



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Лидер

31 декември 2012 г.



Асетс Мениджмънт

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	3
Отчет за всеобхватния доход	4
Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	5
Отчет за паричните потоци	7
Пояснения към финансовия отчет	8
Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3 и т.5 от Наредба № 44 от 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества към 31.12.2012 г.	38
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2012 Г. НА ДФ ЦКБ ЛИДЕР

Годишният доклад на Договорен фонд ЦКБ Актив (Фондът) е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Наредба 44 от 2011 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества, Закона за счетоводството и Търговския закон.

I. Изложение на развитието на дейността и състоянието на Фонда, както и на бъдещите перспективи

ЦКБ Лидер е договорен фонд организиран и управляван от Управляващото дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД) с разрешение № 637 – ДФ / 9 май 2007 г. от Комисията за финансов надзор (Комисията).

Управляващото дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД) започна публичното предлагане на дялове на ЦКБ Лидер ДФ на 01.06.2007 г. На 02.06.2007 нетната стойност на активите (НСА) на Фонда надмина 500 000 лв., което позволи да се изкупуват обратно дялове от фонда, както и задължи УД да изчислява ежедневно цена на обратно изкупуване на един дял.

Дяловете на Фонда са с номинал 10 лв., регистрирани за търговия на Българска Фондова Бурса – София АД с борсов код МФРА.

Цените за емисионната стойност, обратното изкупуване и нетната стойност на активите се обявяват ежедневно на интернет страницата на УД - www.ccbam.bg, на сайта www.investor.bg и ежедневно се публикуват във вестник "Пари".

Данните за емитираните и обратно изкупени дялове за отчетния период са както следва:

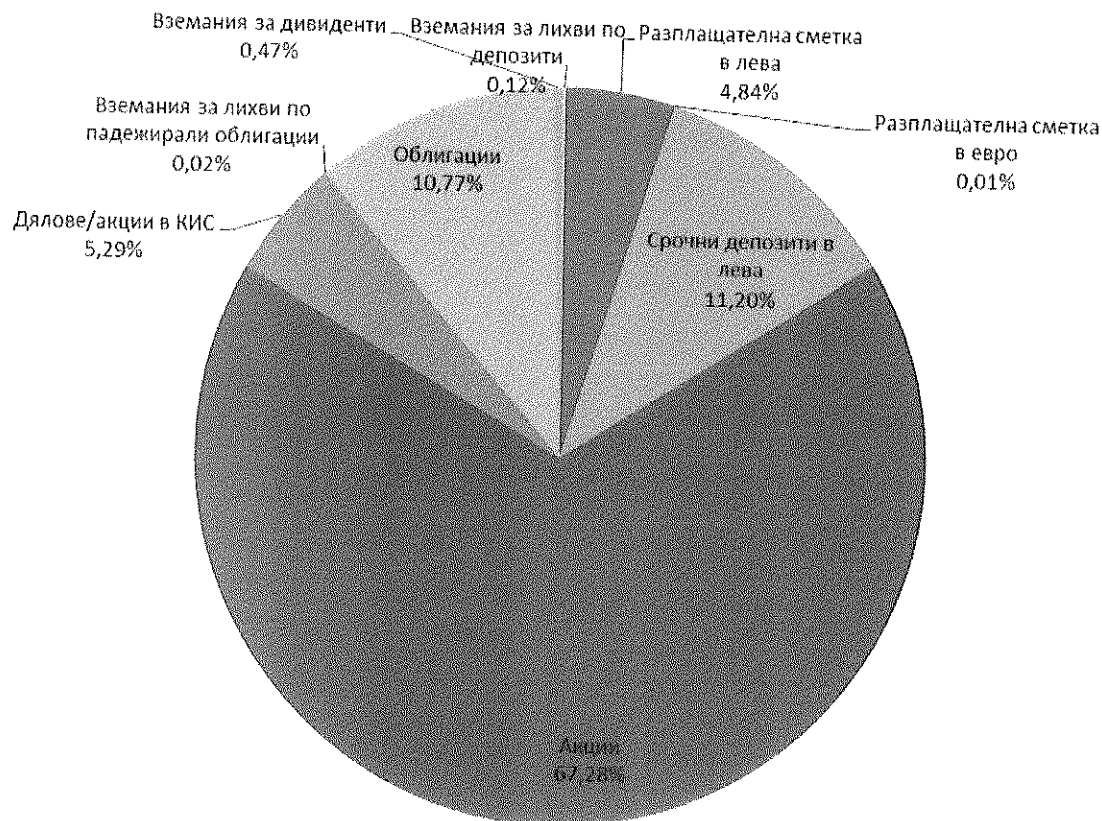
	<u>Брой</u>
<u>Дялове към 1 януари 2012 г.</u>	<u>2 380 378</u>
Емитирани дялове	23 810
Обратно изкупени дялове	(6 127)
<u>Дялове в обръщение към 31 декември 2012 г.</u>	<u>2 398 061</u>

Продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва чрез мрежата от офиси на Централна кооперативна банка АД, за което УД е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда.

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Лидер за периода е положителен в размер на 333 346 лв. Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 505 852 лв.
- годишно възнаграждение за банка депозитар – 5 280 лв.
- възнаграждение на одитори – 6000 лв.
- други административни разходи – 1 430 лв.

Със следващата графика са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2012 г.



Валутна структура на активите на фонда към 31.12.2012 г:

	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в лева	15 735	89.02 %
Активи във валута	1 940	10.98 %
- в евро	1 910	10.81 %
- в нова румънска лея	30	0.17 %

Обобщена информация за данните за ЦКБ Лидер ДФ за отчетния период :

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	17 215 224
Стойност на активите към края на периода	17 627 732
Стойност на текущите задължения в началото на периода	44 628
Стойност на текущите задължения към края на периода	47 058
Общо приходи от дейността към края на периода	10 101 492
Общо разходи за дейността към края на периода	9 768 146
Балансова печалба към края на периода	333 346
Брой дялове в обръщение към края на периода	2 398 061
Последно изчислени съгласно нормативната уредба към 28.12.2012	
Нетна стойност на активите на един дял	7.3484
Емисионна цена на един дял	7.3484
Цена на обратно изкупуване	7.3117

През 2012 г. международните финансови пазари се държаха в по-стабилно положение в сравнение с 2011 г.. Въпреки това продължаващата дългова криза създаваше нестабилност на пазара на ценни книжа и на валутните пазари. Особено отчетливо бе движението на долар/евро, където еврото загуби част от своята стойност в средата на лятото, но към края на годината възстанови своята стойност до тази към края на 2011 г.

В България продължаваха да се отчетигат сигнали за излизане от икономическата криза, като през периода се отбеляза известно намаляване на лихвените равнища по депозити и кредити спрямо 2011 г.. Въпреки това, по умереното държане на потребителите и при покупки и при кредитиране, пречи да се постигне по-значимо икономическо възстановяване, като това се чувства особено силно при фирмите развиващи дейност в страната. Стабилната бюджетната политика на правителството запази макроикономическата стабилност на държавната и през 2012 г.. Продължаващата неблагоприятна 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 особено при фирменото кредитиране (където няма и достатъчно добри проекти), като се отчита и намаляване на новите емисии облигации. Заради увеличаването на необслужваните кредити в страната, финансирането остава скъпо, трудно достъпно, като се отчита и намаляване на новите емисии облигации и достъпа до допълнителни финансови ресурси, които да могат да се вляят в БФБ или в покупка на дялове от КИС.

Ликвидността на БФБ АД през 2012 г. остава ниска, като стеснения пазар на продавачи и купувачи, ограничава обема от търгувани емисии и обема от тях, което води до изкривяване на борсовата цена на някои емитенти, спрямо справедливата стойност изчислена чрез различни икономически модели или тази която би се постигнала при един ликвиден пазар на БФБ АД.

Макроикономическите показатели в страната се подобряват през изминалата година и при продължаваща от правителството адекватна и последователна икономическа и бюджетна политика може да се възвърнат добрите финансови резултати на публичните дружества с което и оценката им от инвеститорите би се повишила. В началото на 2013 г. се отчете повишаване на ликвидността на БФБ АД и значително повишение на цените на някои търгувани финансови инструменти, което може да доведе до възстановяване на стойността на някои от позициите до справедливата им стойност според оценката на инвестиционния консултант. Това възстановяване ще зависи както от вижданията на останалите участници на пазара на финансови инструменти така и от запазване на политическата и икономическа стабилност в страната.

Типът на фонда и предприетите промени в портфейла от ценни книжа позволи да се запази стойността на активите на фонда и да се отчете положителен финансов резултат.

Фондът поддържа постоянно краткосрочни депозити и свободни пари по разплащателните сметки с които да може да посрещна своите разходи и поръчки за обратно изкупуване на дялове. Същевременно паричните активи се управляваха, така че да се генерира оптимален лихвен доход.

Пазарът на дългови инструменти също бе повлиян от общата икономическа ситуация в страната като се отчитат забавяния по лихвени и главнични плащания. Създадения портфейл от дългови инструменти притежаван от Фонда е от емитенти, които досега са изпълнили всичките си задължения в срок. Въпреки това се отчете обявяването в несъстоятелност на Хлебни изделия АД през 2013 г., като неблагоприятно събитие за активите на фонда, предвид бавната и тровава процедура по осребряване на имуществото на дружеството и съответно покриване на задълженията си, може да доведе до отчитане на загуба от инвестиция в посочения емитент.

Инвестирането на активите през 2012 г. може да се проследи чрез информацията представена в отчета за Допълнителна информация съгласно чл. 73г, ал.1, т. 6, наличен към настоящия комплект годишен финансов отчет.

По-долу е извършен анализ на основните финансови показатели свързани с дейността и описание на основните рискове пред Фонда.

1. Ликвидност

През 2012 г., УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД спазваше изискванията за поддържане на ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага в съответствие с нормативната уредба. Ликвидността на Фонда се наблюдава ежедневно, като при констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица /лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите/.

През отчетния период ликвидните средства са поддържани постоянно над 10 на сто от нетната стойност на активите, с което се изпълняваше нормативното изискване за ниво на ликвидност.

Очакванията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е за запазване на броя дялове в ДФ ЦКБ Лидер, като не се очакват значими обратни изкупувания предвид типа на основните инвеститори във Фонда. Намаляване на ликвидността би настъпила при дългосрочна неблагоприятна тенденция на капиталовите пазари и съответното подаване на голям брой поръчки за обратно изкупуване или изтеглянето на някои от крупните институционални инвеститори, поради което и през 2012 г. се поддържаше умерено ниво на свободните парични средства, с които се разполага.

При осъществяване на подобни ситуации е възможно Фондът да реструктурира портфейла си чрез продажба на активи. От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

През отчетния период фондът не е ползвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

2. Структура на активите и пасивите

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД следеше нормативните изисквания и заложените ограничения и лимити за инвестиране на набраните от емитиране на дялове средства, както и в своите Правила и Проспект, а при нарушаване на някое от тях да уведомява КФН и да приема програма за отстраняване на несъответствието.

ДФ ЦКБ Лидер има две действащи програми към 31.12.2012 г. за привеждане на активите в съответствие с нормативно заложените лимити. Двете програми са свързани с чл. 45, ал. 4 от ЗДКИСАПКИ: Общата стойност на инвестициите в лица, във всяко от които имаме инвестиции над 5% са повече от 40% стартирала на 06.12.2012 г. с крайна дата на изпълнение 06.02.2013 г. и втората програма по която общата стойност на инвестициите при едно лице е повече от 10% от активите (Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ) стартира на 21.12.2012 г. с крайна дата на изпълнение 21.02.2013 г.

Управляващото дружество през 2012 г. не е поемало ангажименти за извършване на капиталови разходи за дълготрайни материални активи за сметка на фонда. Всички действия по управлението на Фонда се извършват от Управляващото дружество, което не налага инвестиране от страна на Фонда на средства в материални или нематериални дълготрайни активи.

Основната цел на ДФ ЦКБ Лидер е осигуряване на нарастване на вложените суми от инвеститорите във Фонда, чрез постигане на лихвен, преоценъчен и ефективен доход, при съответния за типа фонд риск. Източниците на средства за постигане на основната цел са набраните средства чрез емитиране на дялове, както и реализирания от извършените инвестиции доход.

Поради трудно прогнозируемите политически и икономически макро-фактори, ръководството на Управляващото дружество не могат да дадат прогноза за развитието на българския и световен фондов пазар, валутен и лихвен пазар. Проблемите в ЕС свързан с

дълговата криза, предприетите и планираните мерки за затягане на бюджетната политика за държавите в ЕС, военно-политическата ситуация свързана с Иран и други основоопределящи събития създават трудност за прогнозиране на финансовия пазар. В тази обстановка, политиката за инвестиране на набраните средства на Фонда ще следва разписаните правила за инвестиране на средствата на Фонда с отчитане на посочената макро-нестабилност.

През отчетния период ДФ ЦКБ Актив не е използвало кредити, като не се предполага и за в бъдеще използването на този тип ресурси.

3. Резултати от дейността

Основната причина за отчитането на печалба за периода от 333 346 лв. са извършваните положителни преоценки на притежаваните акции, лихвени и дивидентни приходи.

ДФ ЦКБ Лидер не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др. подобни. Основните оперативни разходи за сметка на Фонда са разходите за управление, таксата на Банката депозитар и други административни разходи (за КФН, БФБ АД, ЦД АД, одиторско възнаграждение). Тези разходи са увеличени съпоставено с извършените подобни разходи през 2011 г., което се дължи на по-високото ниво на средната нетна стойност на активите на фонда и съответно отчитането на по-голям приход за Управляващото дружество.

През следващите отчетни периоди УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД предполага благоприятна тенденция за увеличаване на доходността за инвеститорите на фонда, дължаща се на възстановяване на производствения и търговски сектор в страната, с което пазарните котировки да отчетат възстановяване на оценъчната стойност на притежаваните ценни книжа от Фонда. Колебанията на инвеститорите на публичния пазар за перспективата пред дружествата търгуващи се на него, доведе до продължаваща оценка и през 2012 г. на част от притежаваните ценни книжа до стойности, които според анализите извършени от инвестиционния консултант на УД не отговарят на обективното състояние на дружествата емитенти. Търговията на БФБ АД в началото на 2013 г. даде сигнал за повишаване на цените на търгуените инструменти, като запазване на постигната ликвидност и обеми съчетано със стабилна политическа и макроикономическа среда в страната може да доведе до повишаване на активите на Фонда дължаща се на постигнат преоценъчен приход и приход от продажба на ценни книжа.

4. Основни рискове, пред които е изправен ЦКБ Лидер ДФ

Част от управлението на портфейли на договорни фондове се състои от прилагане на система за навременно идентифициране и управление на различните видове риск. От особено значение за това са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност, диверсификация на портфейла.

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД извършва управлението на рисковете в ДФ ЦКБ Лидер в съответствие с 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 ДФ ЦКБ Лидер .

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на риска

се прилагат подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Съществени рискове:

Наличието на няколко крупни инвеститори, чието единично или групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. Намаляването на този риск (евентуална заплахата от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), е свързано с привличане на нови инвеститори във Фонда. През 2012 г. бе увеличен персонала на Управляващото дружество заето с привличане на нови инвеститори.

Понижаване или задържане на цените на финансовите инструменти на сегашните нива. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Лихвен риск. Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в краткосрочен и средносрочен план ще бъдат запазени лихвените равнища достигнати към 31.12.2012 г по привлечените средства от финансови институции. В зависимост от развитието на някои значими световни икономически тенденции и в частност състоянието на Банките в българската банкова система, може да се повишат лихвите по привлечения ресурс. В зависимост от движенията на лихвените проценти инвестиционната политика на Фонда ще бъде гъвкава за да се отговори на очакванията за доходност за съответната инвестирана в депозити маса от привлечени средства. Наличието на значим привлечен ресурс и липсата на достатъчно лица отговарящи на изискванията за кредитиране (в частност и фирмено кредитиране с достатъчно добри проекти и нужното обезпечение за кредитиране), може да доведе до намаляване на лихвените равнища по привлечен ресурс на банките.

Инвеститорите във Фонда не са изложени на **валутен риск** към 31.12.2012 г. - всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева, евро или нова румънска лея. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което няма публична информация или други показатели. Правителството от своя страна с изказванията си гарантира запазването на сегашния валутен курс лев към евро.

Кредитният риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изплати своите парични задължения) според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е редуциран, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия.

Към 31.12.2012 г. се отчетоха забавяния при плащания по притежаваните облигации /плащания по главници и лихвени плащания/, сигнал на който се обръща значимо внимание и база за вземане на последващи решения. Към 31.12.2012 г. се отчете отново забавяне в лихвените плащания от Хлебни Изделия АД, като в началото на 2013 г., дружеството влезе в производство по несъстоятелност. В резултат на това облигациите на Хлебни Изделия АД бяха прехвърлени като вземания и обезценени.

Констатираните забавяния в плащанията или неизвършването на такива от някои емитенти на облигации, кара инвестиционния консултант и лицето занимаващо се с наблюдението върху риска на Фонда да обръщат особено внимание върху ликвидността на тези дружества и данните които изнасят за тяхното икономическо състояние.

Кредитен риск може да възникне и от не получаване на инвестираните средства в депозити, както и начислените лихви по тях. Всички плащания до момента свързани с депозити са получавани в срок и изцяло. Инвестирането се извършва след анализ от инвестиционния консултант за банката, в която ще се открие депозита и предложените лихвените условия. Сумите на депозитите, начислените лихви по тях, както и матуритетът им може да се види в приложението към настоящия отчет. Кредитен риск би възникнал при неполучаване на обявени дивиденди от един емитент, които към датата на изготвяне на отчета е просрочен. Посочения емитент и в предишни години е имал забавяне на плащания по дивиденди, но те винаги са били получавани, макар и със закъснение.

От началото на дейността Фондът не е извършвало хеджиране. Оценката на пазарния, валутния или лихвен риск на портфейла досега не е наложило използването на този вид защита на стойността на активите на Фонда.

II. Предвиждано развитие на Фонда

Продължаващата неблагоприятна финансова и икономическа тенденция в страната, доведе до по-високи изисквания към кредитирането и съответно по-високото ниво на лихвените равнища в сравнение с периодите преди началото на кризата. Информацията изнасяна от БНБ сочи увеличаването на депозити в банките, но от друга страна влошаването на кредитните им портфейли е още един довод за виждането на УД, че лихвите по привлечените средства на банките ще се запази или ще има известна минимална промяна в посока +/- през 2013 г.

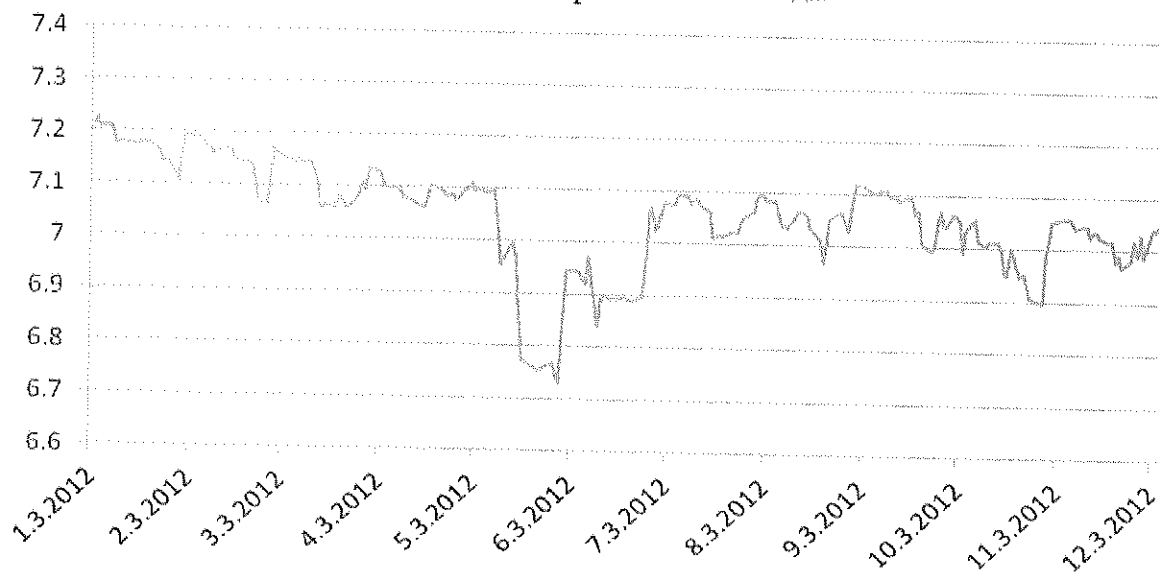
При липса на политико икономически сътресения от международен мащаб и запазване на икономическата и бюджетна политика в страната, очакванията за предприятията в България са положителни и е възможно повишаването на пазарните котировки на публичните дружества. Както бе казано и по-горе за това има известни сигнали на БФБ АД от началото на 2013 г.

Въпреки неблагоприятната финансова тенденция на българския регулиран пазар през изминалите години, УД счита, че Фондът като институционален инвеститор с хоризонт на инвестиране над 2 години, при продължаващо аналогично управление на инвестициите и през следващите години ще възстанови и увеличи стойността на притежаваните активи.

УД има намерение да запази броят на инвеститорите и техните дялове в ДФ ЦКБ Лидер, като увеличени брой служители в отдел "Продажби и отношения с клиенти" и директорите на УД продължат да полагат и съответните усилия за привличането на нови инвеститори. Набирането на средствата ще продължи да се извършва чрез клоновата мрежа на Централна Кооперативна Банка АД.

III. Промени в цената на дяловете на Фонда

От най-съществен интерес за инвеститорите и промяната на цената на дяловете и по този начин отчитане на печалба/загуба от направената от тях инвестиция във Фонда. Графиката показва изменението на нетната стойност на активите на един дял за всеки ден, в който е изчислявана стойността съгласно Правилата на Фонда.



IV. Важни събития и резултати, проявили се след края на отчетния период и преди датата на изготвяне на отчета, които могат да са от значение за дейността през 2012 г.

Обявяването в несъстоятелност на Хлебни изделия АД през 2013 г., повиши кредитния риск на портфейла от ценни книжа на Фонда. Инвестицията бе спряно да се отчита като облигации и заведени като вземане и бе извършена обезценка на вземането.

V. Научноизследователска и развойна дейност

ЦКБ Актив е договорен фонд без организационна структура и персонал, с дейност, която не изисква и не позволява развиването на научноизследователска и развойна дейност. Поради тези причини, информация по чл. 33, ал. 1, т. 4 от Закона за счетоводството не може да бъде представена.

VI. Информация за клонове на предприятието изисквана по чл. 33, ал. 1, т. 6 от Закона за счетоводството

ДФ ЦКБ Актив няма клонова мрежа. За привличане на инвеститори Управляващото дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете 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 Фонда.

VII. Друга информация изисквана по реда на Търговския закон и по преценка на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

1. Възнаграждение получено през годината от УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за управлението на ДФ ЦКБ Актив е в размер до 3 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Управляващото Дружество може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни Управляващото Дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на Управляващото Дружество сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2012 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 505 852 лв.

2. Придобити, притежавани и прехвърлени от членовете на Съвета на директорите и персонала на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

Данни за придобитите, притежаваните и прехвърлени дялове на Фонда през отчетния период от членовете на Съвета на директорите и персонала на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД се съдържат в редовно водения и съхраняван от Управляващото дружество дневник за поръчките и сделките с дялове на служители на Управляващото дружество.

3. Права на членовете на Съвета на директорите и персонала на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД да придобиват дялове на Фонда

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

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е приело Правила за личните сделки на членовете на съвета, на инвестиционния консултант, на служителите и други лица, работещи по договор с Управляващото дружество и на свързаните с тях лица. Правилата са приети с цел "личните сделки" да не водят до неравностойно третиране на притежателите на дялове от Фонда, както и да не увреждат репутацията на Управляващото дружество.

4. Придобити, притежавани и прехвърлени акции на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

През 2011 г. собственика на капитала на Управляващото дружество се промени от ЦКБ Груп ЕАД на ЦКБ АД. От създаването си УД не е издавало облигации.

5. Участие на членовете на Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаване на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества, като прокуристи, управители или членове на съвети.

Членовете на Съвета на директорите на УД 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.

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

Сава Маринов Стойнов е Изпълнителен директор на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, Изпълнителен директор на ЦКБ АД, Изпълнителен директор в ПОАД ЦКБ Сила.

6. Информация относно промени в управителните органи на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД през отчетната финансова година.

През отчетната финансова година не са извършвани промени в членовете на Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД. Фондът не разполага с организационна структура и управителни органи, поради което се предоставя тази информация за Управляващото дружество.

7. Договори по чл. 240б от Търговския закон относно сключени през годината от членовете на Съвета на директорите или от свързани с тях лица договори с Управляващото дружество, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

През отчетния период не са налице сключени договори по чл. 240б от ТЗ.

8. Информация за основните характеристики на прилаганите от Управляващото дружество в процеса на изготвяне на финансовите отчети на Фонда система за вътрешен контрол и система за управление на рисковете.

Информацията използвана за изготвянето на настоящите финансови отчети е на база водените счетоводни регистри и анализа на Управляващото дружество относно активите, пасивите, собствения капитал, приходите и разходите, както и всяка друга информация имаща отношение към дейността на Фонда.

Първичната счетоводна информация се води в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството и приложимите счетоводни стандарти, като в съществената си част признаването, преоценката и отписването на активите и пасивите се води съгласно нормативните изисквания и одобренията от Комисията, Правила за оценка на активите на Фонда.

Ежедневната оценка на активите, пасивите и изчисляването на нетната стойност на активите на един дял на Фонда се контролира от Банката-депозитар и счетоводните записвания се извършват след получаване на потвърждение от Банката-депозитар за правилността на извършените оценки, което се явява един последващ контрол на дейността на Управляващото дружество относно оценката на активите, пасивите и нетната стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

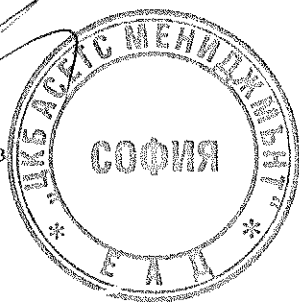
Отдел "Вътрешен контрол" в съответствие с Правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД през отчетния период е изпълнявал превантивен контрол за предотвратяване на извършване на нарушения с цел постигането на законосъобразно и правилно осъществяване на дейността на Управляващото дружество, в т.ч. управлението на Фонда.

Дейността на Отдел "Вътрешен контрол" по предварителен, текущ и последващ контрол, на база проверката на документи и чрез преки взаимоотношения със служителите на всички останали отдели дава допълнителна гаранция за разкриването и предотвратяването на злоумишлени или грешни действия, които биха попречили да се изготви верен, честен и пълен финансов отчет на Фонда.

Служителите на отдел "Финансово-счетоводен" чрез активното си сътрудничество и изготвена система за вторична проверка на оценката на нетната стойност на активите, способстват за правилното отчитане на дейността на Фонда и свързаното с това последващо изготвяне на верни, честни и пълни финансови отчети.

Изп. директор:
Георги Константинов

11.02.2013 г.
гр. София



Изп. директор:
Сава Стойнов



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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До инвеститорите в дялове на
Договорен фонд ЦКБ Лидер
ул. „Стефан Караджа” 2, гр. София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд ЦКБ Лидер към 31 декември 2012 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2012 г., отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, 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 изпъването 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.

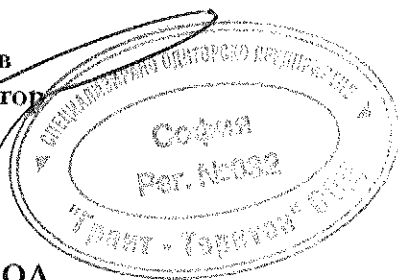
Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд ЦКБ Лидер към 31 декември 2012 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2012 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2012 г. на Договорен фонд ЦКБ Лидер, 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 2012 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител



Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

20 март 2013 г.
гр. София

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи държани за търгуване	5	14 730	14 299
Други вземания	6	108	437
Пари и парични еквиваленти	7	2 837	2 479
Текущи активи		<u>17 675</u>	<u>17 215</u>
Общо активи			
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	8	23 981	23 804
Премнен резерв	8.3	(4 333)	(4 280)
Нагрупана загуба		<u>(2 020)</u>	<u>(2 353)</u>
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		<u>17 628</u>	<u>17 171</u>
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	14.2	44	41
Други задължения	9	3	3
Текущи пасиви		<u>47</u>	<u>44</u>
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		<u>17 675</u>	<u>17 215</u>

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 11.02.2013 г.

Заверил, съгласно аудиторски доклад
 от 20.03.2013 г.:

/Марий Апостолов/



Изпълнителен директор _____



/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор _____

/Георги Константинов/

Поясненията към финансовия отчет от стр. 8 до стр. 37 представляват неразделна част от него.

Отчет за всеобхватния доход

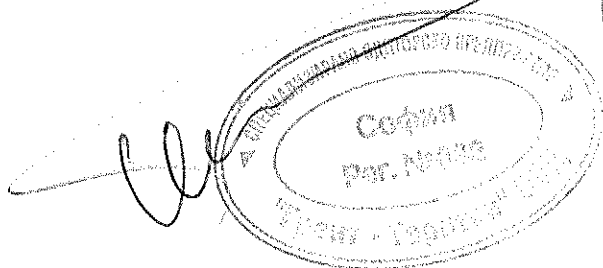
Пояснение	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Нетна печалба от финансови активи държани за търгуване	10 756	976
Други финансови приходи, нетно	11 96	115
Нетни приходи от финансови активи	852	1091
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	14.1.2 (506)	(479)
Разходи за възнаграждение на Банката Депозитар	12 (5)	(5)
Други оперативни разходи	13 (8)	(8)
Печалба от оперативна дейност	333	599
Печалба за годината	333	599
Общо всеобхватен доход за годината	333	599

Съставил: _____
/Димитър Михайлов/
Дата: 11.02.2013 г.

Изпълнителен директор _____
/Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад
от 20.03.2013 г.: _____
/Марий Апостолов/

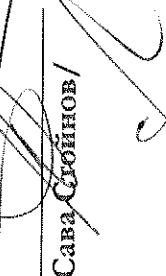
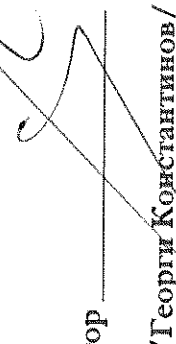
Изпълнителен директор _____
/Георги Константинов/

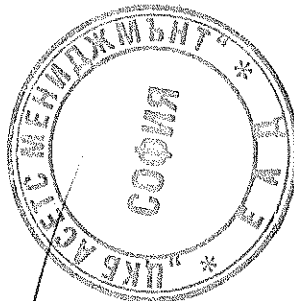


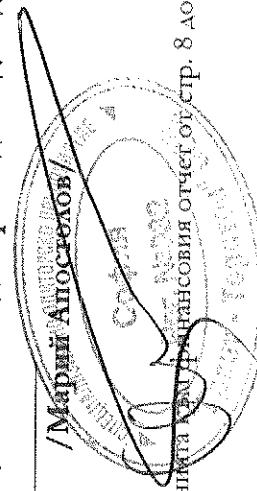
Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

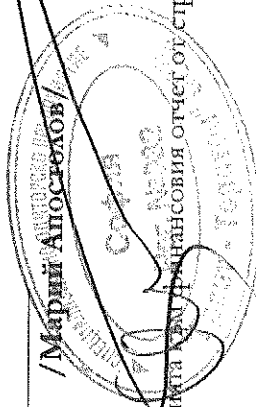
Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премия резерв	Неразпределена печалба / (Нагружана принадлежация на загуба)	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Сaldo към 1 януари 2012 г.					
Емитирани дялове	8.1	23 804	(4 280)	(2 353)	17 171
Обратно изкупени дялове	8.1	238	(71)	-	167
Сделки с инвеститорите в дялове		(61)	18	-	(43)
		177	(53)	-	124
Печалба за годината					
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	333	333
Сaldo към 31 декември 2012 г.					
		23 981	(4 333)	(2 020)	17 628

Съставил: 
/Димитър Михайлов/
Дата: 11.02.2013 г.

Изпълнителен директор

/Сава Стойнов/
Изпълнителен директор

/Георги Константинов/



Заверила, съгласно одиторски доклад от дата 20.03.2013 г.: 
/Мария Апостолова/



Поясненията към финансовия отчет от стр. 8 до стр. 37 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци

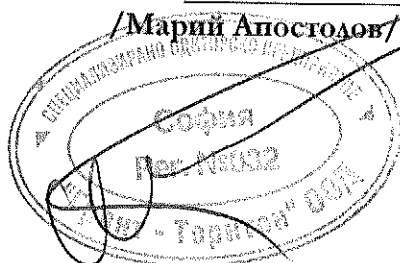
	Пояснение	
	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(2 085)	(672)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	2 153	883
Получени лихви	263	283
Получени дивиденди	419	9
Получено по репо-сделки	-	250
Получени лихви по репо-сделки	-	6
Плащания по репо-сделки	-	(250)
Плащания по оперативни разходи	(516)	(491)
Паричен поток от оперативна дейност	235	18
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	8	167
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(43)	(1)
Паричен поток от финансова дейност	124	349
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		
	358	367
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	2 479	2 112
Пари и парични еквиваленти в края на годината	7 2 837	2 479

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 11.02.2013 г.

Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад
 от 20.03.2013 г.: _____

Изпълнителен директор _____
 /Георги Константинов/



Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Договорен фонд „ЦКБ Лидер“ (Фондът) е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗКИСДПКИ (ДВ, бр.77 от 2011 г.).

Фондът е със седалище и адрес на управление в гр. София, район Средец, ул. Стефан Караджа № 2. Адресът за кореспонденция е гр. София, р-н Средец, ул. Стефан Караджа № 2.

На 9.05.2007 г. с Решение № 637 – ДФ Фондът е учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН, вписан като емитент на дялове в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН и Проспектът за публично предлагане на дялове на Фонда е потвърден.

Ценните книжа са с номинал 10 лв., присвоен ISIN код BG9000007070 и борсов код MFPA. Публичното предлагане на дяловете започна на 01.06.2006 г. и се осъществява чрез клоновата мрежа на Централна кооперативна банка АД.

Фондът е организиран и управляван от управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД), със седалище и адрес на управление в гр. София, район Средец, ул. “Ст.Караджа” № 2 и адрес за кореспонденция в гр. София 1000, ул. “Ст.Караджа” № 2; тел.: (+ 359 2) 9327143, електронен адрес: office@ccbam.bg, електронна страница в Интернет: www.ccbam.bg.

Договорният фонд не е юридическо лице, а представлява имущество, обособено с цел набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващото дружество и колективно инвестиране на паричните средства в ценни книжа. При осъществяване на действия по управление на Договорния фонд, управляващото дружество действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на Договорния фонд.

В предмета на дейност на УД имаща отношение към организирането и управлението на Фонда са включени:

- управление на инвестициите;
- администриране на дяловете, включително правни и счетоводни услуги във връзка с управление на активите на фонда, искания на информация от инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност;
- маркетингови услуги.

Всячки активи, придобити от Фонда са собственост на инвеститорите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му. Вноските за покупка на дялове могат да бъдат само в пари.

Емитираните дялове дават право на съответната част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в нормативната уредба и Правилата на Фонда.

Крайният собственик на капитала на управляващото дружество е Химимпорт Инвест АД, регистрирано в България. Инструментите му на собствения капитал, не се котират на фондова борса.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2011 г., освен ако не е посочено друго).

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Общи положения

Фондът 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 Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2012 г.:

От 1 януари 2012 г. Фондът е приложил МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – отписване – в сила от 1 юли 2011 г., приет от ЕС на 23 ноември 2011 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 секюритизиране на финансови активи.

Няма съществен ефект върху дейността и оповестяването на Фонда от прилагането 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

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 2012 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

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. Към датата на годишния финансов отчет ръководството на Управляващото дружество не очаква новите изменения в стандарта да доведат до съществени промени при оповестяването на финансовите активи.

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 Управляващото дружество 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. Ръководството на Управляващото дружество счита, че измененията в стандарта няма да доведат до съществени промени при представянето на финансовите инструменти.

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 2012 г. и не касаят дейността на Фонда, са:

- 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” - държавни заеми, в сила от 1 януари 2013 г., все още не са приети от ЕС
- 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, 11, 12 – Преходни разпоредби, в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 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.
- МСС 12 „Данъци върху доходи” – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСС 19 „Доходи на наети лица” в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети” (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 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.
- Годишни подобрения 2011 г. в сила от 1 януари 2013 г., все още не са приети от ЕС.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето 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. и коригиран). Фондът прие да представя отчета за всеобхватния 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.

Фонда няма нито едно от посочените по-горе условия за представяне на два сравнителни периода, така че финансовия отчет е представен с един сравнителен период.

4.3. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Фонда 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

Дяловете на Фонда се търгуват на регулирания пазар Българска Фондова Борса – София АД. Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

4.5. Приходи

Основните финансови приходи на Фонда са от преценка на ценни книжа, от реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, от лихви по депозити и лихвоносни ценни книжа и от дивиденди.

Приходите от дивиденди се признават в печалбата или загубата в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти се отчитат като текущ приход или разход от преоценки на финансови активи, когато тези активи са държани за търгуване и в собствения капитал като резерв от последваща оценка, когато тези активи са на разположение за продажба.

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

4.6. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в Отчета за всеобхватния доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 3.50 % от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Разходи във връзка с дейността, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление и възнаграждение на Банката Депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при обратно изкупуване на дялове (“Транзакционни разходи”). Разходите за обратно изкупуване са включени в цената за

обратно изкупуване и са в размер на 0.50 % от нетната стойност на активите на дял. Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим до 5-то число на следващия месец.

4.7. Финансови инструменти

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Фондът 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 Фондът ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по сделката, 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 сегъамента.

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

4.7.1. 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 Фонда. 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 на всеобхватния доход на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване” с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други финансови приходи/(разходи)”.

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално във Фонда, 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 Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си (вж пояснение 4.13.2). 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 всеобхватния доход на ред „Други финансови приходи/(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.

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Приложение № 1 към методите за оценка на активите, като част от от Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорния фонд (Правилата) съдържа пълния обем информация относно начина на оценка на активите (последващата оценка). Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда www.ccbam.bg. Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

Акции, търгуеми права и други ценни книжа еквивалентни на акции, държани за търгуване

Последваща оценка на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар на ценни книжа или друго място за търговия в Република България, се извършва:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на

сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия

- ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне регулирания пазар в последния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".
- ако не може да се приложи предходната точка, цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки. В случай че в предходния 30-дневен период е извършено увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащане на дивидент, среднопретеглената цена по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкият ден през последния 30-дневен период преди датата на оценката, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

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

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

Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

Справедливата стойност на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България, се определя:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия.
- ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на облигациите е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки.
- при невъзможност да бъде приложен редът по т. 8, букви „а” – „б” при формиране на справедливата стойност на облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, както и за определяне на справедливата стойност на облигации, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия, се прилага методът на дисконтираните нетни парични потоци.

Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване

Справедливата стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСАПКИ, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя по последната цена на обратно изкупуване, обявена до края на деня предхождащ деня на оценката. В случай че временното спиране на обратното изкупуване на дяловете е за период по-дълъг от 30 дни, последващата им оценка се извършва по справедлива стойност на един дял чрез прилагане на метода на нетната балансова стойност на активите.

Акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти (ETFs, ETNs и ETCs)

Справедлива стойност на акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти (ETFs, ETNs и ETCs), включително дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСАПКИ, при които съществуват ограничения за покупка и обратно изкупуване за определен клас инвеститори и/или определен размер на поръчката, и в резултат на тези ограничения Договорният фонд/Инвестиционното дружество не може да закупи акциите и дяловете директно от издателя и съответно да предави за обратно изкупуване притежаваните от него дялове, то финансовите инструменти се оценяват:

- по цена на затваряне на сключените с тях сделки на регулирания пазар на ценни книжа, на който се търгуват дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, за последния работен ден.
- при невъзможност да се приложи т. а) дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs се оценяват по последната изчислената и обявена от съответния регулиран пазар индикативна нетна стойност на активите на един дял (iNAV-indicative net asset value).
- при невъзможност да се приложи начинът на оценка по предходната точка, както и в случай на спиране на обратно изкупуване на дяловете/акциите на ETFs, ETNs и ETCs за период по-дълъг от 30 дни, същите се оценяват по последната определена и обявена от съответния издателя нетна стойност на активите на един дял/акция.

Български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до регулирани пазари в чужбина

За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондови борси:

- по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за последния работен ден.
- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "а" оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.
- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "б" оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.

4.7.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други 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 промени в справедливата стойност на финансови инструменти се признават в печалбата или загубата.

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

4.8. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити с падеж до 12 месеца.

4.9. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174 Колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по Закона за публичното предлагане на ценни книжа не се облагат с корпоративен данък.

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Фондът е договорен фонд, който емитира своите "капиталови" инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 18 „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор. Методологията за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на ЗДКИСАПКИ и нормативните актове по неговото прилагане;
- Правилата и Проспекта на Фонда;

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на Фонда за всеки работен ден.

Неразпределената печалба/Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

4.11. 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 Фонда 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 Фонда е сигурен, 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. Те са описани заедно с условните задължения на Фонда в пояснение 16.

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на Ръководството при прилагането на счетоводните политики на Фонда, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу:

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на фонда в ценни книжа и в съотношения определени съгласно ЗДКИСАПКИ и Правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и съответните нормативни актове;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;

Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Фондът няма право и не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори,

поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.

- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и съответните нормативни актове.

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

Към 31.12.2012 г. една емисия акции и всички облигации са оценени чрез непазарни методи като метод на дисконтираните парични потоци.

4.13.2. Обезценка на финансови активи

Ръководството преценява на всяка балансова дата дали са налице обективни доказателства за обезценката на финансов актив или на група от финансови активи

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка от кредити и вземания, сумата на загубата се оценява като разлика между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци. Балансовата стойност на актива се намалява или директно, или чрез корективна сметка. Сумата на загубата се признава в печалбата или загубата.

Финансов актив или група от финансови активи се считат за обезценени и са възникнали загуби от обезценка, когато са налице обективни доказателства за обезценка, произхождащи от едно или повече събития, които са настъпили след първоначалното признаване на актива (събитие „загуба“) и когато това събитие загуба (или събития) има ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от финансовия актив или от групата финансови активи, които могат да се оценят надеждно.

Може да не е възможно да се идентифицира единично, самостоятелно събитие, което е причинило обезценката. По-скоро обезценката може да е причинена от комбинирания ефект на няколко събития.

Загубите, които се очакват в резултат на бъдещите събития, независимо от тяхната вероятност, не се признават.

5. Финансови активи държани за търгуване

Пояснение	Справедлива	Справедлива
	стойност 2012 ‘000 лв.	стойност 2011 ‘000 лв.
Инвестиции в акции	11 891	11 291
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	935	872
Инвестиции в облигации	1 904	2 136
	14 730	14 299

5.1. Инвестиции в акции

Емитент на акциите	Емисия	Номинална	Справедлива
		стойност ‘000 лв	стойност към 31.12.2012 г. ‘000 лв
Билборд АД	BG1100088076	4	1
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	196	2 847
Велграф Асет Менеджмънт АД	BG1100010104	276	829
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	71	92
Енемона АД	BG1100042073	4	11
ИК Галата АД	BG1100048096	628	1 080
Каолин АД	BG1100039012	7	23
Капман Грийн Енерджи Фонд АД	BG1100032082	100	105
Каучук АД	BG11КАРААТ12	29	854
Кешпгъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	24	1 363
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	1	65
Момина крепост АД	BG11MOVEAT12	60	165
Монбат АД	BG1100075065	3	15
Неохим АД	BG11NEDIAT11	9	251
Оловноцинков Комплекс АД	BG11OLKAAT10	14	1
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	45	61
Сила холдинг АД	BG1100027983	606	1 151
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	8	4
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	30	3
Топливо АД	BG11TOSOAT18	6	9
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	1	30
Трансстрой Бургас АД	BG11TRBUAT16	-	12
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	3	9
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	26	828
Холдинг Варна АД	BG1100036984	75	441
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	249	871
ЦКБ Ригъл Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	11	770
		2 501	11 891

Към 31.12.2012 г. всички акции са оценени чрез използване на пазарен метод съгласно правилата за оценка на активите и пасивите. Изключение са акциите с емитент Трансстрой Бургас АД оценени с непазарен метод. Към тази дата няма неприключени сделки с акции или вземания и задължения свързани с придобиване или продажба на акции.

Емитент на акциите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв	Справедлива стойност към 31.12.2011 г. ‘000 лв
Билборд АД	BG1100088076	4	2
Болкан Ена Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	265	3 872
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	233	660
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	101	164
Енемона АД	BG1100042073	4	15
ИК Галата АД	BG1100048096	652	848
Каолин АД	BG1100039012	7	15
Каучук АД	BG11КАРААТ12	29	837
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	24	1 387
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	1	70
Момина крепост АД	BG11MOVEAT12	60	152
Монбат АД	BG1100075065	3	17
Неохим АД	BG11NEDIAT11	9	313
Оловноцинков Комплекс АД	BG11OLKAAT10	14	67
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	45	81
Сила холдинг АД	BG1100027983	566	849
Слънце Стара Загора Табак АД	BG11SLSTAT17	80	619
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	8	8
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	30	7
Топливо АД	BG11TOSOAT18	6	11
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	-	31
Трансстрой Бургас АД	BG11TRBUAT16	-	11
Трейс Груп Холд АА	BG1100049078	3	10
Холдинг Варна АД	BG1100036984	75	398
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	288	847
		2 507	11 291

Към 31.12.2011 г. всички акции са оценени чрез използване на пазарен метод съгласно правилата за оценка на активите и пасивите. Към тази дата няма неприключени сделки с акции или вземания и задължения свързани с придобиване или продажба на акции.

5.2. Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми

Емитент на дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2012
		'000 лв	'000 лв.
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	1	1
ДФ Тексим Парични Пазари	BG9000017061	2	18
ИД Конкорд фонд-2 Акции АД	BG1100007068	121	72
ДФ Капман Макс	BG9000012054	51	47
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	BG9000016071	76	52
ДФ Стандарт Инвестмънт			
Международен Фонд	BG9000001073	240	34
ДФ Съгласие Престиж	BG9000020065	176	104
ДФ Съгласие Профит	BG9000021063	424	254
ИД Капман Капитал АД	BG1100039046	51	83
ИД Селект Баланс АД	BG1100042040	201	270
		1 343	935

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2012 г.

Емитент на дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2011
		'000 лв	'000 лв.
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	1	1
ДФ Тексим Парични Пазари	BG9000017061	2	18
ДФ Капман Макс	BG9000012054	51	48
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	BG9000016071	76	53
ДФ Стандарт Инвестмънт			
Международен Фонд	BG9000001073	240	48
ДФ Съгласие Престиж	BG9000020065	176	99
ДФ Съгласие Профит	BG9000021063	424	249
ИД Капман Капитал АД	BG1100039046	51	83
ИД Селект Баланс АД	BG1100042040	201	273
		1 222	872

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2011 г.

5.3. Инвестиции в облигации

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2012	Падеж	Лихвен процент
		'000 лв.	'000 лв.		
Аркус АД	BG2100011100	20	21	03.01.2018	8.50 %
Асенова Крепост АД	BG2100002091	489	580	30.01.2015	11 %
Трансалп 1	XS0483980149	782	821	22.08.2015	7 %
Финанс консултинг АД	BG2100013098	362	423	19.08.2018	9 %
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	59	59	09.06.2013	7 %
		1 712	1 904		

Непазарни оценки са извършени на всички притежавани от Фонда облигации. Всички облигации към 31 декември 2012 г. се търгуват на регулиран пазар, но към датата на изготвяне на отчета същите не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни. В съответствие с Правилата на Фонда, за оценка на посочените финансови активи, е използван методът на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент формиран чрез използването на доходността по облигации или ДЦК избрани от инвестиционния консултант с добавена съответна рискова премия.

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2011	Падеж	Лихвен процент
		'000 лв.	'000 лв.		
Аркус АД	BG2100011100	20	20	03.01.2018	8.50 %
Асенова Крепост АД	BG2100002091	489	592	30.01.2015	11 %
Трансалп 1	XS0483980149	978	1065	22.08.2015	7 %
Финанс консултинг АД	BG2100013098	362	400	19.08.2018	9 %
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	59	59	09.06.2013	7 %
		1908	2136		

Непазарни оценки са извършени на облигации с емитент Асенова Крепост АД, Трансалп и Финанс Консултинг АД. Посочените облигации към 31 декември 2011 г. се търгуват на регулиран пазар, но не може да се извърши пазарна оценка в съответствие с Правилата за оценка на активите и пасивите на Фонда. Според Правилата за оценка на посочените облигации е използван метод на дисконтираните парични потоци, като е използван дисконтов процент формиран чрез използването на доходността по държавни облигации с ISIN код XS0145624432 (Асенова Крепост АД и Финанс Консултинг АД) и немска държавна облигация с ISIN код DE0001135416 (Трансалп) с добавена съответна рискова премия.

След 31.12.2011 г., Финанс Консултинг АД приема планове за реструктуриране на плащанията по облигационната си емисия, като към датата на присмане на отчета, няма официално приета схема за плащанията.

5.4. Финансови активи, отчитани по справедливата стойност

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.

31.12.2012 г.

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	11 879	12	11 891
Инвестиции в дялове/акции на колективни инвестиционни схеми	935	-	935
Инвестиции в облигации	-	1904	1 904
	12 814	1 916	14 730

През отчетния период като трансфер от ниво 1 към ниво 3 са отчетени облигации с емитент Аркус АД и Хлебни изделия АД.

31.12.2011 г.

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	11 291		11 291
Инвестиции в дялове/акции на колективни инвестиционни схеми	872	-	872
Инвестиции в облигации	79	2 057	2 136
	12 242	2 057	14 299

През отчетния период не е имало значими трансфери между нива 1 и 3.

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 (вж пояснение 4.7.1).

6. Други вземания

	2012	2011
	'000 лв.	'000 лв.
Вземания за лихви от срочни депозити	21	29
Вземания за лихви по облигации	4	-
Вземания за дивиденди	83	408
	<u>108</u>	<u>437</u>

Към 31.12.2012 г. Фондът има вземане за дивиденди от „Кешитъла Мениджмънт” АДСИЦ в размер на 83 хиляди лева, което не бе платено до края на отчетния период. Вземането не е обезценено, защото ръководството има индикации, че дивидентите ще бъдат изплатени. Забавените дивиденди от преходни години бяха изплатени през 2012 г. - „Болкан Ена Сий Пропъртис” АДСИЦ в размер на 149 хиляди лева и „Кешитъла Мениджмънт” АДСИЦ, в размер на 258 хиляди лева.

Дружеството отчита вземане по падежирала лихва по облигации с емитент Хлебни изделия АД в размер на 4 хиляди лева. След обявяването на производството по несъстоятелност през 2013 г. вземането бе обезценено.

7. Пари и парични еквиваленти

	2012	2011
	'000 лв.	'000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	855	443
- евро	2	6
Депозити	1 980	2 030
Пари и парични еквиваленти	<u>2 837</u>	<u>2 479</u>

Към 31 декември 2012 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД	4.25%	18.02.2013	BGN	1 699
Централна Кооперативна Банка АД	6.00%	08.04.2013	BGN	281
				1 980

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1. Брой дялове в обръщение и номинална стойност на дяловете

През годината броят дялове в обръщение е както следва:

	2012		2011	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	2 380 378	10	2 329 935	10
Емитирани дялове	23 810	10	50 619	10
Обратно изкупени дялове	6 127	10	(176)	10
Към 31 декември	2 398 061	10	2 380 378	10

8.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда. Последно изчислената и обявена към КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 28.12.2012 г.:

	BGN
Нетна стойност на активите на един дял	7.3484
Емисионна цена на един дял	7.3484
Цена на обратно изкупуване	7.3117

За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял е изчислена и представена към 31.12.2012 г. и е в размер на 7.3508 лв. (2011 г.: 7.2134 лв.).

8.3. Премияен резерв

	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Премияен резерв към 1 януари	(4 280)	(4 125)
Премии, свързани с емитиране на дялове	18	(156)
Отбиви свързани с обратно изкупуване на дялове	(71)	1
Премияен резерв към 31 декември	(4 333)	(4 280)

9. Други задължения

	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Грант Торнтон ООД	3	3
	<u>3</u>	<u>3</u>

10. Нетна печалба от финансови активи държани за търгуване

	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Приходи от лихви по дългови инструменти	149	201
Приходи от лихви от репо-сделки	-	6
Приходи от дивиденди	95	101
Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване	8	1
Загуби от сделки с финансови активи държани за търгуване	(3)	(34)
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	9 739	11 004
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(9 231)	(10 303)
Печалби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	6	10
Загуби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	(7)	(10)
	<u>756</u>	<u>976</u>

11. Други финансови приходи, нетно

	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	105	119
Банкови такси и комисионни	(9)	(4)
Други финансови приходи, нетно	<u>96</u>	<u>115</u>

12. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Годишното възнаграждение за Банката Депозитар „Юробанк и Еф Джи България АД“, където се съхраняват активите на фонда, е 5 280 лв. и представлява 0.03 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2011 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 5 132 лв., представляващо 0.03 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

13. Други оперативни разходи

Административните разходи извършвани от Фонда, в размер на 8 хил.лв. (2011 г.: 8 хил.лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, Българска фондова борса АД, одиторско предприятие, депозитарни услуги и др. подобни. За 2012 г. разходите за одит са в размер на 6 хил.лв.

14. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество и другите управлявани от него договорни фондове, собственика на Управляващото дружество - Централна Кооперативна Банка АД и друг ключов управленски персонал.

14.1. Сделки през годината

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия.

14.1.1. Сделки със собствениците на Управляващото дружество

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД		
- начислени лихви по депозити	101	29
- получени лихви по депозити	109	-
- разходи по сделки, като инвестиционен посредник	(1)	(1)

През 2012 г. и 2011 г., ЦКБ АД не е закупувало дялове и не е осъществявано обратно изкупуване на дялове от ДФ ЦКБ Лидер.

14.1.2. Сделки с Управляващото дружество

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Разходи за възнаграждение	506	479

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 505 852 лв. (2011 г.: 479 392 лв.) и представлява 3 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Фонда.

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Задължение към:		
- управляващо дружество	44	41
Общо задължения към свързани лица	<u>41</u>	<u>41</u>

Задълженията към Управляващото дружество и Банката депозитар, представляват начислените за месец декември 2012 г., но неплатени към края на годината такси за управление такса за банката депозитар. Тези такси се начисляват ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превеждат в началото на следващия месец.

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Вземания:		
- за лихви от ЦКБ АД по предоставени депозити	21	29
Общо вземания от свързани лица	<u>21</u>	<u>29</u>

15. Безпалични сделки

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

16. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма други поети задължения или условни активи.

17. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Акции	5.1	11 891	11 291
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	5.2	935	872
Облигации	5.3	1 904	2 136
		<u>14 730</u>	<u>14 299</u>
Кредити и вземания:			
Други вземания	6	108	437
Пари и парични еквиваленти	7	2 837	2 479
		<u>2 945</u>	<u>2 916</u>
 Финансови пасиви	 Пояснение	 2012 ‘000 лв.	 2011 ‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Текущи пасиви:			
Търговски и други задължения	9, 14.2	47	44
		<u>47</u>	<u>44</u>

Вижте пояснение 4.7 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.7.1. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 18.

18. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Спецификата при 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 изложен Фондът са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска във Фонда, се извършва от Управляващото дружество и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

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

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на риска се прилагат подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Съществен риск остава наличието на институционални инвеститори притежаващи значителен дял от дяловете в обращение на Фонда, чието групово изтегляне би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на този риск Управляващото дружество предприема мерки за привличане на нови инвеститори във Фонда.

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2012 г. са 83.34 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другия основен риск на който е изложен Фонда е лихвения. Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в краткосрочен и средносрочен план ще бъдат запазени лихвените равнища достигнати към 31.12.2012 г по привлечените средства от финансови институции.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск - всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева, евро или друга валута която е обвързана с

курса на еврото. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро или премахването на еврото като валута.

Управлението на активите на Фонда е свързан и с извършване на контрол върху кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изплати своите парични задължения) и извършване на действия за минимизирането му, чрез кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск. Заседно с намаляването на пазарните цени съществен риск при дълговите ценни книжа е забавянето на лихвени плащания (пропуснатия доход за времето на забава), неполучаването на този доход или неплащането на плащания по главници (кредитен риск). След края на отчетния период във връзка с процедура по обявяване в несъстоятелност на емитента Хлебни изделия АД, облигациите бяха заведени като вземания и съответно бяха обезценени.

От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки.

Вследствие на използването на финансови инструменти Фондът е изложен на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс, лихвен риск и ценови риск.

18.1. Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск се изчислява модифицирана дюрация, стандартно отклонение на портфейла и други измерители на рискове, които са представени в следващите таблици. Предвид липсата на обеми, сделки и котировки на пазара на облигациите следва да се има предвид, че статистическите модели за измерване на риска могат да не измерват риска адекватно както при един активен пазар.

За намаляване на пазарния риск дължащ се на промени в цените на капиталовите инструменти, Управляващото дружество се стреми да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент. Подробна информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира и заложените ограничения за обеми спрямо сумата на активите на Фонда е включена в Проспекта и правилата на Фонда.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2012 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходими и целесъобразно извършването на хеджиране.

За избягване на риска от концентрация, Управляващото дружество се стреми да спазва заложените ограничения за инвестиране на активите на Фонда.

Към края на отчетния период ДФ ЦКБ Актив прилага две програми за привеждане на активите в съответствие с нормативно заложените лимити:

- чл.45. ал.4 от ЗДКИСАПКИ и чл.51. ал.4 от ЗДКИСАПКИ - Общата стойност на инвестициите в лица, във всяко от които имаме инвестиции над 5% са повече от 40% стартирала на 06.12.2012 г. с крайна дата на изпълнение 07.02.2013 г.
- чл.45. ал.4 от ЗДКИСАПКИ - Общата стойност на инвестициите при едно лице е повече от 10% от активите (Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ) стартирала на 21.12.2012 г. с крайна дата на изпълнение 21.02.2013 г.

18.1.1. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Фонда се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции на Фонда 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. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв. или премахането на валутата евро, за което Управляващото дружество не разполага с информация.

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

	Излагане на краткосрочен риск	
	Евро ‘000 лв.	Румънска лея ‘000 лв.
31 декември 2012 г.		
Финансови активи	1 910	30
Общо излагане на риск	1 910	30
31 декември 2011 г.		
Финансови активи	2 142	31
Общо излагане на риск	2 142	31

Сумата от 1 910 хил.лв. (2011 г.: 2 142 хил.лв.) предсавява 1 904 хил.лв. (2011 г.: 2 136 хил.лв.) стойността, по която са оценени инвестициите в облигации, тъй като всичките са деноминирани в евро, като останалото и за 2012 г. и за 2011 г. е наличните средства по еуровата разплащателна сметка и други вземания деноминирани в евро.

Стойността на активите в нова румънска лея на Фонда отнесени към общите активи е минимална, а и ограниченото движение на курса на новата румънска лея към българския лев не изискват изчисляване на валутен риск поради несъщественост.

18.1.2. Лихвен риск

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

Лихвоносните финансови активи притежавани от Фонда, могат да се разделят в две категории за целите на анализа на лихвения риск: корпоративни облигации и парични инструменти.

Корпоративни облигации

Корпоративните облигации към 31 декември 2012 г. представляват 10.77% (2011 г. – 14.94%) от активите на Фонда.

Притежаваните корпоративни облигации мога да се разделят на два вида с постоянен и плаващ лихвен процент. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2012 г. по всяка една облигация

Облигации	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Аркус АД	BG2100011100	8.50 %	8.50%
Асенова Крепост АД	BG2100002091	11 %	11%
Трансалп	XS0483980149	7 %	7 %
Финанс Консултинг АД	BG2100013098	9 %	9%
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	6 м. EURIBOR + 3,3 %, но не по-малко от 7 %	7%

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност 16.05% от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити.

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

	2012 %	2011 %
Разплащателни сметки	1.28%	0.63%
Депозити	39.93%	35.77%
Облигации	58.79%	61.63%
Репо-сделки	-	1.97%

18.1.3. Други ценови риск

Основния ценови риск, на който е изложен Фондът е свързан с инвестициите в капиталови ценни книжа. Справедливата стойност на тези финансови инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността на Фонда.

В следващата таблица е представен бета коефициента на всяка една акция от портфейла на Фонда към края на отчетния период. Бета коефициентът измерва систематичния риск - отношението на ковариацията между пазарната възвращаемост и възвращаемостта на разглежданата акция и вариацията на пазарната възвращаемост. Показва чувствителността на възвращаемостта на индивидуалната акция и тази на пазара.

Емитент на акциите	Емисия	Beta/Adj. Beta
Билборд АД	BG1100088076	1.02 / 1.01
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	-
Велграф Асег Мениджмънт АД	BG1100010104	-0.05 / 0.3
Елхим Искра АД	BG11ELPAVT16	1.23 / 1.16
Енемона АД	BG1100042073	0.49 / 0.66
ИК Галата АД	BG1100048096	0.25 / 0.50
Каолин АД	BG1100039012	1.01 / 1.00
Капман Грийн Енерджи Фонд АД	BG1100032082	-
Каучук АД	BG11КАРААТ12	0.21 / 0.47
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	-
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11КOVAVT17	0.11 / 0.41
Момина крепост АД	BG11MOVEAT12	0.49 / 0.66
Монбат АД	BG1100075065	1.19 / 1.13

Неохим АД	BG11NEDIAT11	0.85 / 0.90
Оловноцинков Комплекс АД	BG11OLKAAT10	3.36 / 2.58
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	2.00 / 1.67
Сила холдинг АД	BG1100027983	-0.24 / 0.17
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	0.69 / 0.79
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	-0.22 / 0.18
Топливо АД	BG11TOSOAT18	1.37 / 1.25
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	-
Трансстрой Бургас АД	BG11TRBUAT16	-
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	1.57 / 1.38
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	-0.12 / 0.25
Холдинг Варна АД	BG1100036984	0.52 / 0.68
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	0.80 / 0.87
ЦКБ Рийд Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	-

Коефициента бета е изчислен на база на седмична възвращаемост при 52 седмични наблюдения на индекса SOFIX и съответния актив. Коефициента бета на акциите на Трансгаз АД Румъния е изчислен на база на седмична възвращаемост при 52 седмични наблюдения на индекса BET и съответния актив.

Като измерител на риск за портфейла от притежавани дялове в колективно инвестиционни схеми (КИС) е използвано стандартното отклонение заради специфичния тип финансов инструмент, който представляват дяловете в КИС.

Емитент		Стандартно отклонение
Реал Финанс – Високодоходен	RF0A	6.79%
ИД Селект Баланс	6KDA	8.62%
ДФ Съгласие Престиж	MSGA	7.05%
ДФ Съгласие Профит	S43A	7.94%
ДФ Конкорд фонд-4 енергетика	5BH4	11.01%
ИД Конкорд	5BH1	9.93%
Капман Капитал	6C3	6.32%
Капман Макс	C8A1	7.67%
ДФ Тексим Парични Пазари	DFKONS	1.06%
ДФ Стандарт инв. международен фонд	SMJ3	-

В следващата таблица са представени основни измерители на риск изчислени за притежаваните облигации в портфейла на Фонда.

Емитент	Mod.				
	Dur.	Var	Convexity	Risk	Sensitivity
Трансалп 1	2.32	0.44	6.66	2.29%	2 399.75 лв
Хлебни изделия АД	0.43	-0.08	0.47	0.43%	4.35 лв
Асенова Крепост АД	1.83	-0.35	23.04	1.71%	20.27 лв
Аркус АД	3.94	-0.74	37.59	3.75%	40.84 лв
Финанс Консултинг	4.52	-0.88	33.89	4.35%	50.87 лв
Претеглена Стойност	2.62	-0.12	17.85	0.03	1052.61 лв

18.2. Анализ на кредитния риск

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

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Групи финансови активи (баланси стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	14 730	14 299
Търговски и други вземания	108	437
Пари и парични еквиваленти	2 837	2 479
	17 675	17 215

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезценявани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

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

През периода имаше отчитане на забавени плащания по облигации на Хлебни изделия АД, което е в производство по несъстоятелност. След като се взе в предвид оценката на кредитния риск на този финансов инструмент и по препоръка на инвестиционния консултант, облигацията на Хлебни изделия АД е прехвърлена като вземане и обезценена в януари 2013 г.

Към датата на финансовия отчет някои от необезценените търговски вземания са с изтекъл срок на плащане. Възрастовата структура на необезценените просрочени финансови активи е следната:

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
До 1 година	108	91
Над 1 година	-	316
Общо	108	394

Фондът отчита вземания за дивиденди от едно публично дружество, в размер на 83 хиляди лева, които към 31.12.2012 г. не са получени в срок, но според преценката на ръководството вземането не е обезценено тъй като има индикации да бъдат получени в рамките на следващата финансова година. Причина за това решение е отчитаните предишни забавяния от същия емитент и планото им последващо заплащане със закъснение.

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

18.3. Анализ на ликвиден риск

За да се избегнат ликвидни проблеми се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Фонда, като се предприемат и активни действия като поддържане на депозит “на виждане”, краткосрочни депозити.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение. Предвид задължението за предявяване на дялове за обратно изкупуване всеки работен ден Управляващото дружество следи изходящите и входящи парични потоци на дневна база.

При констатиране на ликвидни проблеми се уведомяват съответните заинтересовани лица: лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант и Съвета на директорите.

Предвид структурата на инвеститорите във Фонда, прогнозите за развитието на финансовия пазар, рисковият профил на Фонда и историческата информация, Управляващото дружество не предполага значителни обратни изкупувания през 2013 г.

През отчетния период ликвидните средства са били над 15% от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Фондът не е бил изложен на съществено намаляване на ликвидните му средства.

От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

През отчетния период фондът не е ползвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

Всички пасиви на Фонда са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 2 месец.

Към 31 декември 2012 г. задълженията на Фонда възлизат на 47 058 лв, дължими към Управляващото дружество, Банката Депозитар и одиторското предприятие за указаните от тях услуги и са погасени изцяло в началото на 2013 г.

19. Политика и процедури за управление на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на нетните активи са:

- Постигане на доходност съразмерна с поемането на минимален риск за инвеститорите;
- Поддържане на висока ликвидност с цел навременното погасяване на задължения към инвеститори, които биха възникнали при предявяване на дялове за обратно изкупуване;
- Адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

Управлението на нетните активи на Фонда, използването им за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на Управляващото дружество в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Фонда, под наблюдението на отдел “Вътрешен контрол”, отдел „Анализ и управление на риска” и активното взаимодействие с отдел “Счетоводство” съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	17 628	17 171
Дъг	47	44
- Пари и парични еквиваленти	(2 837)	(2 479)
Нетен дъг	(2 790)	(2 435)
Съотношение на нетни активи към нетен дъг	1:(6.32)	1:(7.05)

20. Събития след края на отчетния период

След изтичането на финансовата година в УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е получена информация от Обединена Българска Банка АД относно процедура по несъстоятелност на Хлебни изделия - Подуяне АД, в качеството му на емитент на облигации. В резултат на настъпилите събития, главниците и лихви по облигациите на емитента се превръщат в изискуеми. След направен анализ на кредитния риск на финансовия инструмент в януари 2013 г. облигациите са прехвърлени, като вземане и обезценени.

21. Одобрене на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2012 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД на 15.02.2013 г.

**ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО ЧЛ. 73, АЛ.1, Т.5, Б."А" –
 "Д" ОТ КОЛЕКТИВНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ,
 ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ЗАТВОРЕН ТИП И
 УПРАВЛЯВАЩИТЕ ДРУЖЕСТВА
 КЪМ 31.12.2012 Г. НА ДФ ЦКБ ЛИДЕР**

1. Към 31.12.2012 г. броят дялове в обръщение са 2 398 061.
2. Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял за 2012 г. е определена към 28.12.2012 г. и тя е в размер на 7.3484 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 28.12.2012 г. възлиза 17 621 868 лв.
3. Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Лидер" към 31.12.2012 г.

Актив/емитент	Активи в			Обща сума	% от активите
	лева	евро	нова румънска лея		
Разплащателна сметка в лева	854 869			854 869	4.84%
Разплащателна сметка в евро		2 403		2 403	0.01%
Срочни депозити в лева	1 979 510			1 979 510	11.20%
ЦКБ АД	1 698 550			1 698 550	9.61%
ЦКБ АД	280 960			280 960	1.59%
Акции	11 861 295		29 971	11 891 266	67.28%
Бялборд АД	1 226			1 226	0.01%
Болкан енд Сий Прогърти АДСИЦ	2 847 003			2 847 003	16.11%
Велграф Асет Мениджмънт АД	829 440			829 440	4.69%
Елхим Искра АД	91 886			91 886	0.52%
Енемона АД	11 474			11 474	0.06%
ИК Галата АД	1 080 342			1 080 342	6.11%
Каолин АД	23 261			23 261	0.13%
Капман Грийн Енерджи Фонд АД	105 100			105 100	0.59%
Каучук АД	853 934			853 934	4.83%
Кепигъл Мениджмънт АДСИЦ	1 362 704			1 362 704	7.71%
Кораборемонтен завод Одесос АД	64 575			64 575	0.37%
Момина Крепост АД	165 482			165 482	0.94%
Монбат АД	14 636			14 636	0.08%
Неохим АД	250 652			250 652	1.42%
Оловно цинков комплекс АД	679			679	0.00%
ПИБ АД	61 407			61 407	0.35%
Сила холдинг АД	1 150 585			1 150 585	6.51%
Спарки Елтос АД	3 826			3 826	0.02%
Специализирани Бизнес Системи АД	2 950			2 950	0.02%

Топливо АД	8 899		8 899	0.05%	
Трансгаз АД Румъния	0	29 971	29 971	0.17%	
Трансстрой-Бургас АД	12 187		12 187	0.07%	
Трейс груп холд АД	9 246		9 246	0.05%	
Химснаб България АД	828 160		828 160	4.69%	
Холдинг Варна АД	441 341		441 341	2.50%	
Холдинг Нов Век АД	870 790		870 790	4.93%	
ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ	769 510		769 510	4.35%	
Дялове/акции в КИС	934 629		934 629	5.29%	
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	528		528	0.00%	
ДФ Тексим Парични Пазари	18 371		18 371	0.10%	
ИД Конкорд фонд-2 Акции АД	71 812		71 812	0.41%	
ДФ Капман Макс	46 623		46 623	0.26%	
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	52 482		52 482	0.30%	
ДФ Стандарт Инвестмънтс Международен фонд	33 617		33 617	0.19%	
ДФ Съгласие Престиж	103 800		103 800	0.59%	
ДФ Съгласие Профит	253 940		253 940	1.44%	
ИД Капман Капитал АД	83 198		83 198	0.47%	
ИД Селект Баланс АД	270 258		270 258	1.53%	
Облигации	1 903 703		1 903 703	10.77%	
Аркус АД	21 325		21 325	0.12%	
Асенова Крепост АД	579 733		579 733	3.28%	
Трансали 1	820 636		820 636	4.64%	
Финанс Консултинг АД	422 910		422 910	2.39%	
Хлебни изделия-Подуше АД	59 099		59 099	0.33%	
Вземания за дивиденди	82 736		82 736	0.47%	
Вземания за лихви по депозити	21 567		21 567	0.12%	
Вземания за лихви по падежирани облигации	4 107		4 107	0.02%	
Общо:	15 734 606	1 910 213	29 971	17 674 790	100.00%

4. Промени в структурата на портфейла, които са настъпили през отчетния период

През периода по-важните покупки и продажби на финансови инструменти са:

Дата на сегълмент	Тип на сделката	Емитент	ISIN код	Брой	Обща стойност
03.01.2012	Покупка	Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	11 000	352 000
01.02.2012	Покупка	Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	3 700	9 990
01.02.2012	Продажба	Болкан енд Сий Профърти АДСИЦ	BG1100099065	685	10 001
02.03.2012	Покупка	Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	12 970	35 019
06.03.2012	Продажба	Облигации Трансали 1	XS0483980149	1	205 895

12.03.2012	Покупка	Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	27 600	74 520
15.03.2012	Продажба	Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	9 000	27 000
19.04.2012	Продажба	Каучук АД	BG11КАРААТ12	350	9 625
19.04.2012	Продажба	Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	7 000	21 000
19.04.2012	Продажба	Инвестиционна компания Галата АД	BG1100048096	8 000	10 400
19.04.2012	Продажба	Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	BG1100099065	850	12 325
20.04.2012	Покупка	Сила холдинг АД	BG1100027983	40 000	58 800
15.05.2012	Продажба	Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	22 850	68 550
16.05.2012	Покупка	Химснаб България АД	BG11ЕМГОАТ16	14 880	476 160
29.05.2012	Покупка	ИД Конкорд Фонд2 Акции АД	BG1100007068	12 067	69 996
06.07.2012	Продажба	Елхим Искра АД	BG11ELPAVT16	30 000	41 100
28.11.2012	Покупка	ЦКБ Рибя Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	12 783	894 810
28.11.2012	Продажба	Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	BG1100099065	62 075	900 088
13.12.2012	Продажба	Слънце - Стара Загора БТ АД	BG11SLSTAT17	58 000	444 860
14.12.2012	Продажба	Инвестиционна компания Галата АД	BG1100048096	6 500	9 938
17.12.2012	Продажба	Слънце - Стара Загора БТ АД	BG11SLSTAT17	22 436	172 084
20.12.2012	Продажба	Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	BG1100099065	5 175	75 043
20.12.2012	Продажба	ЦКБ Рибя Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	1 790	125 300
21.12.2012	Продажба	Инвестиционна компания Галата АД	BG1100048096	4 651	8 000

Структурно сравнение на активите на Фонда към 31.12.2012 г. и 31.12.2011 може да се види в следващата таблица.

Актив/емитент	към 31.12.2012		към 31.12.2011	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателна сметка в лева	854 869	4.84%	443 068	2.57%
Разплащателна сметка в евро	2 403	0.01%	5 844	0.03%
Срочни депозити в лева	1 979 510	11.20%	2 030 000	11.79%
ЦКБ АД	1 698 550	9.61%	1 620 000	9.41%
ЦКБ АД	280 960	1.59%	260 000	1.51%
ЦКБ АД		0.00%	150 000	0.87%
Акции	11 891 266	67.28%	11 291 698	65.59%
Билборд АД	1 226	0.01%	1 645	0.01%
Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	2 847 003	16.11%	3 871 555	22.49%
Велграф Асет Мениджмънт АД	829 440	4.69%	660 126	3.83%
Елхим Искра АД	91 886	0.52%	164 078	0.95%
Енемона АД	11 474	0.06%	15 294	0.09%
ИК Галата АД	1 080 342	6.11%	848 064	4.93%
Каолин АД	23 261	0.13%	15 182	0.09%
Капман Грийн Енерджи Фонд АД	105 100	0.59%	-	-
Каучук АД	853 934	4.83%	836 998	4.86%
Кешитъа Мениджмънт АДСИЦ	1 362 704	7.71%	1 387 266	8.06%

Кораборемонтен завод Одесос АД	64 575	0.37%	69 956	0.41%
Момина Крепост АД	165 482	0.94%	152 089	0.88%
Монбат АД	14 636	0.08%	16 990	0.10%
Неохим АД	250 652	1.42%	313 342	1.82%
Оловно цинков комплекс АД	679	0.00%	67 415	0.39%
ПИБ АД	61 407	0.35%	81 460	0.47%
Сила холдинг АД	1 150 585	6.51%	848 506	4.93%
Слънце Стара Загора Табак АД	-	-	619 357	3.60%
Спарки Елтос АД	3 826	0.02%	7 558	0.04%
Специализирани Бизнес Системи АД	2 950	0.02%	7 104	0.04%
Топливо АД	8 899	0.05%	11 000	0.06%
Трансгаз АД Румъния	29 971	0.17%	30 678	0.18%
Трансстрой-Бургас АД	12 187	0.07%	11 452	0.07%
Трейс груп холд АД	9 246	0.05%	10 394	0.06%
Химснаб България АД	828 160	4.69%	-	-
Холдинг Варна АД	441 341	2.50%	397 500	2.31%
Холдинг Нов Век АД	870 790	4.93%	846 689	4.92%
ЦКБ Рибя Истейт Фонд АДСИЦ	769 510	4.35%	-	-
Дялове/акции в КИС	934 629	5.29%	871 754	5.06%
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	528	0.00%	537	0.00%
ДФ Тексим Парични Пазари	18 371	0.10%	18 366	0.11%
ДФ Капман Макс	46 623	0.26%	47 943	0.28%
ДФ Реал Финанс Високодоходен	52 482	0.30%	52 680	0.31%
ДФ Стандарт Инвесимънт Международен Фонд	33 617	0.19%	47 737	0.28%
ДФ Съгласие Престиж	103 800	0.59%	98 634	0.57%
ДФ Съгласие Профит	253 940	1.44%	249 207	1.45%
ИД Конкорд фонд-2 Акции АД	71 812	0.41%	-	-
ИД Капман Капитал АД	83 198	0.47%	83 132	0.48%
ИД Селект Баланс АД	270 258	1.53%	273 518	1.59%
Облигации	1 903 703	10.77%	2 136 096	12.41%
Аркус АД	21 325	0.12%	20 383	0.12%
Асенова Крепост АД	579 733	3.28%	592 178	3.44%
Трансалп 1	820 636	4.64%	1 064 763	6.19%
Финанс Консултинг АД	422 910	2.39%	399 850	2.32%
Хлебни изделия-Подуяне АД	59 099	0.33%	58 922	0.34%
Вземания за дивиденди	82 736	0.47%	407 097	2.36%
Вземания за лихви по депозити	21 567	0.12%	29 139	0.17%
Вземания за лихви по надежирани облигации	4 107	0.02%	528	0.00%
Общо:	17 674 790	100.00%	17 215 224	100.00%

5. Информация по чл. 73, ал. 1, т. "А"

Приходи	31.12.2012
Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	9 738 545
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	8 159
Приходи от валутни операции	6 073
Приходи от лихви	253 426
Приходи от дивиденди	95 289
Общи приходи:	10 101 492

Разходи	31.12.2012
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти	9 231 351
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	2 789
Разходи по валутни преоценки	6 942
Други финансови разходи	8 502
Разходи за външни услуги	518 562
- разходи за управление	505 852
- разходи за депозитарни услуги	5 280
- други административни разходи	7 430
Общо разходи:	9 768 146

Нетен резултат	333 346
-----------------------	----------------

За периода 01.01.2012 – 31.12.2012 г. са емитирани 23 810 дяла, а обратно изкупени 6 127 дяла.

За периода 01.01.2012 – 31.12.2012 г. финансовите разходи по търговия с ЦК са 8 399 лв.

ДФ ЦКБ Лидер не е извършвало сделки с деривативни инструменти от създаването си.

Съставител:

Димитър Михайлов

Изп. директор:

Георги Константинов



Изп. директор:

Сава Стойнов

11.02.2013 г.

гр. София

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Страница № 1

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР

ЕНК по БУЛСТАТ: 175283638

Отчетен период: към 31.12.2012

(в лева)

АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		
			Текущ период	Предходен период	
а	1	2	а	1	2
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	23980610	23803780
1. Ценна книжка, в т.ч.:			II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	(4333519)	(4280479)
дялове			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
2. Други финансови инструменти			3. Общи резерви		
Общо за група I			Общо за група II	(4333519)	(4280479)
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
Общо за РАЗДЕЛ A			1. Нагрупувана печалба (загуба), в т.ч.:		
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба		
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрита загуба	(2352705)	(2952111)
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	333346	599466
2. Парични средства по безсрочни депозити	857272	448912	Общо за група III	(2019339)	(2352705)
3. Парични средства по срочни депозити	1979510	2030060	Общо за РАЗДЕЛ A	17627732	17170596
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	2836782	2478912			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценна книжка, в т.ч.:			1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	13794969	13427794	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	44013	41107
права	11891266	11291698	към банка депозитар	443	427
дялове	1903703	2136096	към управляващо дружество	43570	40680
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	3000	3000
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	934629	871754	4. Задължения, свързани с възнаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране		
Общо за група II	14729598	14299548	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	45	521
1. Вземания, свързани с лихви	21567	29139	10. Други		
2. Вземания по сделки с финансови инструменти			Общо за група I	47058	44628
3. Вземания, свързани с емитиране			Общо за РАЗДЕЛ B	47058	44628
4. Други	86843	407625			
Общо за група III	108410	436764			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ					
Общо за РАЗДЕЛ B	17674790	17215224			
СУМА НА АКТИВА	17674790	17215224	СУМА НА ПАСИВА	17674790	17215224

Дата: 11.02.2013

Съставител:
Димитър Михайлов

Ръководител:
Георги Константинов

Ръководител:
Сала Стойчева



ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КНС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР

Отчетен период: към 31.12.2012

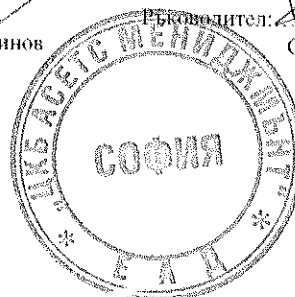
ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638

(в лева)

РАЗХОДИ	Текущ	Предходен	ПРИХОДИ	Текущ	Предходен
	период	период		период	период
а	1	2	а	1	2
А. Разходи за дейността			А. Приходи от дейността		
I. Финансови разходи			I. Финансови приходи		
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди	95289	100966
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	9234140 9231351	10336045 10302585	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	9746704 9738545	11005087 11003871
3. Разходи, свързани с валутни операции	6942	10289	3. Приходи, свързани с валутни операции	6073	9838
4. Други	8502	3975	4. Приходи от лихви	253426	326175
			5. Други		
Общо за група I	9249584	10350309	Общо за група I	10101492	11442066
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	851908	1091757	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
II. Нефинансови разходи			II. Нефинансови приходи		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	518562	492351			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с възнаграждения					
5. Други					
Общо за група II	518562	492351	Общо за група II		
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	(518562)	(492351)	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	9768146	10842660	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	10101492	11442066
В. Печалба преди облагане с данъци	333346	599406	В. Загуба преди облагане с данъци		
III. Разходи за данъци					
Г. Нетна печалба за периода (В-III)	333346	599406	Г. Нетна загуба за периода		
ВСИЧКО (Б+III+Г)	10101492	11442066	ВСИЧКО (Б+Г)	10101492	11442066

Съставител:.....
Димитър Михайлов

Дата: 11.02.2013

Ръководител:.....
Георги КонстантиновРъководител:.....
Сава Стойнов

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638

Отчетен период: към 31.12.2012

(в лева)

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период		
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
а	1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от основна дейност						
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	167300	43291	124009	350000	1216	348784
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви						
Плащания при разпределения на печалби						
Парични потоци от валутни операции и преоценки						
Други парични потоци от основна дейност						
Всичко парични потоци от основна дейност (А):	167300	43291	124009	350000	1216	348784
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	2302668	2084415	218253	1046064	672144	373920
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи			0			0
Лихви, комисиони и др. подобни	112017	343	111674	126005	402	125603
Получени дивиденди	419603		419603	9288		9288
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		503180	(503180)		476953	(476953)
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		5264	(5264)		5820	(5820)
Парични потоци, свързани с валутни операции		30	(30)		225	(225)
Други парични потоци от инвестиционна дейност			0	250110	250110	0
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	2834288	2593232	241056	1431467	1405654	25813
В. Парични потоци от неспециализирана дейност						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		7195	(7195)		7123	(7123)
Парични потоци, свързани с нетекущи активи						
Парични потоци, свързани с възнаграждения						
Парични потоци, свързани с данъци						
Други парични потоци от неспециализирана дейност						
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	0	7195	(7195)	0	7123	(7123)
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	3001588	2643718	357870	1781467	1413993	367474
Д. Парични средства в началото на периода			2478912			2111438
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:			2836782			2478912
по безсрочни депозити			857272			448912

Съставител:
Димитър МихайловРъководител:
Георги КонстантиновРъководител:
Сава Стоинов

Дата: 11.02.2013



ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ЛИНДЕР
Отчетен период: към 31.12.2012

БИК по БУЛСТАТ: 175283638

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премни от емисия (премисен резерв)	резерв от последващи оценки	общи резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	23299350	(4124835)			403954	(3356065)	16222404
Салдо към началото на предходния отчетен период							
Салдо в началото на отчетния период	23803780	(4280479)			599406	(2952111)	17170596
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	23803780	(4280479)			599406	(2952111)	17170596
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	176830	(53040)					123790
емитиране	238100	(70813)					167287
обратно изкупуване	(61270)	17773					(43497)
Нетна печалба/загуба за периода					333346		333346
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденди							
други							
2. Покриване на загуби					(599406)	599406	0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
5. Други изменения							
Салдо към края на отчетния период	23980610	(4333519)			333346	(2352705)	17627732
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	23980610	(4333519)			333346	(2352705)	17627732

Дата: 11.02.2013

Съставител:

Димитър Михайлов

Ръководител:

Георги Константинов

Ръководител:

Сава Стойнов

