



Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Финансов отчет

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

31 декември 2013 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

### 2013 г.

#### **I. Развитие на дейността и състоянието на Дружеството**

##### **1. Обща информация. Акционери и управление**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Георги Димитров Константинов 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 Борица 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 2013 г. в размер на 48 800 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 2013 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. На българския пазар на колективни инвестиционни схеми конкуренцията продължава да бъде много голяма, както поради големия брой договорни фондове, така и в инвестиционните политики които са избрали и портфейлите от финансови активи които са изградили. Различните рискови профили и насоки на инвестиране предлагат голям избор за инвеститора, което създава пряка конкуренция за привличане на дяло-вложители. През изминалата 2013 г. въпреки политическите сътресения в страната, се осъществи известното възстановяване на икономиката в страната, а и в света може да се отчете особено към края на 2013 г., както и в началото на 2014 г. възстановяване на публичния пазар на ценни книжа в България. Положителния тренд на основните борсови индекси на БФБ, към края на 2013 г., и задържането и покачването им през 2014 г. са сигнал за едно по-дългосрочно възстановяване на пазара на ценни книжа и достигане на цени на борсово търгуемите инструменти, които възстановяват в известна степен отрицателните преоценки в изминалите години.

За съжаление може да се отчете продължаващото виско 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 2013 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.

На пазара на КИС управляваните три договорни фонда се представиха аналогично на основната част от фондовете на българския пазар. Кампанията проведена през 2012 и 2013 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 показаха резултати с постигната доходност и лидерска позиция по доходност за 2013 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 2013 г.

#### Активи

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

Активи	31.12.2013		31.12.2012		31.12.2011	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
ДМА	87 935	6.37%	126 570	10.70%	157 097	12.50%
ДНА	187	0.01%	637	0.05%	-	-
Корпоративни облигации	206 258	14.94%	205 159	17.35%	-	-
Парични средства	925 561	67.02%	741 794	62.73%	951 244	75.68%
Вземания	157 320	11.39%	106 902	9.04%	129 273	10.28%
Разходи за бъдещи периоди*	3 776	0.27%	2 125	0.18%	19 327	1.54%
	<b>1 381 037</b>	<b>100.00%</b>	<b>1 182 573</b>	<b>100.00%</b>	<b>1 256 941</b>	<b>100.00%</b>

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	31.12.2013		31.12.2012		31.12.2011	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)

Транспортни средства	31 375	35.60%	47 744	37.53%	64 113	40.81%
Компютърна техника	1 615	1.83%	3 836	3.02%	1 061	0.68%
Офис оборудване	52 905	60.04%	70 540	55.45%	88 175	56.13%
Други ДМА	2 040	2.31%	4 450	3.50%	3 748	2.39%
Програмни продукти	187	0.21%	637	0.50%	-	-
	<b>88 122</b>	<b>100.00%</b>	<b>127 207</b>	<b>100.00%</b>	<b>157 097</b>	<b>100%</b>

Дружеството следи и спазва заложените в нормативната уредба изисквания за поддържане на ликвидност, като към 31.12.2013 г. паричните средства могат да се представят чрез следната таблица:

Парични средства	31.12.2013		31.12.2012		31.12.2011	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
В каса	1 489	0.16%	748	0.10%	1 285	0.14%
Безсрочни банкови влогове, в т.ч.:	28 099	3.04%	28 296	3.81%	17 285	1.82%
в ЦКБ АД	28 099	3.04%	28 296	3.81%	17 285	1.82%
Срочни банкови влогове, в т.ч.:	895 973	96.80%	712 750	96.08%	932 674	98.05%
в ЦКБ АД	700 000	75.63%	-	-	932 674	98.05%
	<b>925 561</b>	<b>100.00%</b>	<b>741 794</b>	<b>100.00%</b>	<b>951 244</b>	<b>100.00%</b>

Поради нормативните ограничения за инвестиране на свободните парични средства дружеството продължава да ги държи по депозити. Известното увеличение на паричните средства в сравнение с 2012 г. се дължи на по-ниските разходи и по-високите приходи през 2013 г. закупуване на облигация Трансалп. През годината депозитната структура съществено се промени, като по-голямата част от падежиралите депозити през 2013 г. се инвестираха в депозит в ЦКБ АД.

Увеличението на управляваната сума на активите са причина за увеличение на вземанията от клиенти, които представляват таксата за управление за месец декември на 2013 г. Вземанията от клиенти са изцяло получени в началото на 2014 г.

Вземания	31.12.2013		31.12.2012		31.12.2011	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
Клиенти	91 830	58.37%	80 030	74.86%	74 591	57.70%
Лихви	4 064	2.58%	10 051	9.40%	47 619	36.84%
Аванси	60 631	38.54%	3 184	2.98%	6 369	4.93%
Данъци за възстановяване	-	-	12 666	11.85%	-	-
- корпоративен данък	-	-	12 666	11.85%	-	-
Други	795	0.51%	971	0.91%	694	0.54%
	<b>157 320</b>	<b>100.00%</b>	<b>106 902</b>	<b>100.00%</b>	<b>129 273</b>	<b>100.00%</b>

## Пасиви

Към 31.12.2013 г. дружеството има следните текущи задължения:

Задължения	31.12.2013		31.12.2012		31.12.2011	
	(Лв.)	(%)	(Лв.)	(%)	(Лв.)	(%)
КФН	-	-	-	-	20 000	44.74%
Данъчни задължения	40 423	90.62%	130	2.49%	10 472	23.43%
Текущи търговски задължения	4 184	9.38%	5 100	97.51%	14 232	31.84%
	<b>44 607</b>	<b>100.00%</b>	<b>5 230</b>	<b>100.00%</b>	<b>44 704</b>	<b>100.00%</b>

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. Нарастването на данъчните задължения се дължи на задължение за корпоративен данък за данъчната печалба за 2013 г.

Дружеството няма дългосрочни задължения.

## Активи под управление

Към 31.12.2013 г. “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД организира и управлява три договорни фонда.

Активи под управление	31.12.2013		31.12.2012		31.12.2011	
	(Лв.)	(%)	(Лв.)	(%)	(Лв.)	(%)
ЦКБ Лидер	19 646 487	48.02%	17 674 790	48.65%	17 215 224	49.12%
ЦКБ Актив	18 752 418	45.84%	17 133 706	47.16%	16 632 620	47.46%
ЦКБ Гарант	2 511 038	6.14%	1 524 994	4.20%	1 198 825	3.42%
	<b>40 909 943</b>	<b>100.00%</b>	<b>36 333 490</b>	<b>100.00%</b>	<b>35 046 669</b>	<b>100.00%</b>

От таблицата е видно, че управляваните активи са се увеличили през 2013 г.

## Финансов резултат

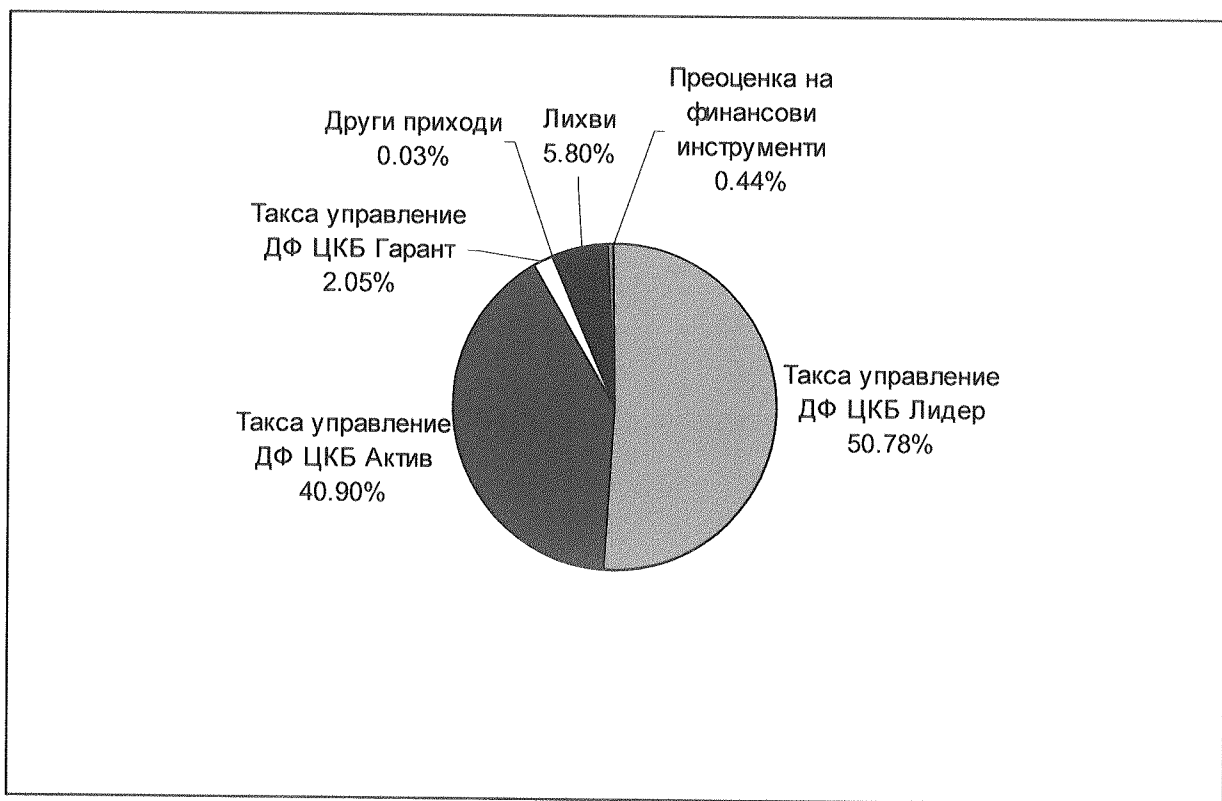
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Финансов резултат	704 191	528 274	568 721
Финансов резултат след корпоративен данък	634 430	475 957	510 236

## Приходи

През периода Дружеството реализира следните приходи:

	31.12.2013 (лв.)	31.12.2012 (лв.)	31.12.2011 (лв.)
Приходи от управление на договорни фондове	991 486	928 228	865 099
Приходи от лихви	61 361	51 133	65 833
Транзакционни приходи	27	457	136
Приходи от преоценка на финансови инструменти	4 628	-	-
Други приходи	282	12	12 898
<b>Общо приходи</b>	<b>1057 784</b>	<b>979 830</b>	<b>943 966</b>

### Структура на приходите по източници.



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

Договорен фонд	Такса 31.12.2013 (лв.)	% от общите приходи от управление	Такса 31.12.2012 (лв.)	% от общите приходи от управление	Такса 31.12.2011 (лв.)	% от общите приходи от управление
ЦКБ Лидер	537 165	54.18%	506 070	54.49%	479 388	55.41%
ЦКБ Актив	432 639	43.64%	409 871	44.13%	373 991	43.23%
ЦКБ Гарант	21 682	2.19%	12 744	1.37%	11 720	1.35%
<b>Общо:</b>	<b>991 486</b>	<b>100.00%</b>	<b>928 685</b>	<b>100.00%</b>	<b>865 099</b>	<b>100.00%</b>

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 2012 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 2013 г. остават приходите от лихви. Управлението на депозити през годината се различава от това през 2012 г. Депозитите се върнаха в дружестото майка ЦКБ, като се промени и разпределението по матуритетна структура и размер на депозитите.

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 капитали от активите на КИС в България през 2008 г. През 2013 г. се премахна таксата при емитиране на дялове от ЦКБ Гарант, което допълнително намали, а и за в бъдеще транзакционните приходи на Управляващото дружество.

## Разходи

За отчетния период Дружеството извърши следните разходи:

РАЗХОД	31.12.2013		31.12.2012		31.12.2011	
	Сума	% от общите разходи	Сума	% от общите разходи	Сума	% от общите разходи
Разходи за материали	6 759	1.91%	6 719	1.49%	3 081	0.82%
Разходи за външни услуги	132 213	37.39%	178 852	39.61%	117 373	31.28%
Разходи за амортизации	39 803	11.26%	37 686	8.35%	26 292	7.01%
Разходи за заплати	143 978	40.72%	187 112	41.44%	175 002	46.64%
Разходи за осигуровки	22 566	6.38%	27 653	6.12%	26 696	7.11%
Разходи за данъци	1 345	0.38%	1 479	0.33%	521	0.14%
Други разходи	1 772	0.50%	3 871	0.86%	25 527	6.80%
Разходи от преоценка на финансови инструменти	3 529	1.00%	7 063	1.56%	-	-
Други финансови разходи	1 627	0.46%	1 121	0.25%	753	0.20%
<b>Общо разходи:</b>	<b>353 593</b>	<b>100.00%</b>	<b>451 556</b>	<b>100.00%</b>	<b>375 245</b>	<b>100.00%</b>

. Видно от представената сравнителна информация през 2013 г. се отчита намаляване на разходите по всички пера. Основно намалението се дължи на намаляване броя на персонала и излизането на един служител в майчинство. Разходите за външни услуги са намалени във връзка с извършване на рекламна кампания и обучения през 2012 г., чиито ефекти се анализираха през 2013 г. Дружеството планира за 2014 г. отново извършване на значими разходи във връзка с извършваните промени в персонала в отдел “Маркетинг и продажби” през 2012 г., рекламната кампания и другите предприети мерки за увеличаване на броя инвеститори и размера на управляваните активи са увеличени разходите за материали и външни услуги в сравнение с 2012 г.

## **Персонал**

Към 31.12.2013 г. наетите лица по трудово правоотношение са 6 човека, като един е в отпуски по майчинство. По договори за управление и контрол и граждански договори са наети 5 човека. Всички възнаграждения за 2013 г. по трудови, граждански или по управление и контрол договори са изплатени до края на 2013 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 2013 г. не е извършвано придобиване или прехвърлените на собствени акции на ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

През 2012 г. едноличния собственик на капитала на дружеството бе променен от ЦКБ Груп ЕАД на ЦКБ АД.

### **7. Предвиждано развитие и дейност на дружеството за 2013 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 2013 г. международните финансови пазари претърпяха значителни движения в различни посоки, като в края на 2013 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 2012 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 началото на 2013 г. се отбеляза известно покачване на пазарните цени на финансовите инструменти на БФБ АД, където е инвестирана значителна част от активите на управляваните фондове. При запазване на тези стойности и стабилност на икономико-политическата среда в България и липса на сътресения, вижданията ни са за увеличаване на приходите на дружеството.

Отново нашите цели ще са насочени към привличане на по-голям брой инвеститори във фондовете и постигане на доходност в тях за да се увеличат приходите на дружеството и инвеститорите да постигнат съответна доходност. Приложените стратегии за привличане на инвеститори през 2013 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) в ще продължат и през 2013 г. с очакване увеличаване на броя лица закупили дялове във фондовете поне с 10 % за годината, спрямо 2013 г. След извършване на анализ на вложените средства в тази стратегия и постигнатите резултати, ще се направи избор за най-правилните канали за достигане до инвеститорите при съответните заложи бюджетни за това. Обучението на служителите в офисите на ЦКБ АД, като основни точки за продажба на дяловете на фондовете, ще бъдат от първостепенно значение през 2013 г. с цел по-ясното и разбираемо предлагане на информация за дяловете на 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 правопропорционални 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 2013 и началото на 2014 г., свидетелстват за значително

и сигнали за трайно възстановяване на българския публичен пазар на финансови инструменти. Тези данни дават основание че в близка перспектива не се очаква намаление на активите, което да се дължи на негативни пазарни преоценки на притежаваните финансови инструменти търгуеми на БФБ.

За постигане на по-висок лихвен доход, при трайно намаляващите лихвени проценти по привлечения ресурс на банките, дружеството инвестиране през 2012 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 дългов инструмент няма, тъй като облигацията е деноминирана в лева 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 матуритетна 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



12.02.2014 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](mailto:office@gtbulgaria.com)  
W [www.gtbulgaria.com](http://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 2013 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2013 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 изпънанението 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 2013 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство.

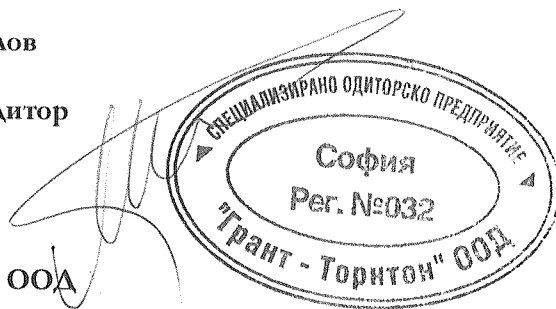
**Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2013 г.**

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2013 г. на 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 2013 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



20 март 2014 г.  
гр. София

## Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2013	2012
		'000 лв.	'000 лв.
<b>Нетекущи активи</b>			
Машини и оборудване	5	88	126
Нематериални активи	6	-	1
<b>Нетекущи активи</b>		<b>88</b>	<b>127</b>
<b>Текущи активи</b>			
Финансови активи държани за търгуване	7	206	205
Вземания от свързани лица	21	92	80
Търговски и други вземания	8	69	16
Вземания във връзка с данъци върху дохода		-	13
Пари и парични еквиваленти	9	926	742
<b>Текущи активи</b>		<b>1 293</b>	<b>1 056</b>
<b>Общо активи</b>		<b>1 381</b>	<b>1 183</b>
<b>Собствен капитал</b>			
Акционерен капитал	10.1	500	500
Други резерви	10.2	202	202
Неразпределена печалба		634	476
<b>Общо собствен капитал</b>		<b>1 336</b>	<b>1 178</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения към персонала		4	-
Търговски и други задължения	11	7	5
Задължения за данъци върху дохода		34	-
<b>Текущи пасиви</b>		<b>45</b>	<b>5</b>
<b>Общо пасиви</b>		<b>45</b>	<b>5</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>		<b>1 381</b>	<b>1 183</b>

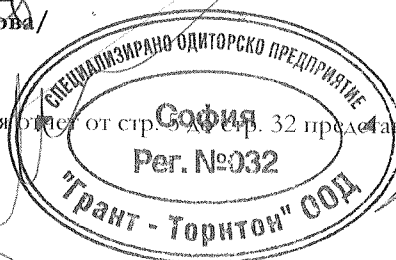
Съставил: \_\_\_\_\_  
 /Димитър Михайлов/  
 Дата: 12.02.2014 г.



Изпълнителен директор \_\_\_\_\_  
 /Сава Стойков/

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

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



Поясненията към финансовия отчет от стр. 32 до стр. 32 представляват неразделна част от него.

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

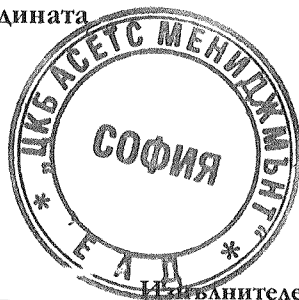
	Пояснение	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
Приходи от услуги	20.1	992	929
Разходи за материали	12	(7)	(7)
Разходи за външни услуги	13	(132)	(179)
Разходи за персонала	14	(166)	(215)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	5, 6	(40)	(38)
Други разходи	15	(3)	(5)
<b>Печалба от оперативна дейност</b>		<b>644</b>	<b>485</b>
Приходи от лихви	16	61	51
Нетна печалба/(загуба) от операции с финансови активи, държани за търгуване	17	1	(7)
Други финансови разходи		(2)	(1)
<b>Печалба преди данъци</b>		<b>704</b>	<b>528</b>
Разходи за данъци върху дохода	18	(70)	(52)
<b>Печалба за годината</b>		<b>634</b>	<b>476</b>
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>		<b>634</b>	<b>476</b>

Доход на акция лв.

Основен доход на акция: 19 1.27 0.95

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

Дата: 12.02.2014 г.



Изпълнителен директор

\_\_\_\_\_  
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от  
 20.03.2014 г.:

\_\_\_\_\_  
 /Милена Младенова/

Изпълнителен директор

\_\_\_\_\_  
 /Георги Константинов/



Поясненията към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 32 представляват неразделна част от него.

## 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 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
<b>Салдо към 31 декември 2013 г.</b>		<b>500</b>	<b>202</b>	<b>634</b>	<b>1 336</b>

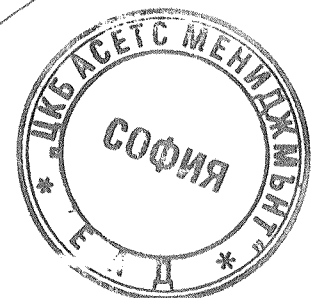
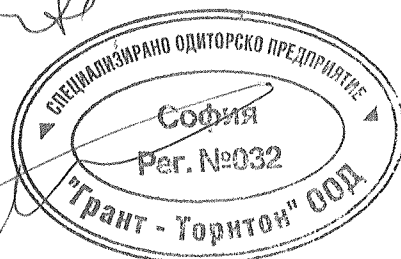
Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Акционерен капитал	Други резерви	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2012 г.		500	202	510	1 212
Разпределени дивиденди	19.2	-	-	(510)	(510)
Сделки със собственика				(510)	(510)
Печалба за годината		-	-	476	476
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	476	476
<b>Салдо към 31 декември 2012 г.</b>		<b>500</b>	<b>202</b>	<b>476</b>	<b>1 178</b>

Съставил: \_\_\_\_\_  
 /Димитър Михайлов/  
 Дата: 12.02.2014 г.

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

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

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



Поясненията към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 32 представляват неразделна част от него.

## Отчет за паричните потоци

	Пояснение	2013	2012
		'000 лв.	'000 лв.
<b>Оперативна дейност</b>			
Постъпления от управление на договорни фондове		980	923
Плащания към доставчици		(189)	(171)
Плащания към персонал и осигурителни институции		(166)	(222)
Възстановен данък върху дохода		6	-
Плащания за данък върху дохода		(36)	(75)
Плащания за други данъци		(1)	(2)
Постъпления свързани с дялове в управляваните договорни фондове		1 064	152
Плащания свързани с дялове в управляваните договорни фондове		(1 064)	(152)
Други постъпления		3	4
Други плащания		(3)	(24)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		<u>594</u>	<u>433</u>
<b>Инвестиционна дейност</b>			
Придобиване на недеривативни финансови активи		-	(209)
Покупка на имоти, машини и съоръжения	5	(1)	(7)
Покупка на нематериални активи	6	-	(1)
Получени лихви		67	85
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		<u>66</u>	<u>(132)</u>
<b>Финансова дейност</b>			
Плащания на дивиденди	19.2	(476)	(510)
Нетен паричен поток от финансова дейност		<u>(476)</u>	<u>(510)</u>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>			
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		742	951
Пари и парични еквиваленти в края на годината	9	<u>926</u>	<u>742</u>

Съставил: \_\_\_\_\_  
 /Димитър Михайлов/  
 Дата: 12.02.2014 г.

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

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

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



Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

## 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, 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 представлява 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 2013 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 2013 г. Дружеството няма открити клонове.

Към 31 декември 2013 г., Дружеството има нает персонал по трудово правоотношение - 7 лица и по договори за управление и контрол или граждански договори – 5 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 2013 г. и 2012 г.), освен ако не е посочено друго.

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

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството 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 2013 г.:

От 1 януари 2013 г. Дружеството е приложило **МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – отписване** – в сила от 1 юли 2012 г., приет от ЕС на 23 ноември 2012 г. 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 секторитизиране на финансови активи.

Няма съществен ефект върху дейността и оповестяването на Дружеството от прилагането на изменението на МСФО 7.

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

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 2013 г.:

**МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – нетиране на финансови активи и финансови пасиви** – в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 13 декември 2012 г.

Новите оповестявания са свързани с количествена информация относно признати финансови инструменти, нетирани в отчета за финансово състояние, както и онези

финансови инструменти, за които има споразумение за нетиране независимо от това дали те са нетирани. Тъй като Дружеството няма действащи споразумения за нетиране на финансови активи и финансови пасиви, прилагането на измененията няма съществен ефект върху оповестяванията или сумите, признати в отчета за финансовото състояние.

**МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.**

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” дефинира справедливата стойност като цена, която би била получена при продажба на даден актив или платена при прехвърлянето на задължение при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката. Стандартът уточнява, че справедливата стойност се базира на сделка, сключвана на основния пазар за активи или 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. Стандартът се прилага перспективно за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

**МСС 1 „Представяне на финансови отчети” – друг всеобхватен доход – в сила от 1 юли 2012 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.**

Измененията изискват представянето на отделните компоненти на другия всеобхватен доход в две групи, в зависимост от това дали те ще се рекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Компоненти, които не се рекласифицират, напр. преоценки на имоти, машини и съоръжения, се представят отделно от компоненти, които ще се рекласифицират, напр. отсрочени печалби и загуби от хеджиране на парични потоци. *Дружеството е избрало да представя компонентите на другия всеобхватен доход преди данъци и затова следва да показва 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“.* Измененията следва да се прилагат ретроспективно.

**МСС 12 „Данъци върху доходи” – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.**

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 19 „Доходи на наети лица” в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.**

Измененията на МСС 19 премахват метода на коридора и изискват представянето на финансовите разходи и приходи на нетна база. Актюерските печалби и загуби са преименувани на преоценки и следва да бъдат признати незабавно в другия всеобхватен доход. Те не се рекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Изменението на стандарта няма ефект върху дейността на Дружеството.

**Годишни подобрения 2011 г. в сила от 1 януари 2013 г., приети от ЕС на 27 март 2013 г.**

-Измененията на МСФО 1 поясняват, че дадено предприятие може да приложи МСФО 1 повече от един път при определени обстоятелства. Въвежда се право на избор при прилагането на МСС 23 от датата на преминаване или по-ранна дата.

-Изменението на МСС 1 пояснява, че отчет за финансовото състояние към началото на предходния период следва да се представи, само в случай че ретроспективните промени имат съществен ефект към тази дата. Предприятията, които представят два сравнителни периода в отчета за финансовото състояние съгласно изискванията на МСС 8, не следва да включват информация за началните салда на предходния период в поясненията. В случай че ръководството представя по собствено желание допълнителна сравнителна информация в отчета за финансовото състояние или отчета за печалбата или загубата, то и поясненията трябва да включват допълнителна информация.

-Изменението на МСС 16 пояснява, че резервни части и обслужващо оборудване се класифицират като имоти, машини и съоръжения, а не като материални запаси, когато е приложима дефиницията за имоти, машини и съоръжения и те се използват за повече от една година.

-Изменението на МСС 32 пояснява, че отчитането на данък печалба във връзка с разпределение на дивиденди и разходи по сделки със собствениците е в съответствие с МСС 12. Данък върху доходите във връзка с разпределение на дивиденди се признава в печалбата или загубата, докато данък върху доходите във връзка с разходи по сделки със собствениците се признава в собствения капитал.

-Изменението на МСС 34 пояснява, че общата сума на активите и пасивите по сегменти се представя в междинния финансов отчет, в случай че тази информация се предоставя регулярно на лицата, отговорни за вземане на оперативни решения, и тя се е променила съществено в сравнение с оповестената информация в последния годишен финансов отчет.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2013 г., но не касаят дейността на Дружеството са следните:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - изменения относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 януари 2013 г., приети от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане”- изменение относно държавни заеми, в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 март 2013 г.
- КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мините“ в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2013 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството:

**МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2015 г., все още не е приет от ЕС**

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

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

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

**МСС 36 „Обезценка на активи“ (изменен) в сила от 1 януари 2014, все още не е приет от ЕС**

Измененията изискват оповестяване на информацията 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-ранно прилагане е възможно само заедно с МСФО 13.

**МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“ (изменен) в сила от 1 януари 2014, все още не е приет от ЕС**

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

**КРМСФО 20 „Данъци“, в сила от 1 януари 2014, все още не е приет от ЕС**

Разяснението засяга отчитането на задължения за плащане на данъци, различни от данъци върху дохода, наложени от държавата. Задължаващото събитие е дейността, в резултат на която следва да се плати данък съгласно законодателните норми. Дружествата нямат конструктивно задължение да заплащат данъци за бъдеща оперативна дейност, ако те са икономически принудени да продължат дейността си в бъдещи периоди.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2013 г. и не касаят дейността на Дружеството, са следните:

- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 10, МСФО 11, МСФО 12 – Преходни разпоредби, в сила от 1 януари 2014 г., приети от ЕС на 16 април 2013 г.
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети” (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 10, МСФО 12, МСС 27 (изменения) – Инвестиционни дружества, в сила от 1 януари 2014 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

#### **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 2013 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 емитиране 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.

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

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

- Софтуер                    2 години
- Други                        2 години

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

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

#### 4.8. Машини и оборудване

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

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

Последващите разходи, свързани с определен актив от тази група се прибавят към балансовата сума на актива, когато е вероятно Дружеството да има икономически ползи,

надвишаващи първоначално оценената ефективност на съществуващия актив. Всички други последващи разходи се признават за разход за периода, в който са направени.

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

#### **4.11. Данъци върху дохода**

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

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

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

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

Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

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

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

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

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

#### **4.12. Пари и парични еквиваленти**

Парите и паричните еквиваленти се състоят от пари в брой, парични средства по банкови сметки и краткосрочни депозити 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.

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 476 хил. лв. от печалбата за 2012 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 планове за възнаграждения на служителите след напускане или други дългосрочни възнаграждения и планове за възнаграждения след напускане или под формата на компенсации с акции, или с дялове от собствения капитал.

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

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

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

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

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

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

Към датата на баланса Дружеството няма признати провизии.

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

Значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са

описани по-долу. Основните източници на несигурност при използването на приблизителните счетоводни оценки са описани по-долу.

#### **4.17. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки**

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

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

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

##### **4.17.1. Обезценка**

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. За да определи стойността в употреба, ръководството на Дружеството изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци. При изчисляване на очакваните бъдещи парични потоци ръководството прави предположения относно бъдещите брутни печалби. Тези предположения са свързани с бъдещи събития и обстоятелства. Действителните резултати могат да се различават и да наложат значителни корекции в активите на Дружеството през следващата отчетна година.

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

##### **4.17.2. Полезен живот на амортизируеми активи**

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

Към 31 декември 2013 г. ръководството определя полезния живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Дружеството. Преносните стойности на активите са анализирани в пояснения 4.7 и 4.8.

##### **4.17.3. Провизии**

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

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

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Дружеството е сигурено, 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.
<b>Брутна балансова стойност</b>					
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
<b>Амортизация</b>					
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)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2013 г.</b>	<b>52</b>	<b>2</b>	<b>31</b>	<b>3</b>	<b>88</b>
	Офис оборудване ‘000 лв.	Компютърно оборудване ‘000 лв.	Транспортни и средства ‘000 лв.	Други ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
<b>Брутна балансова стойност</b>					
Салдо към 1 януари 2012 г.	123	17	65	7	212
Новопридобити активи	-	4	-	3	7
Салдо към 31 декември 2012 г.	123	21	65	10	219
<b>Амортизация</b>					
Салдо към 1 януари 2012 г.	(35)	(16)	(1)	(3)	(55)
Амортизация	(18)	(1)	(17)	(2)	(38)
Салдо към 31 декември 2012 г.	(53)	(17)	(18)	(5)	(93)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2012 г.</b>	<b>70</b>	<b>4</b>	<b>47</b>	<b>5</b>	<b>126</b>

Нетекущите материални активи не са преценявани през 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 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.
<b>Брутна балансова стойност</b>	
Салдо към 1 януари 2013 г.	89
Салдо към 31 декември 2013 г.	89
<b>Амортизация</b>	
Салдо към 1 януари 2013 г.	(88)
Амортизация	(1)
Салдо към 31 декември 2013 г.	(89)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2013 г.</b>	<b>-</b>
<b>Брутна балансова стойност</b>	
Салдо към 1 януари 2012 г.	88
Новопридобити активи, закупени	1
Салдо към 31 декември 2012 г.	89
<b>Амортизация</b>	
Салдо към 1 януари 2012 г.	(88)
Салдо към 31 декември 2012 г.	(88)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2012 г.</b>	<b>1</b>

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	Справедлива	Справедлива
						стойност 31.12.2013 г.	стойност 31.12.2012 г.
						‘000 лв	‘000 лв
Трансалп 1	XS0483980149	22.08.2015	7 %	EUR	196	206	205
						<u>206</u>	<u>205</u>

През 2012 г. Дружеството за пръв път от създаването си инвестира в облигации. Притежаваната 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

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Предплатени разходи	64	4
Лихви по депозити	4	10
Други	1	2
	<b>69</b>	<b>16</b>

Предплатените разходи включват предплатени разходи за реклама в размер на 60 хил.лв. със България Он Еър по договор и предплатени разходи за правно обслужване, застраховки автокаско и гражданска отговорност на обща стойност 4 хил.лв. (2012 г.: 4 хил.лв.).

#### 9. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Парични средства в банки и в брой в български лева	30	29
Депозити в български лева	896	713
Пари и парични еквиваленти	<b>926</b>	<b>742</b>

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
				<b>896</b>

Към 31 декември 2012 г. Дружеството има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
БАКБ АД	5.40%	04.04.2013	BGN	258
БАКБ АД	6.60%	10.06.2013	BGN	90
Креди Агрикол България ЕАД	4.00%	05.04.2013	BGN	320
Юробанк България АД	5.00%	05.04.2013	BGN	45
				<u>713</u>

Дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти.

## 10. Собствен капитал

### 10.1. Акционерен капитал

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

	2013	2012
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>

Едноличен собственик на капитала на дружеството е ЦКБ АД.

### 10.2. Други резерви

Другите резерви в размер на 202 хил.лв. (2012 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:

	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
Грант Торнтон ООД	3	3
Други	4	2
	<u>7</u>	<u>5</u>

## 12. Разходи за материали

Разходите за материали включват:

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Разходи за автомобил	(5)	(6)
Канцеларски материали	(2)	(1)
	<u>(7)</u>	<u>(7)</u>

### 13. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Разходи за хонорари	(71)	(71)
Консултантски и правни услуги	-	(47)
Разходи за реклама	(16)	(21)
Разходи за софтуерна поддръжка	(9)	(10)
Разходи за телефони	(9)	(7)
Независим финансов одит	(6)	(7)
Други	(21)	(16)
	<u>(132)</u>	<u>(179)</u>

### 14. Разходи на персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Разходи за заплати	(144)	(187)
Разходи за социални осигуровки	(22)	(28)
<b>Разходи за персонала</b>	<u><b>(166)</b></u>	<u><b>(215)</b></u>

Всички възнаграждения, данъци и осигуровки отнасящи се за 2013 г. са изплатени до края на отчетни период.

### 15. Други разходи

Другите разходи включват:

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Представителни разходи	(1)	(2)
Разходи за данъци	(1)	(1)
Други	(1)	(2)
	<u>(3)</u>	<u>(5)</u>

### 16. Финансови приходи

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

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	47	48
Приходи от лихви по облигации	14	3
<b>Финансови приходи</b>	<b>61</b>	<b>51</b>

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

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘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	(4)	(7)
	<b>1</b>	<b>(7)</b>

**18. Разходи за данъци върху дохода**

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10% (2012 г.: 10%) и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата могат да бъдат равнени, както следва:

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Печалба преди данъчно облагане	704	528
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данъци върху дохода	(70)	(52)
Разходите за данъци включват:		
Текущ разход за данъци	(70)	(52)
Разходи за данъци върху дохода	<b>(70)</b>	<b>(52)</b>

**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:

2013                      2012

Печалба, подлежаща на разпределение (в лв.)	634 430	475 957
Среднопретеглен брой акции	500 000	500 000
<b>Основен доход на акция (в лв. за акция)</b>	<b>1.27</b>	<b>0.95</b>

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

## 19.2. Дивиденди

През 2013 г. Дружеството е начислило на едноличния акционер дивидент в размер на 476 хил.лв. (2012 г.: 510 хил.лв.). Към 31.12.2013 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

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
<b>Начислени приходи:</b>		
Приходи от управление на договорни фондове:		
- ДФ ЦКБ Лидер	537	506
- ДФ ЦКБ Актив	433	410
- ДФ ЦКБ Гарант	22	13
Общо приходи от управление на договорни фондове:	<b>992</b>	<b>929</b>
- Лихвени приходи по депозити от ЦКБ АД	1	25
Покупки на стоки и услуги		
- Химимпорт АД	(2)	(2)
- Армеец АД	-	(2)
- ЦКБ АД	(2)	(1)

### 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:

2013                      2012

	'000 лв.	'000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Възнаграждения изплатени на участниците в СД	50	54
Служебни автомобили	7	6
<b>Общо краткосрочни възнаграждения</b>	<b>57</b>	<b>60</b>

Дружеството използва до 01.03.2013 г. правните услуги на един от членовете на СД на дружеството. Изплатеното възнаграждение за тези услуги е базирано на нормалните пазарни стойности и възлизат на сумата от 1 000 лв. (сумата е включена в позицията "Възнаграждения изплатени на участниците в СД").

### 20.3. Сделки със собственика

През 2012 г. бе променен едноличният собственик на дружеството от ЦКБ Груп ЕАД на Централна кооперативна банка АД.

	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
Дивиденди	476	510

### 21. Вземания от свързани лица в края на годината

	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
<b>Текущи</b>		
<b>Вземания от:</b>		
- ДФ ЦКБ Лидер	50	44
- ДФ ЦКБ Актив	40	35
- ДФ ЦКБ Гарант	1	1
- Централна Кооперативна Банка АД	1	-
<b>Общо вземания от свързани лица</b>	<b>92</b>	<b>80</b>

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, получено изцяло през 2014 г.

### 22. Безналични сделки

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

### 23. Условни активи и условни пасиви

Дружеството няма условни активи или поети други задължения.

#### 24. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2013	2012
		'000 лв.	'000 лв.
Кредити и вземания:			
Финансови активи държани за търгуване	7	206	205
Търговски и други вземания	8	9	16
Вземания от свързани лица	21	92	80
Пари и парични еквиваленти	9	926	742
		<b>1 233</b>	<b>1 043</b>
<hr/>			
Финансови пасиви	Пояснение	2013	2012
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи пасиви:			
Търговски и други задължения	11	7	5
		<b>7</b>	<b>5</b>
		<hr/>	

Вижте пояснение 4.10 за информация 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 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 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 2012 г. се осъществи сделка в евро 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 2013 '000 лв.	Евро 2012 '000 лв.
31 декември		
Финансови активи	206	205
Общо издаване на риск	<u>206</u>	<u>205</u>

##### 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 62.73 % 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 99.90 % от тях са по сročни депозити към 31.12.2013 г. Начислените лихви в зависимост от източника си са представени в следващата таблица:

	2013 %	2012 %
Разплащателни сметки	0.03%	0.14 %
Депозити	77.66%	92.94 %
Облигации	22.31%	6.91 %

### Корпоративни облигации

Корпоративните облигации към 31 декември 2013 г. представляват 14.94 % от активите на дружеството. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2013 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
Трансалп	1.50	0.29	4.63	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 транзакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг и банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг..

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

Финансови активи	Пояснение	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:			
Облигации		206	205
Търговски и други вземания		9	16
Вземания от свързани лица		92	80
Пари и парични еквиваленти		926	742
		<b>1 233</b>	<b>1 043</b>

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 № 44/20 Октомври 2012 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 (%)		
	2013	2012	
Отношение регламентиран минимум парични средства в банки към парични средства	90	99.84	99.90
Минимални ликвидни средства към текущи задължения	100	2074.92%	14 183.42%

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 вземания са краткосрочни:

	2013	2012
	Текущи До 3 месеца '000 лв.	Текущи До 3 месеца '000 лв.
Търговски и други задължения	7	5
<b>Общо</b>	<u>7</u>	<u>5</u>

### 26. Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

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

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

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

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

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

31.12.2013 г.

Групи финансови активи държани за търгуване  
Инвестиции в облигации

Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
206	206
<b>206</b>	<b>206</b>

31.12.2012 г.

Групи финансови активи държани за търгуване  
Инвестиции в облигации

Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
205	205
<b>205</b>	<b>205</b>

Дружеството притежава облигация 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.

#### Определяне на справедливата стойност

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

### Определяне на справедливата стойност на ниво 3

За финансовите активи и пасиви на Дружеството, класифицирани на ниво 3, справедливата стойност на финансовите активи се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината.

### 27. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

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

Дружеството наблюдава капитала в съответствие с изисквания поставени в чл. 151 – 154 от Наредба № 44/20 Октомври 2012 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционни дружества от затворен тип и управляващи дружества на Комисията за финансов надзор.

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

Съотношения	Нормативно определен минимум (%)	2013	2012
Собствен капитал към минимален капитал	100	287.07%	287.14%
Собствен капитал към постоянни общи разходи	25	155.42%	171.76%

### 28. Събития след края на отчетния период

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

### 29. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2013 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 15.02.2014 г.