2013 г. Депозитите се върнаха в дружеството майка ЦКБ, като се промени и разпределението по матуриретна структура и размер на депозитите.

Разходи

За отчетния период Дружеството извърши следните разходи:

РАЗХОД	31.12.2014		31.12.2013		31.12.2012	
	Сума	% от общите разходи	Сума	% от общите разходи	Сума	% от общите разходи
Разходи за материали	5 224	1.65%	6 759	1.91%	6 719	1.49%
Разходи за външни услуги	59 554	18.81%	79 013	22.35%	130 752	28.96%
Разходи за амортизации	38 592	12.19%	39 803	11.26%	37 686	8.35%
Разходи за заплати	176 674	55.79%	197 178	55.76%	235 212	52.09%
Разходи за осигуровки	22 746	7.18%	22 566	6.38%	27 653	6.12%
Разходи за данъци	1 354	0.43%	1 345	0.38%	1 479	0.33%
Други разходи	8 744	2.75%	1 772	0.50%	3 871	0.86%
Разходи от преценка на финансови инструменти	2 211	0.70%	3 529	1.00%	7 063	1.55%
Други финансови разходи	1 570	0.50%	1 627	0.46%	1 121	0.25%
Общо разходи:	316 669	100.00%	353 593	100.00%	451 556	100.00%

Видно е, че от представената сравнителна информация през 2014 г. се отчита намаляване на разходите. Разходите за външни услуги са намалени във връзка с извършване на рекламна кампания и обучения през 2013 г., чиито ефекти се анализираха през 2014 г. Дружеството планира през първите шест месеца на 2015 г. да приключи рекламната кампания започнала през края на 2014 г., авансово платена през 2013 г. Това ще доведе до по-голям разход за външни услуги през 2015 г. в сравнение с 2014 г.

Персонал

Към 31.12.2014 г. наетите лица по трудово правоотношение са 6 човека. По договори за управление и контрол и граждански договори са наети 5 човека. Всички възнаграждения за 2014 г. по трудови, граждански или по управление и контрол договори са изплатени до края на 2014 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 2014 г. не е извършвано придобиване или прехвърлените на собствени акции на ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

През 2013 г. едноличния собственик на капитала на дружеството бе променен от ЦКБ Груп ЕАД на ЦКБ АД.

7. Предвиждано развитие и дейност на дружеството за 2015 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 стабилизиране на страната, както и липса на системни стресови фактори от регионален и световен мащаб. За да има позитивното развитие на БФБ е необходимо през 2015 г. в държавата да продължи политическата стабилизация, икономическите мерки за подем да дадат своя резултат, както и да няма промени в законодателството касаещи инвестирането на БФБ и самите инвеститори, особено стратегическите като пенсионните фондове. 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. Приложенияте стратегии за привличане на инвеститори запознали 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) ще продължат и през 2015 г. с очакване увеличаване на броя лица закупили дялове във фондовете.

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.

За да се минимизира такъв възможен сценарий, както бе посочено в т. 7 са предприети мерки за привличане на клиенти на Фондовете.

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 в края на 2014 и началото на 2015 г., не могат да послужат за определяне на ясен тренд за посока на пазара. За постигане на по-висок лихвен доход, при трайно намаляващите лихвени проценти по привлечения ресурс на банките, дружеството инвестиране през 2013 г. част от паричните средства в облигации. В зависимост от пазарната конюнктура, дружеството може да увеличи дела на вложените средства в облигации.

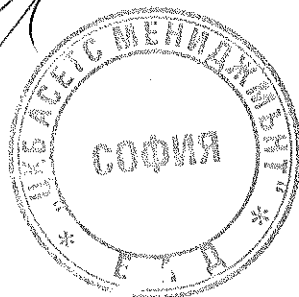
Валутен и лихвен риск от решението за инвестиране в притежавания дялов инструмент няма, тъй като облигацията е деноминирана в евро и е с постоянен лихвен процент. Считаме, че кредитния риск е минимален предвид емитента и своевременното изплащане на задълженията по облигацията до сега. Въпреки това се следи за сигнали за наличие на кредитен риск и при отчитане на такива, активът ще бъде продаден.

През периода съществено се промени структурата на депозитите, които се вложиха в отново основно в ЦКБ АД, на която ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е дъщерно дружество. Избора на банки, лихвената и матуриретна структура е разпределена така, че да се оптимизира ликвидността на дружеството и да се разпредели един възможен кредитен риск от неизплащане на лихва или депозит. Според нашето виждане този риск е минимален, поради стабилността на банковия сектор в страната.

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

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Sava Stoyanov".

11.02.2015 г.
гр. София



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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До собственика на
ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД
ул. „Стефан Караджа“ 2, гр. София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД към 31 декември 2014 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2014 г., отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

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



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

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

Мнение

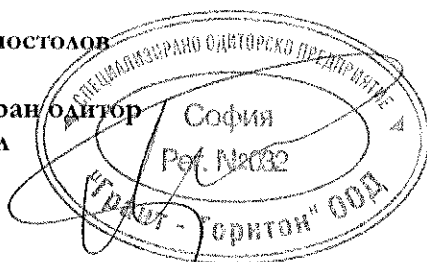
По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД към 31 декември 2014 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2014 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2014 г. на ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2014 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов

Регистриран одитор
Управител



Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

Милена Младенова
Регистриран одитор

12 март 2015 г.
гр. София

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември 2014 '000 лв.	31 декември 2013 '000 лв.
Нетекущи активи			
Машини и оборудване	5	52	88
Нетекущи активи		52	88
Текущи активи			
Финансови активи, държани за търгуване	7	204	206
Вземания от свързани лица	21	105	92
Търговски и други вземания	8	67	69
Пари и парични еквиваленти	9	1 085	926
Текущи активи		1 461	1 293
Общо активи		1 513	1 381
Собствен капитал			
Акционерен капитал	10.1	500	500
Други резерви	10.2	202	202
Неразпределена печалба		771	634
Общо собствен капитал		1 473	1 336
Пасиви			
Текущи пасиви			
Търговски и други задължения	11	4	7
Задължения към персонала		-	4
Задължения за данъци върху дохода		36	34
Текущи пасиви		40	45
Общо пасиви		40	45
Общо собствен капитал и пасиви		1 513	1 381

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 11.02.2015 г.

Изпълнителен директор _____
 /Сава Стоинов/
 Изпълнителен директор _____
 /Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от
 дата 12.03.2015 г.
 Марий Апостолов
 Управител
 Гранг Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие

Милена Младенова
 Регистриран одитор отговорен за одита

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

	Пояснение	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Приходи от услуги	20.1	1 107	992
Разходи за материали	12	(5)	(7)
Разходи за външни услуги	13	(60)	(79)
Разходи за персонал	14	(200)	(219)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	5, 6	(39)	(40)
Други разходи	15	(9)	(3)
Печалба от оперативна дейност		794	644
Приходи от лихви	16	66	61
Нетна (загуба)/ печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване	17	(2)	1
Други финансови разходи		(2)	(2)
Печалба преди данъци		856	704
Разходи за данъци върху дохода	18	(85)	(70)
Печалба за годината		771	634
Общо всеобхватен доход за годината		771	634

Доход на акция лв. лв.

Основен доход на акция: 19 1.54 1.27

Съставил: _____

/Димитър Михайлов/

Дата: 11.02.2015 г.



Изпълнителен директор _____

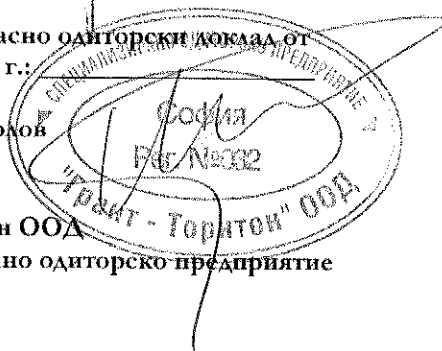
/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор _____

/Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от
 дата 12.03.2015 г.:

Марий Апостолов
 Управител



Грайт Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие

Милена Младенова
 Регистриран одитор отговорен за одита

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 2014 г.		500	202	634	1 336
Разпределени дивиденди	19.2	-	-	(634)	(634)
Сделки със собственика				(634)	(634)
Печалба за годината		-	-	771	771
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	771	771
Салдо към 31 декември 2014 г.		500	202	771	1 473

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Акционерен капитал	Други резерви	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2013 г.		500	202	476	1 178
Разпределени дивиденди	19.2	-	-	(476)	(476)
Сделки със собственика				(476)	(476)
Печалба за годината		-	-	634	634
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	634	634
Салдо към 31 декември 2013 г.		500	202	634	1 336

Състави: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 11.02.2015 г.

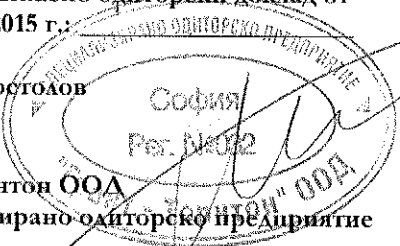


 /Сава Стойнов/

 /Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 12.03.2015 г.:

Марий Апостолов
 Управител



Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие

 Милена Младенова
 Регистриран одитор отговорен за одита

Отчет за паричните потоци

Пояснение	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Оперативна дейност		
Постъпления от управление на договорни фондове	1 094	980
Плащания към доставчици	(68)	(140)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(204)	(215)
Възстановен данък върху дохода	-	6
Плащания за данък върху дохода	(85)	(36)
Плащания за други данъци	(1)	(1)
Други постъпления	6	3
Други плащания	(9)	(3)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	733	594
Инвестиционна дейност		
Покупка на имоти, машини и съоръжения	5	(1)
Получени лихви	63	67
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	60	66
Финансова дейност		
Плащания на дивиденди	19.2	(476)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(634)	(476)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	159	184
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	926	742
Пари и парични еквиваленти в края на годината	9	1 085
9	1 085	926

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 11.02.2015 г.

Измънителен директор _____
 /Сава Стойнов/
 Измънителен директор _____
 /Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 12.03.2015 г.:

Марий Апостолов
 Управител

Милена Младенова
 Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД - Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

„ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД е 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, безименни, поименни акции с право на глас и номинална стойност 1 (един) лев всяка. Дружеството е създадено без определен срок.

„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.

Управляващо дружество „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД (УД) е със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Средец, ул. „Ст.Караджа“ № 2 адрес за кореспонденция: гр. София 1000, ул. „Ст.Караджа“ № 2; тел.: (+ 359 2) 9327143, електронен адрес (e-mail): office@ccbam.bg, електронна страница в Интернет (web-site): www.ccbam.bg.

Към 31 декември 2014 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 2014 г. Дружеството няма открити клонове.

Към 31 декември 2014 г., Дружеството има нает персонал по трудово правоотношение - 6 лица и по договори за управление и контрол или граждански договори – 5 лица.

Единоличен собственик на дружеството е ЦКБ АД, ЕИК 831447150, адрес гр. София, район Оборище, ул. Г.С.Раковски № 103. Крайният собственик на капитала на управляващото дружество е Инвест Кепитал АД, който не е регистриран на фондова борса.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Дружеството 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 Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) включително сравнителната информация за 2013 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 е направило преценка на способността на Дружеството да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Дружеството, Съветът на директорите очаква, че Дружеството 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 2014 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 2014 г.:

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

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

МСС 36 „Обезценка на активи” (изменен) в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС през декември 2013 г.

Измененията изискват оповестяване на информация относно възстановимата стойност на обезценени нефинансови активи, в случай че тя е определена на базата на справедливата стойност, намалена с разходите за продажба. Те следва да се приложат ретроспективно. По-ранното прилагане е възможно само заедно с МСФО 13.

МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” (изменен) в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС през декември 2013 г.

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

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2014 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството:

МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството на Дружеството е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет.

МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 15 заменя МСС 18 „Приходи“, МСС 11 „Договори за строителство“ и свързани с тях разяснения и въвежда нов модел за признаване на приходите на базата на контрол. Новият стандарт променя правилата за определяне дали приходите са признават към даден момент или през даден период от време и води до разширяване и подобряване на оповестяванията относно приходите. МСФО 15 е базирано на основен принцип, който изисква дружеството да признава приход по начин, който отразява прехвърлянето на стоки или предоставянето на услуги на клиентите и в размер, който отразява очакваното възнаграждение, което дружеството ще получи в замяна на тези стоки или услуги. Допуска се по-ранното прилагане на стандарта. Дружествата следва да прилагат стандарта ретроспективно за всеки представен предходен период или ретроспективно като кумулативният ефект от първоначалното признаване се отразява в текущия период.

МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са 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. Изменението на стандарта няма ефект върху дейността на Дружеството.

Годишни подобрения 2012 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 7 стандарта:

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“;
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ и МСС 37 „Провизии, условни пасиви и условни активи“;
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“.

Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 4 стандарта:

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;

Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

Тези изменения засягат 4 стандарта:

- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“ относно договори за услуги;
- МСС 34 „Междинно финансово отчитане“ относно оповестяване на информация.

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“ (ревизиран 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) прекласифицира позиции във финансовия отчет

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

През 2014 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 фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

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

4.4. Отчитане по сегменти

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 сметиране 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	1.00%

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 мита, 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 надеждно 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 привеждане 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 индикират, 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 елиминиране 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, плагани 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 или депозити без падеж, които са лесно обрацаеми 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.

Дружите 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 дивидентите 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 634 хиляди л.в. от печалбата за 2013 г.

Всички транзакции 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 плащове 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.

Съгласно Наредба №48 за изискванията на КФН към възнагражденията на служителите, Дружеството е приело и прилага Политика за възнагражденията.

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 2014 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 5.

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 2014 г.	123	14	65	9	211
Новопридобити активи	-	2	-	1	3
Салдо към 31 декември 2014 г.	123	16	65	10	214
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2014 г.	(71)	(12)	(34)	(6)	(123)
Амортизация	(17)	(3)	(17)	(2)	(39)
Салдо към 31 декември 2014 г.	(88)	(15)	(51)	(8)	(162)
Балансова стойност към 31 декември 2014 г.	35	1	14	2	52

	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 2013 г.	123	21	65	10	219
Отписани активи	-	(7)	-	(2)	(9)
Новопридобити активи	-	-	-	1	1
Салдо към 31 декември 2013 г.	123	14	65	9	211
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2013 г.	(53)	(17)	(18)	(5)	(93)
Отписани активи – амортизация	-	7	-	2	9
Амортизация	(18)	(2)	(16)	(3)	(39)
Салдо към 31 декември 2013 г.	(71)	(12)	(34)	(6)	(123)
Балансова стойност към 31 декември 2013 г.	52	2	31	3	88

Нетекущите материални активи не са преоценявани през 2014 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 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 2014 г.	89
Салдо към 31 декември 2014 г.	89
Амортизация	
Салдо към 1 януари 2014 г.	(89)
Амортизация	-
Салдо към 31 декември 2014 г.	(89)
Балансова стойност към 31 декември 2014 г.	-
Брутна балансова стойност	
Салдо към 1 януари 2013 г.	89
Салдо към 31 декември 2013 г.	89
Амортизация	
Салдо към 1 януари 2013 г.	(88)
Амортизация	(1)
Салдо към 31 декември 2013 г.	(89)
Балансова стойност към 31 декември 2013 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

Облигации – емитент	ISIN код	Падеж	Лихвен процент	Валута	Ном. стойност ‘000 лв	Справедлива	Справедлива
						стойност 31.12.2014 г. ‘000 лв	стойност 31.12.2013 г. ‘000 лв
Трансалип 1	XS0483980149	22.08.2015	7 %	EUR	196	204	206
						<u>204</u>	<u>206</u>

През 2013 г. Дружеството за пръв път от създаването си инвестира в облигации. Пригетжаваната облигация е оценена чрез използване на метод за оценка - дисконтирани парични потоци с използван дисконтов процент формиран чрез доходността от избрана облигация с добавена съответна рискова премия. Всички лихвени плащания от момента на закупуването и са получавани в срок и пълен размер.

Облигацията не е заложена, като обезпечение по задължения на Дружеството.

8. Търговски и други вземания

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Предплатени разходи	60	64
Други	1	1
Нефинансови активи	61	65
Лихви по депозити	6	4
Финансови активи	6	4
Търговски и други вземания	67	69

Предплатените разходи в размер на 60 хил.лв., включват предплатени разходи за реклама със България Он Еър по договор – 56 хил.лв. (2013 г.: 60 хил.лв.), които са разсрочени до 2015 г. и предплатени разходи за правно обслужване, застраховки автокаска и гражданска отговорност на обща стойност 4 хил.лв. (2013 г.: 4 хил.лв.).

Всички вземания са краткосрочни. Нетната балансова стойност на търговските и други вземания се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

Всички търговски и други вземания на Дружеството са прегледани относно индикации за обезценка.

9. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Парични средства в банки и в брой в български лева	44	30
Краткосрочни депозити в български лева	1 041	896
Пари и парични еквиваленти	1 085	926

Към 31 декември 2014 г. Дружеството има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
БАКБ АД	4.30%	14.05.2015	BGN	140
БАКБ АД	4.20%	10.06.2015	BGN	101
ЦКБ АД	1.75%	19.01.2015	BGN	800
				1 041

Към 31 декември 2013 г. Дружеството има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
БАКБ АД	6.60%	10.06.2014	BGN	96
ЦКБ АД	4.50%	16.12.2014	BGN	700
Юробанк България АД	3.95%	16.12.2014	BGN	100
				896

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.

	2014	2013
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>

Единоличен собственик на капитала на дружеството е ЦКБ АД.

10.2. Други резерви

Другите резерви в размер на 202 хил.лв. (2013 г. 202 хил.лв.), 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:

	2014	2013
	'000 лв.	'000 лв.
Грант Торнтон ООД	3	3
Други	1	4
Текущи финансови пасиви	<u>4</u>	<u>7</u>

12. Разходи за материали

Разходите за материали включват:

	2014	2013
	'000 лв.	'000 лв.
Разходи за автомобил	(5)	(5)
Канцеларски материали	-	(2)
	<u>(5)</u>	<u>(7)</u>

13. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Разходи за хонорари	(13)	(22)
Разходи за реклама	(6)	(16)
Разходи за софтуерна поддръжка	(10)	(9)
Разходи за телефони	(6)	(9)
Независим финансов одит	(7)	(6)
Други	(18)	(17)
	<u>(60)</u>	<u>(79)</u>

14. Разходи на персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Разходи за заплати	(172)	(193)
Разходи за ДПО ЦКБ Сила	(5)	(4)
Разходи за социални осигуровки	(23)	(22)
Разходи за персонала	<u>(200)</u>	<u>(219)</u>

Всички възнаграждения, данъци и осигуровки отнасящи се за 2014 г. са изплатени до края на отчетни период.

15. Други разходи

Другите разходи включват:

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Разходи за данъци	(1)	(1)
Представителни разходи	-	(1)
Други	(8)	(1)
	<u>(9)</u>	<u>(3)</u>

16. Финансови приходи

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

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	52	47
Приходи от лихви по облигации	14	14
Финансови приходи	<u>66</u>	<u>61</u>

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

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Приходи от промяна в справедливата стойност на финансовите активи за търгуване	-	5
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи за търгуване	(2)	(4)
	<u>(2)</u>	<u>1</u>

18. Разходи за данъци върху дохода

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10 % (2013 г.: 10%) и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата могат да бъдат равнени, както следва:

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Печалба преди данъчно облагане	856	704
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данъци върху дохода	<u>(85)</u>	<u>(70)</u>
Разходите за данъци включват:		
Текущ разход за данъци	(85)	(70)
Разходи за данъци върху дохода	<u>(85)</u>	<u>(70)</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:

	2014	2013
Печалба, подлежаща на разпределение (в лв.)	770 944	634 430
Среднопретеглен брой акции	500 000	500 000
Основен доход на акция (в лв. за акция)	<u>1.54</u>	<u>1.27</u>

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 2014 г. Дружеството е начислило на едноличния акционер дивидент в размер на 634 хил.лв. (2013 г.: 476 хил.лв.). Към 31.12.2014 г. във финансовия отчет не е признато задължение към собственика, тъй като дивидента 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. Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции. Разчетните суми се изплащат по разплащателна сметка.

20.1. Сделки със свързани лица

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Начислени приходи:		
Приходи от управление на договорни фондове:		
- ДФ ЦКБ Лидер	603	537
- ДФ ЦКБ Актив	481	433
- ДФ ЦКБ Гарант	23	22
Общо приходи от управление на договорни фондове:	<u>1 107</u>	<u>992</u>
- Лихвени приходи по депозити от ЦКБ АД	31	1
Покупки на стоки и услуги		
- Химимпорт АД	(2)	(2)
- Армеец АД	(2)	-
- ЦКБ АД	(2)	(2)

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:

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Възнаграждения изплатени на участниците в СА	36	50
ДПФ ЦКБ Сила	1	-
Служебни автомобили	11	7
Общо краткосрочни възнаграждения	<u>48</u>	<u>57</u>

Всички 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.

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Дивиденти	634	476

21. Вземания от свързани лица в края на годината

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Текущи		
Вземания от:		
- ДФ ЦКБ Лидер	57	50
- ДФ ЦКБ Актив	45	40
- ДФ ЦКБ Гарант	2	1
- Централна Кооперативна Банка АД	1	1
Общо вземания от свързани лица	105	92

Вземанията от управляваните договорни фондове са получени в началото на 2014 г. Вземането от Централна Кооперативна Банка АД, в размер на 1 хил.лв. е вземане от лихви възникнало по открити депозити.

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	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Кредити и вземания:			
Финансови активи държани за търгуване	7	204	206
Търговски и други вземания	8	6	4
Вземания от свързани лица	21	105	92
Пари и парични еквиваленти	9	1 085	926
		1 400	1 228

Финансови пасиви	Пояснение	2014	2013
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи пасиви:			
Търговски и други задължения	11	4	7
		<u>4</u>	<u>7</u>

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 Мениджмънт ЕАД като управляващо дружество обуславя някои рискове присъщи за дейността на дружествата управляващи колективни инвестиционни схеми. 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. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории на Дружеството вижте пояснение 24.

Вследствие на използването на финансови инструменти Дружеството е изложено на пазарен риск и основно на лихвен риск, тъй като над 90 % от паричния ресурс е вложен в депозити и облигации.

25.1. Анализ на пазарния риск

25.1.1. Валутен риск

Всички сделки се осъществяват в български лева, като за пръв път през 2013 г. се осъществи сделка в свро по закупуване на облигации Трансалп.

Основната част от сделките се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции са деноминирани в евро. Към датата на приемане на финансовия отчет България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск.

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 2014 '000 лв.	Евро 2013 '000 лв.
31 декември		
Финансови активи	204	206
Общо издаване на риск	204	206

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.

С цел поддържане на висока ликвидност 71.70 % от активите на Дружеството са в пари по разплащателни сметки и депозити. Поради рестриктивните нормативни мерки за поддържане на различни съотношения свързани с парични средства, както и за получаване на по-висока доходност, над 95.92 % от тях са по сročни депозити към 31.12.2014 г. Начислените лихви в зависимост от източника си са представени в следващата таблица:

	2014 %	2013 %
Разплащателни сметки	0.00%	0.03%
Депозити	79.24%	77.66%
Облигации	20.76%	22.31%

Корпоративни облигации

Корпоративните облигации към 31 декември 2014 г. представляват 14.94 % от активите на дружеството. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2014 г.

Облигации	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Трансалп	XS0483980149	7 %	7 %

25.1.3. Други ценови рискове

Основния ценови риск, на който е изложено дружеството 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. В следващата таблица са представени основни измерители на риск изчислени за притежаваните облигации в портфейла.

Емитент	Mod. Dur.	Var	Convexity	Risk	Sensitivity
Трансалип	1.50	0.29	4.63	1.48%	1 561.68 лв

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 трансакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг и банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Издаването 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	2014	2013
		'000 лв.	'000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:			
Облигации		204	206
Търговски и други вземания		6	4
Вземания от свързани лица		105	92
Пари и парични еквиваленти		1 085	926
		1 400	1 228

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. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционни дружества от затворен тип и управляващи дружества 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 (%)	2014	2013
		Отношение регламентиран минимум парични средства в банки към парични средства	90
Минимални ликвидни средства към текущи задължения	100	2 711.34%	2 074.92%

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:

	2014 Текущи До 3 месеца '000 лв.	2013 Текущи До 3 месеца '000 лв.
Търговски и други задължения	4	7
Общо	4	7

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.

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

Съотношения	Нормативно определен минимум (%)	2014	2013
Собствен капитал към минимален капитал	100	287.14%	287.14%
Собствен капитал към постоянни общи разходи	25	155.46%	155.42%

Към 31 декември 2014 г. и 31 декември 2013 г. Дружеството е спазило външно наложените изисквания за капитала, на които подлежи.

Дружеството не е променяло целите, политиките и процесите за управление на капитала, както и начина на определяне на капитала през представените отчетни периоди.

28. Събития след края на отчетния период

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

29. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2014 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 12.02.2015 г.

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Наименование на УД: ЦКБ Асете Менджмънт ЕАД

ЕИК по БУЛСТАТ: 175225001

Отчетен период: 01.01.2014 - 31.12.2014

(в лева)

АКТИВИ	Текущ период	Преходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Преходен период
а	1	2	а	1	2
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ, в т.ч.:	500000	500000
1. Държавни ценни книжа			невнесен капитал		
2. Облигации, в т.ч.:	204337	206258			
общински			II. РЕЗЕРВИ		
ипотечни			1. Премийни резерви при емитиране на акции		
корпоративни	204337	206258	2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
3. Други дългови инструменти			3. Целеви резерви, в т.ч.:	202000	202000
Общо за група I	204337	206258	общински	202000	202000
II. НЕТЕКУЩИ НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			специални		
1. Дълготрайни материални активи	52357	87935	други		
2. Нематериални активи		187	Общо за група II	202000	202000
Общо за група II	52357	88122			
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	256694	294380	III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ			1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:		
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			неразпределена печалба		
1. Парични средства в каса в лева	1938	1489	непокрита загуба		
2. Парични средства в каса във валута			2. Текуща печалба (загуба)	770944	634430
3. Парични средства по безсрочни депозити в лева	42384	28099	Общо за група III	770944	634430
4. Парични средства по безсрочни депозити във валута			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	1472944	1336430
5. Парични средства по срочни депозити в лева	1040484	895973	B. НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ		
6. Парични средства по срочни депозити във валута			I. НЕТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ		
7. Парични средства на клиенти на управляваните КИС			1. Задължения към свързани предприятия		
8. Други парични средства			2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:		
Общо за група I	1084806	925561	към кредитни институции		
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ			3. Задължения по търговски заеми		
1. Държавни ценни книжа			4. Задължения по получени аванси		
2. Облигации, в т.ч.:			5. Отсрочени данъци		
общински			6. Други нетекущи задължения		
ипотечни			Общо за група I		
корпоративни			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B		
3. Други дългови инструменти			B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
4. Инструменти на паричния пазар			I. ТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ		
Общо за група II	0	0	1. Задължения към акционерите за дивиденди		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			2. Задължения към финансови институции в т.ч.:		
1. Материали			към кредитни институции		
2. Вземания	167441	157320	3. Задължения към доставчици	3585	4184
Общо за група III	167441	157320	4. Задължения към клиенти на управляваните КИС		
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ	4013	3776	5. Задължения, свързани с възнаграждения		
			6. Задължения към осигурителни предприятия		
			7. Данъчни задължения	36425	40423
			8. Други		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	1256260	1086657	Общо за група I	40010	44607
			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	40010	44607
СУМА НА АКТИВА	1512954	1381037	СУМА НА ПАСИВА	1512954	1381037

Дата: 02.02.2015

Съставител:

Ръководител:

Ръководител:

Димитър Михайлов

Георги Константинов

Света Стойков



ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на УД: ЦКБ Асете Менджмънт ЕАД
Отчетен период: 01.01.2014 - 31.12.2014

ЕИК по БУЛСТАТ:

175225001

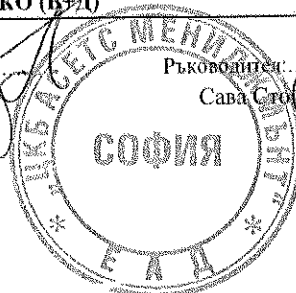
(в лева)

РАЗХОДИ	Текущ период	Предходен период	ПРИХОДИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
А. Разходи за дейността			А. Приходи от дейността		
I. Финансови разходи			I. Финансови приходи		
1. Разходи за лихви					
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	2211	3529	1. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	327	4628
3. Разходи, свързани с валутни операции			2. Приходи, свързани с валутни операции		
4. Други	1570	1627	3. Приходи от лихви	65760	61361
Общо за група I	3781	5156	4. Други		279
			Общо за група I	66087	66268
II. Нефинансови разходи			II. Приходи от основна дейност		
1. Разходи за материали	5225	6759	1. Приходи по договори за управление на инвестиционни дружества		
2. Разходи за външни услуги	59554	79013	2. Приходи по договори за управление на договорни фондове	1106499	991486
3. Разходи за амортизация	38592	39803	3. Приходи от договори за управление на индивидуални портфейли		
4. Разходи, свързани с възнаграждения	199420	219744	4. Приходи от инвестиционни консултации, свързани с финансови инструменти		
5. Други	10097	3118	5. Други приходи, свързани с дейността	79	30
Общо за група II	312888	348437	Общо за група II	1106578	991516
			Б. Общо приходи от дейността (I+II)	1172665	1057784
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	316669	353593	III. Нефинансови приходи		
В. Печалба преди облагане с данъци	855996	704191	В. Общи приходи (I+II+III)	1172665	1057784
III. Разходи за данъци			Г. Загуба от дейността		
1. Корпоративни данъци	85052	69761			
2. Други - временни данъчни разлики					
Общо за група III	85052	69761			
Г. Нетна печалба за периода (В - III)	770944	634430	Д. Нетна загуба за периода		
ВСИЧКО (Б+III+Г)	1172665	1057784	ВСИЧКО (В+Д)	1172665	1057784

Дата: 02.02.2015 Съставител:.....
Димитър Михайлов

Ръководител:.....
Георги Константинов

Ръководител:.....
Сава Стоинов



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на УД: ЦКБ Асете Менеджмънт ЕАД
 Отчетен период: 01.01.2014 - 31.12.2014

ЕИК по БУДСТАТ: 175225001

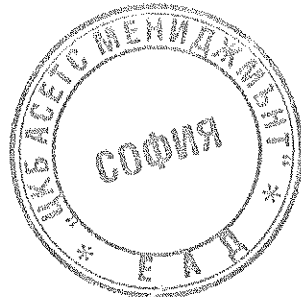
Наименование на паричните потоци	Текущи период		Преходен период		Итого потоци	
	Постъпления и	Плащания	Итого потоци	Постъпления		Плащания
А. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи						
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи						
Лихви, комисионни др. подобни						
Парични потоци, свързани с валутни операции						
Други парични потоци от инвестиционна дейност						
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (А):					0	
Б. Парични потоци от основна дейност						
Парични потоци, свързани с акционерни/притежатели на акции/дълове в колективни инвестиционни схеми	41501	40001	1500	1064301	1064301	
Парични потоци, свързани с управлението на колективни инвестиционни схеми	1094298		1094298	979716	979716	
Парични потоци, свързани с други контрагенти	2865	68009	(65144)	139745	(139745)	
Парични потоци, свързани с нетекущи активи		2827	(2827)	719	(719)	
Лихви, комисионни и др. подобни	63009	1571	61438	67331	1626	
Парични потоци, свързани с взаиморазрешения	210	204694	(204484)	72	214932	
Парични потоци, свързани с валутни операции						
Плащания при разпределяния на печалби		84761	(84761)			
Платери и възстановени данъци		1345	(1345)	6000	36553	
Други парични потоци, свързани с основната дейност	3000	8901	(5001)	3180	3000	
Всичко парични потоци от основна дейност (Б):	1204883	411209	793674	2120600	1460876	
В. Парични потоци от финансова дейност						
Издаване и обратно изкупуване на собствени акции						
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви						
Лихви, комисионни, дивиденди и др. подобни		634430	(634430)		475957	
Парични потоци, свързани с валутни операции						
Други парични потоци от финансова дейност						
Всичко парични потоци от финансова дейност (В):	0	634430	(634430)	0	475957	
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	1204883	1045639	159244	2120600	1936833	
Д. Парични средства в началото на периода			925561		741794	
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.: по безсрочни депозити			1084805		925561	
			44321		1489	

02.02.2015

Димитър Михайлов

Георги Константинов

Сава Стойнов



ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на УД: ЦКБ Асете Мениджмънт ЕАД
 Отчетен период: 01.01.2014 - 31.12.2014

БИК по БУЛСТАТ: 175225001

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани		Общо собствен капитал
		премии от емисия	резерв от последващи	общии резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	500000			202000	475957		1177957
Салдо към началото на предходния отчетен период							
Салдо в началото на отчетния период	500000			202000	634430		1336430
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	500000			202000	634430		1336430
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:							
увеличение							
намаление							
Нетна печалба/загуба за периода					770944		770944
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденди					(634430)		(634430)
други							
2. Покриване на загуби							
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
5. Други изменения							
Салдо към края на отчетния период	500000			202000	770944		1472944
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	500000			202000	770944		1472944

Дата: 02.02.2015

Съставител:.....
Димитър МихайловРъководител:.....
Георги КонстантиновРъководител:.....
Света Стойнов