



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

31 декември 2011 г.



Асетс Мениджмънт

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за всеобхватния доход	3
Отчет за промените в собствения капитал	4
Отчет за паричните потоци	6
Пояснения към финансовия отчет	7

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

Годишен доклад за дейността

2011 г.

I. Развитие на дейността и състоянието на Дружеството

1. Обща информация. Акционери и управление

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

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

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

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

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

Едноличен собственик (акционер) на “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД е “ЦКБ” АД притежаващ 100 (сто) процента от капитала на Дружеството. През 2011 г. едноличния собственик на капитала на дружеството бе променен от ЦКБ Груп ЕАД на ЦКБ АД.

Дружеството се ръководи от четири членен Съвет на директорите, избирани от Общото събрание на “ЦКБ Груп” ЕАД, като всеки един от тях може да бъде освободен от Общото събрание по всяко време.

Съвета на директорите е отговорен за законосъобразността и целесъобразността на операциите на Дружеството, включително, по 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, прокурористи, 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 председателя на Надзорния съвет и председател на Съвета за ревизии на ЦКБ АД – Скопие, Председател на съвета на директорите на Монтажи АД до април 2010 г., 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, член на Съвета на директорите на Пловдивска стокова борса АД.

Като членове на Съвета на директорите на Дружеството, директорите са получили общо възнаграждение за дейността им през 2011 г. в размер на 35 600 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 2011 г. няма сключени договори между “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД и членовете на Съвета на директорите и свързаните с тях лица, които да са извън обичайната дейност на Дружеството или съществено да се отклоняват от пазарните условия (договори по чл. 240б от ТЗ).

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

2. Конкурентна среда и позициониране на Дружеството

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. Конкурентната среда на българския пазар на колективни инвестиционни схеми продължава да бъде много голяма поради големият брой КИС особено в частта на договорните фондове. Различните рискови профили и насоки на инвестиране на КИС предлагат голям избор за инвеститора, което създава пряка конкуренция за привличане на инвеститори. През изминалата 2011 г. въпреки известното възстановяване на икономиката в страната и стабилната и балансирана бюджетна и дългова политика на правителството не се състоя възстановяване на публичния пазар на ценни книжа в България. В страната се констатира увеличаване на лошите кредити, както на физическите лица, така и на юридическите лица. Увеличаването на депозитите в банковата система, свидетелстват за до сигурното инвестиране на свободните пари на населението и фирмите. Посочените фактори, а и други, като намаляването на цените на имотите и ниското търсене, са показатели, че през годината потенциалните инвеститори, не се чувстваха “комфортно” при

избора на инвестиция. Тези фактори, не позволиха сектора на КИС да се възстановят от претърпените загуби основно през 2008 и отчасти през 2009 г. В тази среда управляваните три договорни фонда се представиха аналогично на основната част от фондовете на българския пазар.

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 (ЦКБ 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 2011 г.

Активи

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

Активи	31.12.2011		31.12.2010		31.12.2009	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
ДМА	157 097	12.50	110 595	10.02	18 385	1.67
ДНА	-	-	2 425	0.22	8 753	0.79
Парични средства	951 244	75.68	887 097	80.35	879 327	79.70
Вземания	129 273	10.28	102 306	9.27	195 230	17.69
Разходи за бъдещи периоди*	19 327	1.54	1 642	0.15	1 612	0.15
	1 256 941	100.00%	1 104 065	100	1 103 307	100

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.

В края на 2011 г. бе извършена покупка на лек автомобил с цел възможност отдел "Маркетинг и продажби" да осъществява по-добре дейността си. Балансовата стойност на притежаваните активи е както следва:

ДМА и ДНА	31.12.2011		31.12.2010		31.12.2009	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
Транспортни средства	64 113	40.81	3 307	2.93	16 534	60.93
Компютърна техника	1 061	0.68	829	0.73	-	-
Офис оборудване	88 175	56.13	105 810	93.62	-	-
Други ДМА	3 748	2.39	649	0.57	1 851	6.82
Програмни продукти	-	-	2 425	2.15	8 753	32.25
	157 097	100	113 020	100	27 138	100

Дружеството следи и спазва заложените в нормативната уредба изисквания за поддържане на ликвидност, като към 31.12.2011 г. паричните средства могат да се представят чрез следната таблица:

Парични средства	31.12.2011		31.12.2010		31.12.2009	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
В каса	1 285	0.14	1 146	0.13	596	0.07
Безсрочни банкови влогове, в т.ч.:	17 285	1.82	1 428	0.16	47 731	5.42
в ЦКБ АД	17 285	1.82	1 428	0.16	47 731	5.42
Срочни банкови влогове, в т.ч.:	932 674	98.05	884 523	99.71	831 000	94.50
в ЦКБ АД	932 674	98.05	810 138	91.32	831 000	94.50
	951 244	100	887 097	100	879 327	100

Дружеството поради законовите ограничения за инвестиране на свободните парични средства продължава да ги държи по депозити. Структурирането на депозитите по размер и лихвени условия, доведоха до запазване на почти еднакъв приход от лихви през 2011 г. в сравнение с 2010 г.

Увеличението на управляваната сума на активите са причина за увеличение на вземанията от клиенти, които представляват таксата за управление за месец декември на 2011 г. Вземанията от клиенти са изцяло получени в началото на 2012 г.

Вземания	31.12.2011		31.12.2010		31.12.2009	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
Клиенти	74 591	57.7	68 348	66.81	67 933	34.8
Лихви	47 619	36.84	31 421	30.71	35 736	18.3
Аванси	6 369	4.93	1 802	1.76	90 000	46.1
Данъци за възстановяване	-	-	71	0.07	-	-
- корпоративен данък	-	-	71	0.07	-	-
Други	694	0.54	664	0.65	1 557	0.8
	129 273	100	102 306	100	195 226	100

Пасиви

Към 31.12.2011 г. дружеството има следните текущи задължения:

Задължения	31.12.2011		31.12.2010		31.12.2009	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
КФН	20 000	44.74	-	-	-	-
Данъчни задължения	10 472	23.43	326	6.93	21 087	76.54
Текущи търговски задължения	14 232	31.84	4 377	93.07	6 461	23.46
	44 704	100.00	4 703	100.00	27 548	100

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. Данъчните задължения към края на 2011 г. произтичат основно от задължение за корпоративен данък.

Дружеството няма дългосрочни задължения.

Активи под управление

Към 31.12.2011 г. “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД организира и управлява три договорни фонда.

Активи под управление	31.12.2011		31.12.2010		31.12.2009	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
ЦКБ Лидер	17 215 224	49.12	16 264 057	50.34	15 297 884	51.15
ЦКБ Актив	16 632 620	47.46	14 910 109	46.15	13 576 818	45.39
ЦКБ Гарант	1 198 825	3.42	1 132 006	3.50	1 034 864	3.46
Общо	35 046 669	100	32 306 172	100	29 909 566	100

Финансов резултат

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Финансов резултат	568 721	441 049	414 911
Финансов резултат след корпоративен данък	510 236	397 362	373 759

Приходи

През периода Дружеството реализира следните приходи:

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
	(лв.)	(лв.)	(лв.)
Приходи от управление на договорни фондове	865 099	788 306	728 966
Приходи от лихви	65 833	61 095	62 238
Транзакционни приходи	136	201	2 099
Други приходи	12 898	151	704
Общо приходи	943 966	849 753	794 007

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

Договорен фонд	Такса 31.12.2011 (лв.)	% от общите приходи от управление	Такса 31.12.2010 (лв.)	% от общите приходи от управление	Такса 31.12.2009 (лв.)	% от общите приходи от управление
ЦКБ Лидер	479 388	55.41	443 249	56.23	415 734	57.03
ЦКБ Актив	373 991	43.23	334 362	42.42	303 490	41.63
ЦКБ Гарант	11 720	1.35	10 695	1.36	9 742	1.34
Общо:	865 099	100.00	788 306	100.00	728 966	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 2010 г. Приходите отчитани от нискорисковия фонд ЦКБ Гарант бавно нарастват, предвид 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 2011 г. остават приходите от лихви. Управлението на депозити през годината е аналогично на това през 2010 г., както по размер и съотношение на депозитите, така и на търсените лихвени равнища, поради което и лихвените приходи са аналогични по размер на тези през 2010 г.

Третият основен източник на приходи за Дружеството са таксите, които се удържат при закупуване на дялове от управляваните договорни фондове.

През 2008 г. бяха премахнати таксите при емитиране на дялове на ЦКБ Лидер и ЦКБ Актив, като бяха запазени таксите при обратно изкупуване на дяловете на посочените Фондове. Премахването на таксите при емитиране е продиктувано от по-голямата конкуренция на пазара на КИС и настъпилата финансова криза довела до значителни изтегляния на капитал от активите на КИС в България през 2008 г.

Разходи

За отчетния период Дружеството извърши следните разходи:

РАЗХОД	31.12.2011		31.12.2010		31.12.2009	
	Сума	% от общите разходи	Сума	% от общите разходи	Сума	% от общите разходи
Разходи за материали	3 081	0.82	19 543	4.78	9 988	2.63
Разходи за външни услуги	117 373	31.28	144 673	35.40	198 403	52.34
Разходи за амортизации	26 292	7.01	39 220	9.60	40 471	10.68
Разходи за заплати	175 002	46.64	174 369	42.66	105 311	27.78
Разходи за осигуровки	26 696	7.11	25 194	6.16	17 158	4.53
Разходи за данъци	521	0.14	1 798	0.44	2 448	0.65
Други разходи	25 527	6.80	3 053	0.75	4 543	1.19
Други финансови разходи	753	0.20	853	0.21	774	0.2
Общо разходи:	375 245	100.00	408 704	100	379 096	100

През 2011 г. бе прекратен трудовият договор на дългогодишният инвестиционен консултант Захари Занев, като на негово място бе наета по гражданско правоотношение Иллана Петрова. Във връзка с извършваните промени в персонала бе назначен и нов

ръководителя на отдел “Маркетинг и продажби”. Увеличението на другите разходи се дължи на потвърждаването от съда на издаден Акт от КФН във връзка с неизпълнение за привеждане на активите на ДФ ЦКБ Лидер и ДФ ЦКБ Актив в инвестиционните ограничения предвидени в ЗППЦК и Правилата и Проспектите на посочените договорни фондове. те за заплати и осигуровки се дължи на увеличаване на броя на служителите наети по трудово правоотношение в дружеството.

Персонал

Към 31.12.2010 г. наетите лица по трудово правоотношение са 7 човека, а по договори за управление и контрол и граждански договори 6 човека. Всички възнаграждения за 2011 г. по трудови, граждански или по управление и контрол договори са изплатени до края на 2011 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 2011 г. не е извършвано придобиване или прехвърлените на собствени акции на ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

През 2011 г. едноличния собственик на касигала на дружеството бе променен от ЦКБ Груп ЕАД на ЦКБ АД.

7. Предвиждано развитие и дейност на дружеството за 2012 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.

През 2011 г. международните финансови пазари претърпяха значителни движения в различни посоки, като в края на 2011 г. с усилването на дълговата криза в Европа се отчетоха спадове както на пазара на ценни книжа така и на валутните пазари отчитайки движението на еврото спрямо долара и другите основни конвертируеми валути. В България се отчетоха сигнали за излизане от икономическата криза, като през периода се отбеляза известно намаляване на лихвените равнища по депозити и кредити спрямо 2010 г. Бюджетната политика на правителството способства за запазване на лихвените равнища в България, от гледна точка на макроикономическата стабилност на държавната. Неблагоприятната бюджетна и банкова ситуация в Гърция, в известна степен има и своето отражение за България, тъй като на банковия ни сектор участват значителен брой Гръцки банки. Заради увеличаването на необслужваните кредити в страната, финансирането остава скъпо, трудно достъпно, като се отчита и намаляване на новите емисии облигации.

В тази очертаваща се сложна икономическо-политическа среда през 2012 г., ръководството на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД ще продължи своя стремеж да увеличи привлечените средства в управляваните Фондове. За тази цел е назначен нов ръководител на отдел “Маркетинг и продажби” и се предвижда да се използват нови канали за привличане на инвеститори, чрез промяна в рекламната стратегия, използване на нови продукти и

различни други похвати за достигане до потенциалните инвеститори и привличането им като клиенти на Дружеството.

Новата стратегия за привличане на клиенти и популяризиране на работата на Управляващото дружество и постигнатите резултати на управляваните Договорни фондове ще увеличи разходите за външни услуги. Потенциала от вложените средства ще се отрази като ефект върху приходите в по-дългосрочен период и е възможно финансовият резултат за 2012 г. да е по-нисък от предходната 2011 г., ако още през 2012 г. не се постигне едно увеличение на управляваните активи в размер на поне 5 %.

8. Основни рискове пред които е изправено дружеството

Приходите на Дружеството са пропорционални 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 още 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 средствата на Фондовете в края на 2011 и началото на 2012 г., предполага че този лош сценарий няма да се случи.

С цел поддържане на максимална ликвидност, Дружество не е инвестирало в ценни книжа до сега. През 2012 г. е възможно с цел постигане на по-голяма печалба за дружеството, част от приходите да бъдат инвестирани в ценни книжа.

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

27.01.2012 г.
гр. София



Изп. директор:
Сава Стойнов



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

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД към 31 декември 2011 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 г., отчет за всеобхватния доход, 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 българското законодателство и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

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

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



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

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

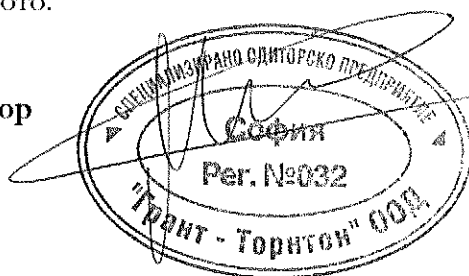
Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД към 31 декември 2011 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2011 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2011 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 съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2011 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител



Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

15 март 2012 г.
гр. София

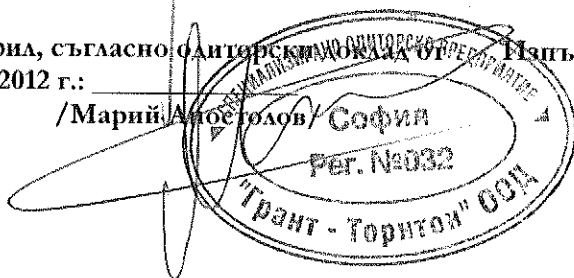
Отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011

Активи	Пояснение	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Нетекущи активи			
Машини и оборудване	5	157	111
Нематериални активи	6	-	2
Нетекущи активи		<u>157</u>	<u>113</u>
Текущи активи			
Вземания от свързани лица	20	123	98
Други вземания	7	26	6
Пари и парични еквиваленти	8	951	887
Текущи активи		<u>1 100</u>	<u>991</u>
Общо активи		<u>1 257</u>	<u>1 104</u>

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 28.01.2012г.

Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от _____ Изпълнителен директор _____
 15.03.2012 г.: /Марий Антонов/ София /Георги Константинов/



Отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 (продължение)

Собствен капитал и пасиви	Пояснение	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Собствен капитал			
Акционерен капитал	9.1	500	500
Други резерви	9.2	202	202
Неразпределена печалба		510	397
Общо собствен капитал		1 212	1 099
Пасиви			
Текущи пасиви			
Търговски задължения	11	14	5
Данъчни задължения	11	11	-
Други задължения	11	20	-
Текущи пасиви		45	5
Общо пасиви		45	5
Общо собствен капитал и пасиви		1 257	1 104

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 28.01.2012 г.

Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от
 15.03.2012 г.: _____
 /Мария Апостолов/


Изпълнителен директор _____
 /Георги Константинов/


Отчет за всеобхватния доход за годината, приключва на 31 декември

	Пояснение	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Приходи от услуги	12	865	789
Други приходи		13	-
Разходи за материали	13	(3)	(19)
Разходи за външни услуги	14	(117)	(145)
Разходи за персонала	10	(202)	(200)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	5	(26)	(39)
Други разходи	15	(26)	(5)
Печалба от оперативна дейност		504	381
Финансови разходи		(1)	(1)
Финансови приходи	16	66	61
Печалба преди данъци		569	441
Разходи за данъци върху дохода	17	(59)	(44)
Печалба за годината		510	397
Общо всеобхватен доход за годината		510	397

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 28.01.2012 г.

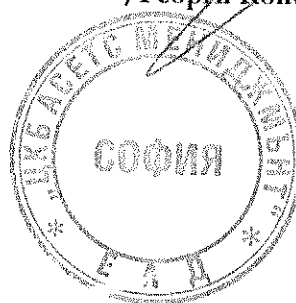
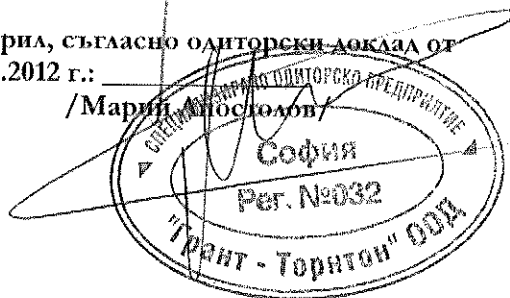
Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от
 15.03.2012 г.:

/Мария Митостолова/

Изпълнителен директор _____

/Георги Константинов/



Отчет за промените в собствения капитал за годината, приключва на 31 декември

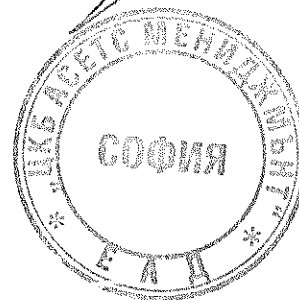
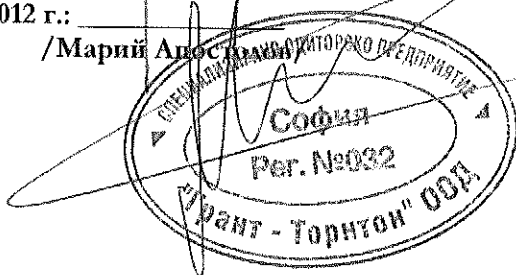
Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Други резерви	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2011 г.	500	202	397	1 099
Дивиденди	-	-	(397)	(397)
Сделки със собствениците	-	-	(397)	(397)
Печалба за годината	-	-	510	510
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	510	510
Салдо към 31 декември 2011 г.	500	202	510	1 212

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 28.01.2012 г.

Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от
 15.03.2012 г.: _____
 /Марий Авостомов/

Изпълнителен директор _____
 /Георги Константинов/



Отчет за промените в собствения капитал за годината, приключва на 31 декември (продължение)

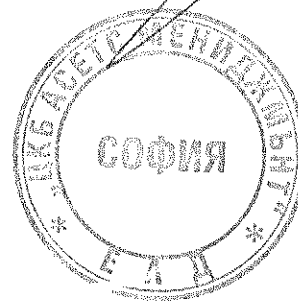
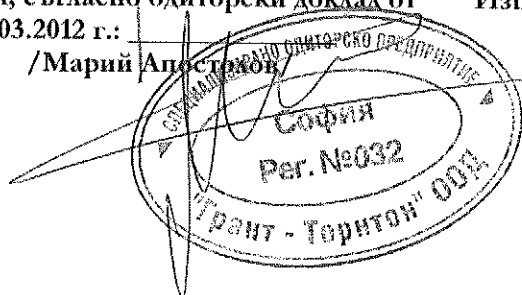
Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Други резерви	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2010 г.	500	202	374	1076
Дивиденди	-	-	(374)	(374)
Сделки със собствениците	-	-	(374)	(374)
Печалба за годината	-	-	397	397
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	397	397
Салдо към 31 декември 2010 г.	500	202	397	1 099

Съставил: _____
/Димитър Михайлов/
Дата: 28.01.2012 г.

Изпълнителен директор _____
/Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от
дата 15.03.2012 г.:
/Марий Апостолов/

Изпълнителен директор _____
/Георги Константинов/



Отчет за паричните потоци

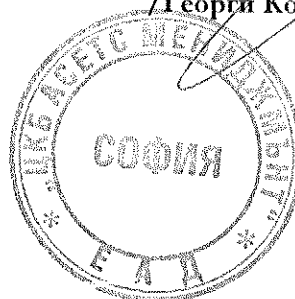
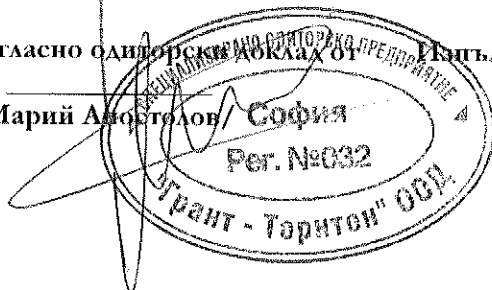
Пояснение	2011	2010
	'000 лв.	'000 лв.
Оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	859	788
Плащания към доставчици	(128)	(153)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(207)	(204)
Плащания за данък върху дохода	(48)	(65)
Плащания за други данъци	(2)	(1)
Постъпления свързани с дялове в управляваните ДФ	31	29
Плащания свързани с дялове в управляваните ДФ	(31)	(29)
Други постъпления	18	-
Други плащания	(10)	(15)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	482	350
Инвестиционна дейност		
Придобиване на имоти, машини и съоръжения	(71)	(34)
Получени лихви	50	66
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(21)	32
Финансова дейност		
Плащания на дивиденди	18.1 (397)	(374)
Нетен Паричен поток от финансова дейност	(397)	(374)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	64	8
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	887	879
Пари и парични еквиваленти в края на годината	8 951	887

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 28.01.2012г.

Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от _____ Изпълнителен директор
 15.03.2012 г.: _____
 /Марий Августолов/ София

/Георги Константинов/



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, безналични, ноименни 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. „Врабча“ № 8; тел.: (+ 359 2) 9327143, електронен адрес (e-mail): office@ccbam.bg, електронна страница в Интернет (web-site): www.ccbam.bg.

Към 31 декември 2011 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 2011 г. Дружеството няма открити клонове.

Към 31 декември 2011 г., Дружеството има нает персонал по трудово правоотношение - 7 лица и по договори за управление и контрол или граждански договори – 6 лица.

Едноличен 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 Химимпорт АД, регистрирано в България. Инструментите му на собствения капитал се котират на Българска фондова борса – София АД.

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 2010 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. Общи положения

Дружеството прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2011 г.:

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

Съществени ефекти, както в текущия период, така и в преходни или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на новите изисквания във връзка с представяне, признаване и оценяване, не са настъпили.

Ефектите от прилагането на следните нови стандарти, изменения и разяснения, които имат отношение към дейността на Дружеството, са описани по-долу:

МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 февруари 2010, приет от ЕС на 24 декември 2009 г.

С изменението на МСС 32 се уточнява как се отчитат някои права, когато емитираните инструменти са деноминирани във валута, различна от функционалната валута на емитента. Ако тези инструменти са емитирани пропорционално на съществуващите акционери на емитента, за фиксирана парична сума, те следва да бъдат класифицирани

като собствен капитал, дори ако тяхната цена на упражняване е деноминирана във валута, различна от функционалната валута на предприятието.

КРМСФО 19 „Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал” в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 23 юли 2010 г.

КРМСФО 19 изяснява отчитането на финансови пасиви с предоговорени условия, които предвиждат погасяването на задълженията чрез издаване на инструменти на собствения капитал за кредитора. Според КРМСФО 19 инструментите на собствения капитал, издадени за погасяване на задължение, представляват платено възнаграждение и изискват признаването на резултата в печалбата или загубата. Това съответства на основния подход при отписването на задължения според МСС 39. Размерът на печалбата или загубата се определя като разлика между балансовата стойност на финансовия пасив и справедливата стойност на издадените инструменти на собствения капитал. В случай че справедливата стойност на инструментите на собствения капитал не може да се оцени надеждно, се използва справедливата стойност на съществуващото финансово задължение за оценяване на печалбата или загубата и на издадените инструменти на собствения капитал.

Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, приети от ЕС на 18 февруари 2011 г.:

-Изменението на МСФО 7 пояснява изискванията за оповестяване на стандарта, като отстранява несъответствия, повтарящи се изисквания и отделни оповестявания, които могат да бъдат подвеждащи.

-Изменението на МСС 1 пояснява, че предприятията могат да представят изискваните равнения за всеки компонент от другия всеобхватен доход в отчета за промените в собствения капитал или в поясненията към финансовия отчет.

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

Към датата на одобрението на този финансов отчет някои нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството.

Ръководството очаква, че всички нововъведените ще бъдат включени в счетоводната политика на Дружеството за първия отчетен период, започващ след датата, от която те влизат в сила. Информация относно нови стандарти, изменения и разяснения, които се очаква да имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството, е представена по-долу:

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

Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на Дружеството, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

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

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и

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

МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия” е нов стандарт относно изискванията за оповестяване при всички форми на дялово участие в други предприятия, включително съвместни предприятия, асоциирани предприятия, дружества със специална цел и други неконсолидирани дружества.

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” дефинира справедливата стойност като цена, която би била получена при продажба на даден актив или платена при прехвърлянето на задължение при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката. Стандартът уточнява, че справедливата стойност се базира на сделка, сключвана на основния пазар за активи или пасива или при липса на такъв – на пазара с най-благоприятни условия. Основният пазар е пазарът с най-голям обем и дейност за съответния актив или пасив.

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

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

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

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

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (ревизиран) в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (ревизиран) се отнася вече само за индивидуални финансови отчети, изискванията за които не са съществено променени.

МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“ (ревизиран) в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“ (ревизиран) продължава да предписва метода на собствения капитал. Промени в обхвата на стандарта са извършени поради публикуването на МСФО 11 „Съвместни ангажименти“.

Публикувани са и следните нови стандарти и разяснения, но не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовия отчет на Дружеството:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - изменения относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 юли 2011 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 19 „Доходи на наети лица“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мините“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

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 всеобхватния доход в единен отчет.

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 която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

4.5. Приходи

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 емитиране и обратно изкупуване 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%

4.6. Приходи от лихви

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

4.7. Оперативни разходи

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

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

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

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

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

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. За да определи стойността в употреба, ръководството на Дружеството изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци. Данните, използвани при тестването за обезценка, се базират на последния одобрен бюджет на Дружеството, коригиран при необходимост с цел 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 преходни години, може вече да не съществува или да е намалена. Обезценка, призната в преходен период, се възстановява, ако възстановимата стойност на единицата, генерираща парични потоци, надвишава нейната балансова стойност.

4.11. 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.

4.11.1. Финансови активи

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

- кредити и вземания;

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 доходите 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 доходите на ред „Други разходи”.

4.11.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството включват търговски задължения.

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

стойност на финансови инструменти, ако има такива, се признават в печалбата или загубата на ред „Финансови разходи“ или „Финансови приходи“.

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

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

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

4.12. 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 преходни 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.

4.13. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти се състоят от наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, безсрочни депозити и депозити до 3 месеца.

4.14. Собствен капитал, резерви и плащания на дивиденди

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Другите резерви включват законови резерви съгласно Търговския закон.

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

Задълженията за плащане на дивиденди на акционерите са включени на ред „Задължения към свързани лица” в отчета за финансовото състояние, когато 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 374 хил.лв. – печалбата за 2010 г.

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

4.15. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите

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

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

4.16. 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.

4.17. 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.

4.18. 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.

4.18.1. 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.

4.18.2. Ползнен живот на амортизируеми активи

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

Към 31 декември 2011 г. ръководството определя полезния живот на активите, който представлява очакваният срок на използване на активите от Дружеството. Преносните стойности на активите са анализирани в пояснения 4.8 и 4.9.

4.18.3. 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 2011 г.	123	16	53	2	194
Отписани активи	-	-	(53)	-	(53)
Новопридобити активи		2	65	4	71
Салдо към 31 декември 2011 г.	123	18	65	6	212
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2011 г.	(17)	(15)	(50)	(1)	(83)
Отписани активи - амортизация			52		52
Амортизация	(18)	(1)	(3)	(2)	(24)
Салдо към 31 декември 2011 г.	(35)	(16)	(1)	(3)	(55)
Балансова стойност към 31 декември 2011 г.	88	2	64	3	157

	Офис оборудване '000 лв.	Компютърно оборудване '000 лв.	Транспортни средства '000 лв.	Други '000 лв.	Общо '000 лв.
Брутна балансова стойност					
Салдо към 1 януари 2010 г.	-	14	53	2	69
Новопридобити активи	123	2	-	-	125
Салдо към 31 декември 2010 г.	123	16	53	2	194
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2010 г.	-	(14)	(37)	-	(51)
Амортизация	(17)	(1)	(13)	(1)	(32)
Салдо към 31 декември 2010 г.	(17)	(15)	(50)	(1)	(83)
Балансова стойност към 31 декември 2010 г.	106	1	3	1	111

Нетекущите материални активи не са преоценявани през 2011 г. Всички разходи за амортизация са включени в отчета за доходите 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 2011 г.	88
Салдо към 31 декември 2011 г.	88
Амортизация	
Салдо към 1 януари 2011 г.	(86)
Амортизации	(2)
Салдо към 31 декември 2011 г.	(88)
Балансова стойност към 31 декември 2011 г.	-
	Програмни продукти ‘000 лв.
Брутна балансова стойност	
Салдо към 1 януари 2010 г.	88
Салдо към 31 декември 2010 г.	88
Амортизация	
Салдо към 1 януари 2010 г.	(79)
Амортизации	(7)
Салдо към 31 декември 2010 г.	(86)
Балансова стойност към 31 декември 2010 г.	2

Всички разходи за амортизация са включени в отчета за доходите на ред „Разходи за амортизация на нефинансови активи“.

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

7. Други вземания

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Аванс – България Он Еър	6	2
Предплатени разходи	19	2
Други	1	2
	26	6

Предплатените разходи включват предплатени разходи правно обслужване и застраховки автокаска и гражданска отговорност.

8. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Парични средства в банки и в брой в български лева	18	2
Краткосрочни депозити в български лева	933	885
Пари и парични еквиваленти	<u>951</u>	<u>887</u>

Към 31 декември 2011 г. Дружеството има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лева	Сума на депозита '000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД	6.90 %	10.02.2012	BGN	80 000	80
Централна Кооперативна Банка АД	8.00%	03.04.2012	BGN	852674	853
					<u>933</u>

Дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти.

9. Собствен капитал

9.1. 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.

	2011 бр.	2010 бр.
Издадени и напълно платени акции:		
В началото на годината	500 000	500 000
Издадени и напълно платени акции към 31 декември	<u>500 000</u>	<u>500 000</u>

Едноличен собственик на капитала на дружеството е ЦКБ АД.

9.2. Други резерви

Другите резерви в размер на 202 хил.лв. (2010 г. 202 хил.лв.), представляват формирани законови резерви съгласно изискванията на Търговския закон.

10. Разходи на персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Разходи за заплати	(175)	(175)
Разходи за социални осигуровки	(27)	(25)
Разходи за персонала	(202)	(200)

Всички възнаграждения, данъци и осигуровки отнасящи се към 2010 г. са изплатени до края на отчетни период.

11. Задължения

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

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Грант Торнтон ООД	3	3
ДТГ ООД	9	-
Транс Интеркар ЕООД	2	-
Други доставчици	-	2
	14	5

Данъчните задължения, отразени в отчета за финансовото състояние, включват:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Корпоративен данък	11	-
	11	-

Други задължения, отразени в отчета за финансовото състояние, включват задължение към КФН във връзка с издаден административно наказателен акт:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
КФН	20	-
	20	-

12. Приходи от услуги

Приходите от услуги на Дружеството могат да бъдат анализирани, както следва:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Приходи от управление на договорни фондове	865	789
	865	789

13. Разходи за материали

Разходите за материали включват:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
ДМА под прага на същественост	-	12
Разходи за автомобили	2	6
Канцеларски материали	1	1
	19	19

14. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Разходи за хонорари	50	52
Холдингова такса	22	-
Консултантски услуги	2	50
Разходи за софтуерна поддръжка	13	10
Разходи за автомобили	1	8
Независим финансов одит	6	6
Разходи за телефони	6	4
Разход за ЦД АД	4	4
Членски внос в Българската асоциация на управляващите дружества	-	2
Разходи за общ финансов надзор	3	2
Разходи за реклама	-	-
Други	10	7
	117	145

15. Други разходи

Другите разходи включват:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
КФН	20	-
Разходи за данъци	2	2
Командировки	2	-
Други	2	3
	<u>26</u>	<u>5</u>

16. Финансови приходи

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

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	66	61
	<u>66</u>	<u>61</u>

17. Разходи за данъци върху дохода

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10 % (2010 г.: 10%) и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата могат да бъдат равнени, както следва:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Печалба преди данъчно облагане	569	441
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данъци върху дохода	(57)	(44)
Данъчен ефект от корекции за разходи, непризнати за данъчни цели: Акт КФН	(2)	-
Разходите за данъци включват: Текущ разход за данъци	(59)	(44)
Разходи за данъци върху дохода	<u>(59)</u>	<u>(44)</u>

18. Доход на акция и дивиденди

18.1. Дивиденди

През 2011 г. Дружеството е изплатило на едноличния акционер дивиденди в размер на 397 хиляди л.в. (2010 г.: 374 хиляди л.в.). Тъй като разпределението на дивиденди от Дружеството става след решение на общото събрание на акционерите, не е признато задължение за изплащане на дивиденди към 31 декември 2011 г. във финансовия отчет.

19. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Дружеството включват собственика и дружества от групата на крайният собственик, ключов управленски персонал, управляваните три договорни фонда и други описани по-долу. 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.

19.1. Сделки със свързани лица

	2011 '000 л.в.	2010 '000 л.в.
Начислени приходи		
- Приходи от управление и такси по обратно изкупуване на дялове на ДФ ЦКБ Лидер	479	443
- Приходи от управление и такси по обратно изкупуване на дялове на ДФ ЦКБ Актив	374	335
- Приходи от управление и такси по емитиране на дялове на ДФ ЦКБ Гарант	12	11
- Лихвени приходи по депозити от ЦКБ АД	62	55
- Приходи от продажба на лек автомобил на ЦКБ АД	17	-
Покупки на стоки и услуги		
- Химимпорт АД	(2)	(136)
- ЦКБ Груп ЕАД	(22)	-
- България Он Еър ЕООД	(6)	-
- Транс Ингеркар ЕООД	(64)	-
- Омега Софт ЕООД	-	(50)
- Армеец АД	-	(1)
- Химснаб АД	(1)	-
- ЦКБ АД	(1)	(1)

19.2. Сделки с ключов управленски персонал

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

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Възнаграждения изплатени на участниците в СД	42	42
Служебни автомобили	3	16
Общо краткосрочни възнаграждения	45	58

Дружеството изиолзва правните услуги на един от директорите в компанията. Изплатеното възнаграждение за тези услуги е базирано на нормалните пазарни стойности и възлизат на сумата от 6 000 лв. (сумата е включена в позицията “Възнаграждения изплатени на участниците в СД”).

19.3. Сделки със собственика

През 2011 г. бе променен едноличният собственик на дружеството от ЦКБ Груп ЕАД на ЦКБ АД.

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
ЦКБ Груп ЕАД:		
Дивиденди	397	374

20. Вземания от свързани лица в края на годината

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Текущи		
Вземания от:		
- ДФ ЦКБ Лидер	41	38
- ДФ ЦКБ Актив	33	29
- ДФ ЦКБ Гарант	1	1
- Централна Кооперативна Банка АД	48	30
Общо вземания от свързани лица	123	98

Вземанията от управляваните договорни фондове са получени в началото на 2012 г. Вземането от Централна Кооперативна Банка АД, в размер на 48 хиляди лв. (2010 г.: 30 хиляди лв.) е вземане от лихви възникнало по открити два депозита. Вземането ще се погаси при падежирането им.

21. Безналични сделки

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

22. Условни активи и условни пасиви

През 2010 и 2011 г., дружеството бе страна по две съдебни дела възникнали по повод обжалване на издадени Наказателни постановления от Комисията за финансов надзор. Наказателни постановления No P-10-199/27.07.2010 г. и No P-10-197/27.07.2010 г. са издадени във връзка с управление на ДФ Актив и ДФ Лидер и неизпълнение на програми за привеждане на активите на фондовете в съответствие с нормативните изисквания. Наложена санкция е на обща стойност за двата фонда 20 хил.лв. През 2010 г. Дружеството не начисли провизия, тъй като разполагаше с експертно мнение, че вероятността да спечели делата е голяма. През 2011 г. наказателните постановления бяха потвърдени от съда и заплатени на КФН в началото на 2012 г.

Дружеството няма условни активи или пасиви други задължения.

23. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2011	2010
		'000 лв.	'000 лв.
Кредити и вземания:			
Търговски и други вземания	7, 20	149	104
Пари и парични еквиваленти	8	951	887
		1 100	991

Финансови пасиви	Пояснение	2011	2010
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи пасиви:			
Търговски и други задължения	11	45	5
		45	5

Вижте пояснение 4.11 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.

24. 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 оперативно 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 23.

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.

24.1. Анализ на пазарния риск

24.1.1. Валутен риск

Всички сделки се осъществяват в български лева. През годината няма осъществени трансакции, деноминирани във валута различна от българския лев, поради което Дружеството не е изложено на валутен риск.

24.1.2. 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 изискванията на Наредба 26 на КФН (отм.), Дружеството държи основната част от акумулираните парични средства по срочни депозити.

С цел поддържане на висока ликвидност 75.68 % от активите на Дружеството са в пари по разплащателни сметки и депозити. Поради рестриktivните нормативни мерки за поддържане на различни съотношения свързани с парични средства, както и за получаване на по-висока доходност, над 98 % от тях се държат по срочни депозити към

31.12.2011 г. Начислените лихви в зависимост от източника си са представени в следващата таблица:

	2011 %	2010 %
Разплащателни сметки	0,15 %	0,18 %
Депозити	99.85 %	99.82 %

24.1.3. Други ценови рискове

Дружеството не е изложено на други ценови рискове, тъй като не притежава публично търгувани акции, облигации и участия в други дружества.

24.2. 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:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Пари и парични еквиваленти	951	887
Търговски и други вземания	149	104
Балансова стойност	1 100	991

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.

24.3. Анализ на ликвидния риск

Ликвидният риск представлява рискът Дружеството да не може да погаси своите задължения. Дружеството има нормативни изисквания поставени в чл. 21 – 26 от Наредба 26 от 22.03.2006 (отм.) и Наредба 44 от 20.10.2011 г. за поддържането на определена капиталова адекватност и ликвидност.

Изготвяните тримесечни 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 посрещна нуждите от ликвидни средства като внимателно следи изходящите парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност.

Падежите на задълженията на Дружеството са обобщени както следва:

	2011 Текущи До 3 месеца '000 лв.	2010 Текущи До 3 месеца '000 лв.
Търговски и други задължения	45	5
Общо	45	5

25. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

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

Дружеството наблюдава капитала в съответствие с нормативните изисквания към дейността на управляващите дружества относно поддържането на определена капиталова адекватност и ликвидност. Дружеството е задължено да спазва следните съотношения:

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

26. 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.

27. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2011 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 02.02.2012 г.