



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Лидер

31 декември 2014 г.



Асетс Мениджмънт

СЪДЪРЖАНИЕ

Страница

Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	3
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември	4
Отчет за промените 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 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества към 31.12.2014 г.	-
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	-

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2014 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 2013 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.

Цените за емисионната стойност, обратното изкупуване и нетната стойност на активите се обявяват ежедневно на интернет страницата на УД - www.ccbam.bg и на сайта www.investor.bg. На 12.05.2014 г. бе прекратена регистрацията на дяловете на Българска фондова борса АД, като последната дата за търговия с емисията бе 09.05.2014 г.

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

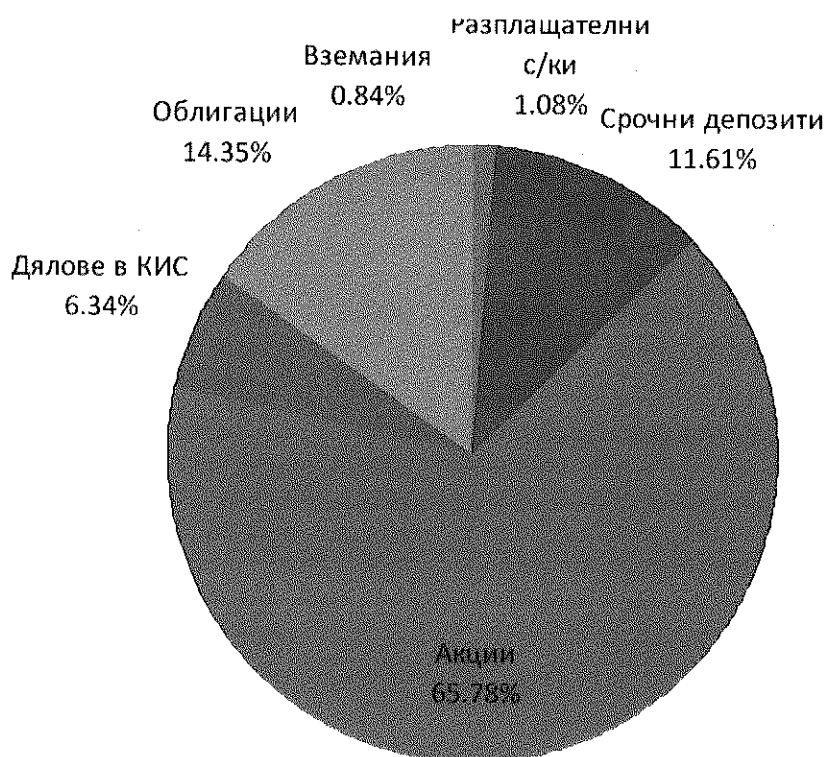
	Брой
Дялове към 1 януари 2014 г.	2 397 335
Емитирани дялове	186 096
Обратно изкупени дялове	(665)
Дялове в обръщение към 31 декември 2014 г.	2 582 766

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 отрицателен в размер на 260 219 лв. Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 602 981 лв.
- годишно възнаграждение за банка депозитар – 7 626 лв.
- възнаграждение на одитори – 6600 лв.
- други административни разходи – 1 749 лв.

Със следващата графика са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2014 г.



Валутна структура на активите на фонда към 31.12.2014 г:

	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в лева	17 818 821	85.29%
Активи във валута	3 074 219	14.71%
- в евро	3 038 447	14.54%
- в нова румънска лея	35 772	0.17%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	19 646 487
Стойност на активите към края на периода	20 893 040
Стойност на текущите задължения в началото на периода	53 505
Стойност на текущите задължения към края на периода	61 938
Общо приходи от дейността към края на периода	14 174 759
Общо разходи за дейността към края на периода	14 434 978
Балансова печалба/(загуба) към края на периода	(260 219)
Брой дялове в обръщение към края на периода	2 582 766
Последно изчислени съгласно нормативната уредба към 30.12.2014	
Нетна стойност на активите на един дял	8.0658
Емисионна цена на един дял	8.0658
Цена на обратно изкупуване	8.0255

И през 2014 г. България премина през няколко важни извън икономически събития, които дадоха отражение на финансовия сектор. Политическите промени - предсрочни парламентарни избори и съставяне на ново правителство, както и обявяването на КТБ АД в несъстоятелност не позволиха да се изрази положителното развитие на финансовия сектор в България. Годината в сравнение с 2013 г. отново може да се характеризира чрез свито потребление, по-слабо кредитиране, увеличаване на депозитите и продължаващо трайно намаляване на лихвите по привлечените средства в банковия сектор. Наличието на свободен ресурс за кредитиране позволи на банките да намалят своите проценти по депозитите, ефект който ще бъде усетен във фонда по-чувствително през следващия период, тъй като депозитната структура е по-дългосрочна и ефекта на промяната е отложен във времето.

Намаляването на лихвените проценти по депозитите доведе до намаляване на този вид приход във фонда, като отчитайки освободените парични ресурси и намалялото кредитиране, през 2015 г. се предполага продължаващото намаляване на лихвените приходи по депозити, поради намаляване на лихвените проценти от банките. Фондът продължава да поддържа постоянно краткосрочни депозити и свободни пари по разплащателните сметки с които да може да посреща своите разходи и поръчки за обратно изкупуване на дялове. Същевременно паричните активи се управляваха, така че да се генерира оптимален лихвен доход, на фона на посоченото намаляване на лихвените проценти по депозити.

През 2014 г. се намали дела на инвестиции в акции, като се увеличи този в корпоративни облигации, като една от целите е по този начин да се компенсира намаляването на лихвените приходи по депозити, както и по-дългосрочното планиране на лихвените приходи на определено ниво, поради факта че облигационните задължения са по-дългосрочни и определени с лихвен процент заложен в проспекта на емисиите облигации. На българският облигационен пазар през 2014 г. се констатира намаляване на лихвените равнища за новоемитирани облигации. Използваните методи за оценка на облигациите съгласно изискванията на нормивната уредба – основно метода на дисконтираните парични потоци перз цялата 2014 г. за почти всички облигации от портфейла на Фонда свидетелстват за минималната търговия с тези облигации. Използването на оценъчни техники, не може да даде пазарна стойност на ценните книжа и оценката им от пазара. Въпреки това наблюденията показват, че предприетите методи за оценка значително се приближават до пазарната им оценка, когато има сделки с такива инструменти. През 2014 за Хлебни изделия АД чиито облигации Фондът притежава се откри производство по несъстоятелност - неблагоприятно събитие за активите на фонда, предвид бавната и тромава процедура по осребряване на имуществото на дружеството в несъстоятелност и съответно покриване на задълженията си. След преценка на инвестиционния консултант бе извършена обезценка на това вземане.

Забавата/неплащането от някои емитенти на дължими лихвени или главнични плащания като цяло на българският облигационен пазар, както и приближаването на последен надеж по някои облигации се отчита от инвестиционния консултант и се следи от ръководството на управляващото дружество. Кредитния риск в икономиката на България е трайно повишен, което кара инвестиционния консултант и лицето отговорно за наблюдение на риска с особено внимание следят компаниите емитенти в портфейла на Фонда.

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

Извърши се известна промяна в портфейла на Фонда, основно в притежаваните акции, като бяха продадени значително количество от някои позиции и бяха разкрити или допълнени други. Една част от промените се дължеше на изискванията на Наредба 44, Проспекта и наложени административни мерки от минали периоди относно разрешените лимити и ограничения за инвестиране. Към 31.12.2014 г. всички програми за приважане на активите на Фонда в нормативно определените граници са изпълнени и програмите са затворени.

През годината се отчете нарастване на емитирания брой дялове на Фонда, дължащо се на покупка от институционален инвеститор.

Инвестирането на активите през 2014 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 2014 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. Намалване 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 2014 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 изискванията в нормативните документи 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 нормативните изисквания да уведомява КФН и да приема програма за отстраняване на несъответствието.

Към края на 2014 г., ДФ ЦКБ Лидер не отчита нарушения на разрешените съгласно нормативните изисквания ограничения за инвестиране. Всички действащи програми от началото на 2014 г. по привеждане на активите в нормативно определените граници са изпълнени и програмите затворени.

Управляващото дружество през 2014 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 умерен риск за инвеститорите. Източниците на средства за постигане на основната цел са набраните средства чрез емитиране на дялове, както и реализирания от извършените инвестиции доход.

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

3. Резултати от дейността

През 2014 г. се отчете загуба от дейността в размер на 260 хил. лева, като основните фактори за това бе ниската пазарна оценка на притежавания портфейл, намалените лихвени и дивидентни доходи и извършените административни разходи.

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 2013 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 по-благоприятна тенденция за увеличаване на доходността за инвеститорите на фонда, дължаща се на стабилизиране на политическата ситуация, възстановяване на икономиката в страната и прогнозите дадени от различни международни институции за БВП, инфлация и други макроикономически показатели, 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 2014 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 смитенти.

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 Актив.

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 заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), е свързано с привличане на нови инвеститори във Фонда.

Понижаване или задържане на цените на финансовите инструменти на сегашните нива. Най-голямо значение за размера на активите е тяхната цена по която се

търкуват/преоценяват. Трайно или драстично намаляване на цените на търкуемите финансови инструменти е най-лошият възможен сценарий при който ще се отчетат значими 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 лихвените равнища могат да намалеег спрямо тези отчитани през 2014 г. по привлечените средства от финансови институции. В зависимост от развитието на някои значими световни икономически тенденции (финансовата криза, дълговата криза в Гърция, някои глобални политически събития – Украйна, ЕС-Русия, Сирия и др.) и в частност състоянието на банките в българската банкова система ще бъде определено и колко съществено ще е движението в промяната на лихвените равнища. В зависимост от движенията на лихвените проценти, като основен фактор за основния тип ефективен приход за Фонда, инвестиционната политика на Фонда ще бъде гъвкава за да се отговори на очакванията за доходност и нисък риск.

Инвеститорите във Фонда не са изложени на **валутен риск** към 31.12.2014 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 31.12.2014 г. се отчетоха забавяния при плащания по облигации /плащания по главници и лихвени плащания/ търкувани на БФБ, сигнал на който се обръща значимо внимание и база за вземане на последващи решения. В началото на 2014 г. емитентът на облигации от портфейла на фонда Хлебни Изделия АД влезе в производство по несъстоятелност.

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 лихвени условия. Сумите на депозитите, начислените лихви по тях, както и матуритетът им може да се види в приложението към настоящия отчет. Управлението и промените в депозитната структура на Фонда може да се види в допълнителната информация по чл. 73 от Наредба 44, част от годишния отчет на Фонда.

Всички дивиденди начислени до 31.12.2013 г., са получени.

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.

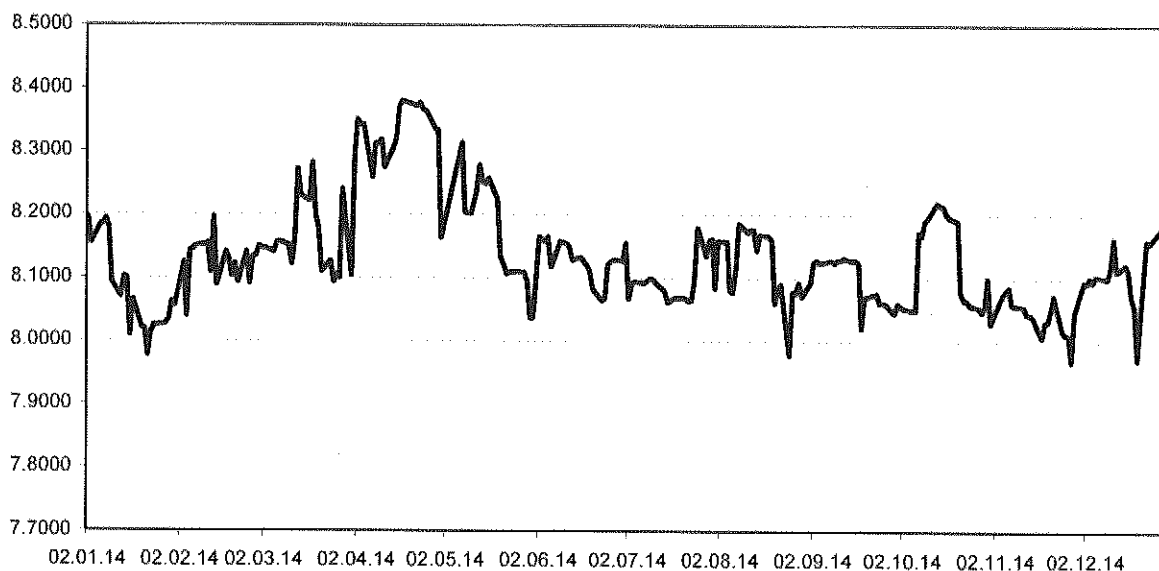
II. Предвиждано развитие на Фонда

За постигане на положителни резултати от основно значение е макро-икономическо-социалното стабилизиране на страната, както и липса на системни стресови фактори от регионален и световен мащаб. За да има позитивното развитие на БФБ е необходимо през 2015 г. в държавата да продължи политическата стабилизация, икономическите мерки за подем да дадат своя резултат, както и да няма промени в законодателството касаещи инвестирането на БФБ и самите инвеститори, особено стратегическите като пенсионните фондове. От международен аспект, пряко касаещи българската икономика и стабилността в държавата са конфликтите в Сирия и Украйна, чисто положително и по-бързо репаване ще донесат само положително влияние върху България и в частност БФБ.

Несигурността в световен и регионален аспект, не дават възможност за по-голям оптимизъм. В тази среда в заложената стратегия за развитие на Фонда за 2015 г. се предвижда по-активно управление и нови емитенти в които да се инвестира с отчитане на пазарния и кредитен риск отчитайки рисковия профил на фонда.

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 2014 г.

В началото на месец януари 2014 г. бе заменен дългогодишният партньор банката депозитар Юробанк България АД с Тексимбанк АД.

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 2014 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 602 981 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 неравносложно 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 2014 г. не са осъществявани промени в собствеността на капитала на Управляващото дружество. 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 Асегс 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 рискове.

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

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 описването на активите и пасивите се води съгласно Наредба 44 от 2013 и одобрените от Комисията за финансов надзор Правила за оценка на активите и пасивите на Фонда.

Ежедневната оценка на активите, пасивите и изчисляването на нетната стойност на активите на един дял на Фонда се контролира от Банката-депозитар. 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 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 по предварителен, текущ и последващ контрол се осъществява на база проверка 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.

Изп. директор:

Георги Константинов



Изп. директор:

Сава Стоинов

11.02.2015 г.
гр. София

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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До 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 2014 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2014 г., отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември, 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 отчетяване, 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 изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът

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

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

Мнение

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

Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 6 към финансовия отчет, където се описва несигурност относно вземания с балансовата стойност в размер на 39 хил. лв. по просрочени главници и лихви от емитент на облигации в процедури по несъстоятелност. Към датата на изготвяне и одобрение на финансовия отчет, Фондът е предявил своите вземания към емитента и очаква претенциите му да бъдат удовлетворени от масата на несъстоятелността. На този етап трудно може да се направи предположение за възможния изход от процедурите, но същият се очаква да има ефект върху Фонда.

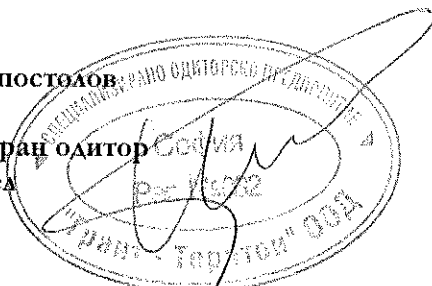
Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

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

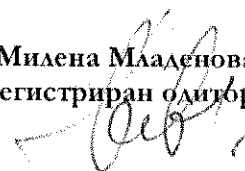
Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2014 г. на Договорен фонд ЦКБ Лидер, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2014 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 София
Управител



Милена Младенова
Регистриран одитор



Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

12 март 2015 г.
гр. София

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2014	2013
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи, държани за търгуване	5	18 066	16 528
Други вземания	6	173	218
Вземания от свързани лица	14.2	1	21
Пари и парични еквиваленти	7	2 653	2 879
Текущи активи		20 893	19 646
Общо активи		20 893	19 646
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	8	25 828	23 973
Премисен резерв		(4 688)	(4 331)
Натрупана загуба		(309)	(49)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		20 831	19 593
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	14.2	58	50
Други задължения	9	4	3
Текущи пасиви		62	53
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		20 893	19 646

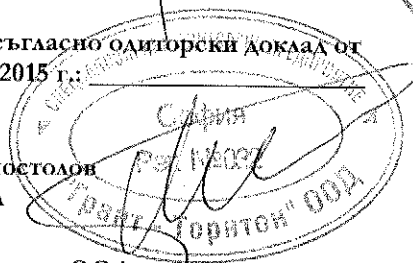
Съставил: _____
 /Димитър Микайлов/
 Дата: 11.02.2015 г.



Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/
 Изпълнителен директор _____
 /Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 12.03.2015 г.:

Марий Апостолов
 Управител



Милена Младенова
 Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие

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

Пояснение	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване	10 276	2 424
Други финансови приходи, нетно	11 83	97
Нетни приходи от финансови активи	359	2 521
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	14.1.2 (603)	(537)
Разходи за възнаграждение на Банката депозитар	12 (8)	(5)
Други оперативни разходи	13 (8)	(8)
(Загуба)/Печалба от оперативна дейност	(260)	1 971
(Загуба)/Печалба за годината	(260)	1 971
Общо всеобхватна загуба/доход за годината	(260)	1 971

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

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

Заверил, съгласно одиторски доклад от
 дата 12.03.2015 г.:

Марий Апостолов
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие

Милена Младенова
 Регистриран одитор отговорен за одита

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премиян резерв	Нагрупана загуба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Сaldo към 1 януари 2014 г.		23 973	(4 331)	(49)	19 593
Емитирани дялове	8.1	1 861	(358)	-	1 503
Обратно изкупени дялове	8.1	(6)	1	-	(5)
Сделки с инвеститорите в дялове		1 855	(357)	-	1 498
(Загуба) за годината		-	-	(260)	(260)
Общо всеобхватна загуба за годината		-	-	(260)	(260)
Сaldo към 31 декември 2014 г.		25 828	(4 688)	(309)	20 831

Съставил:
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 11.02.2015 г.

Заверил, съгласно омиторски доклад от дата 12.03.2015 г.:

Марий Апостолов
 Управителя

Грант Торнтон ООД
 Специализирано омиторско предприятие

Изпълнителен директор
 /Савва Стоянов/
 Изпълнителен директор
 /Георги Константинов/
 Милена Младенова
 Ревизиран отговор от ОАИТА

Поясненията към финансовия отчет от стр. 8 до стр. 38 представляват неразделна част от него.

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

Всички суми са представени в
 '000 лв.

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премия резерв	Неразпределена печалба / (Нагрупана загуба)	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
--	-----------	-----------------	---------------	---	---

Салдо към 1 януари 2013 г.		23 981	(4 333)	(2 020)	17 628
Обратно изкупени дялове	8.1	(8)	2	-	(6)
Сделки с инвеститорите в дялове		(8)	2	-	(6)

Печалба за годината		-	-	1 971	1 971
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	1 971	1 971

Салдо към 31 декември 2013 г.		23 973	(4 331)	(49)	19 593
-------------------------------	--	--------	---------	------	--------

Съставил:
 /Димитър Михайлов/

Дата: 11.02.2015 г.

Заверил, съгласно омиторски доклад от дата 12/03/2015 г.:
 Prof. Nestor
 Грант Торнтон ООА

Марий Апостолаов
 Управител

Грант Торнтон ООА
 Специализирано омиторско предприятие

Изпълнителен директор
 /Сава Стойнов/

Изпълнителен директор
 /Георги Константинов/

Милена Младенова
 Регистриран омитор отговорен за данта

Отчет за паричните потоци

Пояснение	2014	2013
	'000 лв.	'000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(3 102)	(2 252)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	1577	2 612
Получени лихви	247	221
Получени дивиденди	166	11
Плащания по оперативни разходи	(612)	(544)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(1 724)	48
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	8	1 503
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(5)	(6)
Нетен паричен поток от финансова дейност	1 498	(6)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(226)	42
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	2 879	2 837
Пари и парични еквиваленти в края на годината	7	2 653

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

Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/
 Изпълнителен директор _____
 /Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 12.03.2015 г.:

Марий Апостолов
 Управител

Милена Младенова
 Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

Договорен фонд „ЦКБ Лидер“ (Фондът) е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСАПКИ).

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. Публичното предлагане на дяловете започна на 01.06.2006 г. и се осъществява чрез клоновата мрежа на Централна кооперативна банка АД. На 12.05.2014 г. бе прекратена регистрацията на дяловете на Българска фондова борса АД, като последната дата за търговия с емисията бе 09.05.2014 г.

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 имапа 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.

Всички 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 Инвест Кешитал АД, който не е регистриран на фондова борса

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетяване (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 2013 г., освен ако не е посочено друго.

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2014 г.

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 2014 г.:

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

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

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 2014 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

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

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна

загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството все още е в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет.

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

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

МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

МСФО 11 „Съвместни ангажименти” (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

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

МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

МСС 19 „Доходи на наети лица“ (изменен) – Вноски на служители, в сила от 1 юли 2014 г., все още не е приет от ЕС

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

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

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

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

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

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

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;

Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
Тези изменения засягат 4 стандарта:

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

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

Финансовият отчет е изготвен 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 изготвянето 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.). Фондът прие да представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

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

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

През 2014 г. нито едно от горепосочените условия не е на лице и поради това финансовият отчет на Фонда е представен с един сравним период.

В случаите, в които има корекции по отношение на класифицирането на елементите на финансовите отчети, съответните сравнителни данни също са били рекласифицирани с оглед осигуряването на сравнимост между отчетните периоди.

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

Във връзка с влизане в сила на промени на Част III от Правила за допускане на търговия, с решение на Съвета на директорите Българска Фондова Борса – София АД и Протокол

№ 26/09 май 2014 г., се прекратява регистрацията на всички емисии, допуснати до търговия на Сегмент за колективни инвестиционни схеми, считано от 12 май 2014 г. и към 31 декември 2014 г. дяловете на Фонда не се търгуват на регулиран пазар. 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 преоценка 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 печалбата или загубата и другия всеобхватен 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 сепълмента.

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 за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет 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 печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет 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 предяви 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 издател 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 краткосрочни депозити или депозити без падеж, които са лесно обрачаеми в конкретни парични суми и които не съдържат риск от промяна в стойността им при тяхното прекратяване.

4.9. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 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 Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСАПКИ) обнародван на 04 Октомври 2011 г.,
- Наредба №44 от 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (НИДКИСИДЗТУД);
- 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 чл. 38 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСАДПКИ) обнародван на 04 Октомври 2011 г. и Правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 /20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества;
- 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 Наредба № 44/ 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

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 31.12.2014 г. една емисия акции и всички облигации без една 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.

Допълнителна информация за най-добрата преценка на ръководството за необходимата обезценка на вземанията е предоставена в пояснение 6.

5. Финансови активи, държани за търгуване

Пояснение	Справедлива	Справедлива
	стойност 2014	стойност 2013
	'000 лв.	'000 лв.
Инвестиции в акции	0	13 744
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	5.2	1 324
Инвестиции в облигации	5.3	2 998
	18 066	16 528

През отчетните периоди няма блокирани инвестиции.

5.1. Инвестиции в акции

Емитент на акциите	Емисия	Номинал на стойност '000 лв	Справедлива стойност към 31.12.2014 г. '000 лв
Билборд АД	BG1100088076	4	3
Болкан Енд Сий Прогътрис АДСИЦ	BG1100099065	120	1 731
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	241	812
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	141	165
Енемона АД	BG1100042073	4	7
ИК Галата АД	BG1100035135	1078	1 806
Капман Грийн Енерджи Фонд АД	BG1100032082	100	106
Каучук АД	BG11KAPAAT12	29	769
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	23	1 280
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	1	56
Момина крепост АД	BG11MOVEAT12	60	205
Неохим АД	BG11NEDIAT11	9	321
Оловноцинков Комплекс АД	BG11OLKAAT10	14	-
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	45	123
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	30	284
Регаал инвест АД	BG1100036133	276	552
Сила холдинг АД	BG1100027983	774	1510
Спарки Елгос АД	BG11ELLOAT15	8	7
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	30	12
Супер Боровец Прогътри Фонд АДСИЦ	BG1100041067	437	677
Топливо АД	BG11TOSOAT18	6	27
Трансгаз АД Румъния	RO1GNTACNOR8	1	36
Трансстрой Бургас АД	BG11TRBUAT16	-	5
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	3	20
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	29	924
Холдинг Варна АД	BG1100036984	20	329
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	101	909
ЦКБ Ригла Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	22	1 010
ЧЕЗ Електро България АД	BG1100024113	-	35
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	-	23
			13 744

Към 31.12.2014 г. всички акции са оценени чрез използване на пазарен метод. Изключение са акциите с емитент Оловноцинков Комплекс АД оценени с непазарен метод, съгласно Правилата на Фонда 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.

Емитент на акциите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв	Справедлива стойност към 31.12.2013 г. ‘000 лв
Билборд АД	BG1100088076	4	2
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	120	1 734
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	277	1 037
Елхим Искра АД	BG11ELPAVT16	71	133
Елсмона АД	BG1100042073	4	12
ИК Галата АД	BG1100035135	818	1 284
Каолин АД	BG1100039012	-	-
Капман Грийн Енерджи Фонд АД	BG1100032082	100	103
Каучук АД	BG11KAPAAT12	29	855
Кешигъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	23	1 346
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVAVT17	1	64
Момина крепост АД	BG11MOVEAT12	60	173
Монбат АД	BG1100075065	3	21
Неохим АД	BG11NEDIAT11	9	465
Оловноцинков Комплекс АД	BG11OLKAAT10	14	1
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	45	109
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	15	92
Регала инвест АД	BG1100036133	220	352
Сила холдинг АД	BG1100027983	775	1 479
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	8	4
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	30	7
Супер Боровец ПропъртиФонд АДСИЦ	BG1100041067	400	610
Топливо АД	BG11TOSOAT18	6	19
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	-	25
Трансстрой Бургас АД	BG11TRBUAT16	-	2
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	3	13
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	26	854
Холдинг Варна АД	BG1100036984	23	339
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	211	1 901
ЦКБ Рийъл Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	12	647
ЧЕЗ Електро България АД	BG1100024113	-	43
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	-	25
			13 751

Към 31.12.2013 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.

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

Емитент на дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Номинална стойност '000 лв	Справедлива стойност
			към 31.12.2014 '000 лв.
ДФ Капман Капитал	BG9000010132	51	109
ДФ Капман Макс	BG9000012054	51	66
ДФ Конкорд фонд-2 Акции	BG9000012138	121	107
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	1	1
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	BG9000016071	76	64
ДФ Селект Баланс	BG9000009134	306	510
ДФ Стандарт Инвес.Международ.фонд	BG9000001073	240	30
ДФ Съгласие Престиж	BG9000020065	176	120
ДФ Съгласие Профит	BG9000021063	424	298
ДФ Тексим Парични Пазари	BG9000017061	2	19
			1 324

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2014 г.

Емитент на дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Номинална стойност '000 лв	Справедлива стойност
			към 31.12.2013 '000 лв.
ДФ Капман Капитал	BG9000010132	51	95
ДФ Капман Макс	BG9000012054	51	58
ДФ Конкорд фонд-2 Акции	BG9000012138	121	88
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	1	1
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	BG9000016071	76	61
ДФ Селект Баланс	BG9000009134	306	490
ДФ Стандарт Инвес.Международ.фонд	BG9000001073	240	30
ДФ Съгласие Престиж	BG9000020065	176	115
ДФ Съгласие Профит	BG9000021063	424	284
ДФ Тексим Парични Пазари	BG9000017061	2	19
			1 241

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2013 г.

5.3. Инвестиции в облигации

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност		Падеж	Лихвен процент
			към 31.12.2014			
		'000 лв	'000 лв.			
Аркус АД	BG2100011100	16	17	03.01.2018	8.50 %	
Асенова Крепост АД	BG2100002091	489	512	30.01.2015	11 %	
Трансалп 1	XS0483980149	587	613	22.08.2015	7 %	
Холдинг Варна АД	BG2100012140	1174	1 194	12.12.2022	5.40%	
Уеб финанс холдинг АД	BG2100023121	655	662	16.11.2019	8 %	
			2 998			

С пазарен метод на оценка е оценена само облигацията с емитент Уеб финанс холдинг АД, като непазарни оценки са извършени на всички останали облигации. Всички облигации към 31 декември 2014 г. се търгуват на регулиран пазар, с изключение на новоиздадените през 2014 г. облигации с емитент Холдинг Варна АД. Непазарен метод на оценяване съгласно Правилата на Фонда, се използва за облигации, които не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни, към деня на оценка. Такива облигации се оценяват чрез 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.

На проведено на 28 януари 2015 г. Общо събрание на облигационерите на Асенова Крепост АД, е взето решение за удължаване на срока на емисията с 5 години (считано от 31 януари 2015 г. до 30 януари 2020 г.) и намаляване на лихвения процент по заема от 11 % на 7.2 % , считано от 30 януари 2016 г.

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност		Падеж	Лихвен процент
			към 31.12.2013			
		'000 лв	'000 лв.			
Аркус АД	BG2100011100	20	22	03.01.2018	8.50 %	
Асенова Крепост АД	BG2100002091	489	531	30.01.2015	11 %	
Трансалп 1	XS0483980149	587	618	22.08.2015	7 %	
Финанс консултинг АД	BG2100013098	362	365	16.11.2019	8 %	
			1 536			

С пазарен метод на оценка е оценена само облигацията с емитент Асенова Крепост АД, като непазарни оценки са извършени на всички останали облигации. Всички облигации към 31 декември 2014 г. се търгуват на регулиран пазар, с изключение на новоиздадените през 2014 г. конвертируеми облигации с емитент Финанс консултинг АД. Непазарен метод на оценяване съгласно Правилата на Фонда, се използва за облигации, които не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни, към деня на оценка. Такива облигации се оценяват чрез 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.

Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

Фондът, държи в портфейла си финансови активи, държани за търгуване, които се отчитат по справедлива стойност съгласно възприетата счетоводна политика. За оценяването на същите се прилагат специфични методи, съгласно Правилата на Фонда и приложимата нормативна уредба.

Към 31 декември 2014 г. балансовата стойност на финансовите активи, държани за търгуване (детайлно представени в пояснения 5 от финансовия отчет) в размер на 18 066 хил. лв. (2013 г.: 16 528 хил. лв.) е тяхната справедлива 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.

31.12.2014 г.	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	13 744	-	13 744
Инвестиции в дялове/акции на колективни инвестиционни схеми	1 324	-	1 324
Инвестиции в облигации	662	2 336	2 998
	15 730	2 336	18 066

През отчетния период като трансфер от ниво 1 към ниво 3 са отчетени облигации с емитент Асенова крепост АД.

31.12.2013 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	13 749	2	13751
Инвестиции в дялове/акции на колективни инвестиционни схеми	1 241	-	1 241
Инвестиции в облигации	531	1 005	1 536
	15 521	1 007	16 528

През отчетния период като трансфер от ниво 3 към ниво 1 са отчетени облигации с емитент Асенова крепост АД.

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

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Вземания за лихви по депозити	41	-
Вземания за дивиденди	93	121
Вземания за падежирани лихви по облигации	-	41
Вземания за лихва и главница по облигации Хлебни изделия АД (в несъстоятелност)	39	56
	173	218

Към 31.12.2014 г. Фондът има вземания за дивиденди в размер на 93 хиляди лева от: „ЦКБ Рийл Истейт Фонд АДСИЦ“, в размер на 17 хиляди лева (2013 г.: 0 лева); „Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ“, в размер на 35 хиляди лева (2013 г.: 0 лева) и „Кешитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, в размер на 41 хиляди лева (2013 г.: 121 хиляди лева), което не бе платено до края на отчетния период. Всички вземания за дивидент лъжими към края на 2013 г. са изплатени от „Кешитъл Мениджмънт“ АДСИЦ в началото на 2014 г.

Във връзка с открито производство по несъстоятелност на Хлебни изделия АД, Фондът спира да отчита финансовия актив като облигации и през 2013 г. заведе вземане за лихва и

главница на обща стойност 62 хил.лв. по облигации с емитент Хлебни изделия АД, като вземането бе частично обезценено с 10%. След обявяването на производството по несъстоятелност през 2014 г. вземането е обезценено с още 30% и стойността му към края на 2014 г. е 39 хил.лв.

Фондът е предявил своите вземания към емитента и очаква, след финализиране на процедурите по несъстоятелност претенциите му да бъдат удовлетворени от масата на несъстоятелността. Така, пряко и косвено, Фондът е страна в производства, свързани с несъстоятелността, които все още не са финализирани. На този етап трудно може да се направи предположение за възможния изход от процедурите, но същият се очаква да има ефект върху Фонда

Изменението в обезценката вземанията може да бъде представено по следния начин:

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Салдо към 1 януари	6	-
Загуба от обезценка	17	6
Салдо към 31 декември	23	6

Анализ на необезценените просрочени вземания е представен в пояснение 18.2.

7. Пари и парични еквиваленти

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	227	784
- евро	1	24
Депозити	2 425	2 071
Пари и парични еквиваленти	2 653	2 879

Към 31 декември 2014 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
Тексим банк АД	2.00%	06.02.2015	BGN	1 500
Юробанк България АД	3.75%	06.01.2015	BGN	750
Централна Кооперативна Банка АД	4.00%	27.10.2015	BGN	175
				2 425

Към 31 декември 2013 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД	5,50%	08.04.2014	BGN	298
Централна Кооперативна Банка АД	4,25%	20.02.2014	BGN	1 773
				<u>2 071</u>

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти през представените отчетни периоди.

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:

	2014		2013	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	2 397 335	10	2 398 061	10
Емигрирани дялове	186 096	10	6	10
Обратно изкупени дялове	(665)	10	(732)	10
Към 31 декември	<u>2 582 766</u>	<u>10</u>	<u>2 397 335</u>	<u>10</u>

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 30.12.2014 г.:

	BGN
Нетна стойност на активите на един дял	8.0658
Емисионна цена на един дял	8.0658
Цена на обратно изкупуване	8.0255

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 31.12.2014 г. и е в размер на 8.0654 лв. (2013 г.: 8.1728 лв.).

9. Други задължения

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Грант Торнтон ООД	3	3
Други	1	-
	<u>4</u>	<u>3</u>

10. Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване	13 772	16 109
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване	(13 785)	(13 856)
Приходи от лихви по дългови инструменти	125	130
Приходи от дивиденди	138	49
Печалби от сделки с финансови активи, държани за търгуване	27	5
Загуби от сделки с финансови активи, държани за търгуване	(1)	(12)
Печалби от валутни преоценки на финансови активи, държани за търгуване	5	7
Загуби от валутни преоценки на финансови активи, държани за търгуване	(5)	(8)
	<u>276</u>	<u>2 424</u>

11. Други финансови приходи, нетно

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	108	114
Банкови такси и комисионни	(8)	(11)
Обезценка на вземания	(17)	(6)
Други финансови приходи, нетно	<u>83</u>	<u>97</u>

Във връзка с откритото производство по несъстоятелност на Хлебни изделия АД, вземането формирано от притежаваните облигации е обезценено с 10 %.

12. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Годишното възнаграждение за Банката Депозитар, където се съхраняват активите на фонда, е 7 626 лв. и представлява 0.03 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2013 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 5 280 лв., представляващо 0.03 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

13. Други оперативни разходи

Оперативните разходи извършвани от Фонда, в размер на 8 хил.лв. (2013 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 2014 г. разходите за одит са в размер на 6 хил.лв. (2013 г.: 6 хил.лв.).

Този финансов отчет е одитиран от специализирано одиторско предприятие Грант Торнтон ООД с управител Марий Апостолов и регистриран одитор, отговорен за одита – Милена Младенова. Възнаграждението на регистрирания одитор е за независим финансов одит на финансовия отчет. През годината регистрираният одитор не е предоставял други услуги. Настоящото оповестяване е в изпълнение на изискванията на чл. 38 ал. 5 на Закона за счетоводството.

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

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД		
- начислени лихви по депозити	68	90
- получени лихви по депозити	87	91

През 2014 г. и 2013 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

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Разходи за възнаграждение	603	537

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 602 981 лв. (2013 г.: 537 165 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

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Задължение към:		
- Управляващо дружество	57	50
- Банка депозитар	1	-
Общо задължения към свързани лица	<u>58</u>	<u>50</u>

Задълженията към Управляващото дружество и Банката депозитар, представляват начислените за месец декември 2014 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.

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Вземания:		
- за лихви от ЦКБ АД по предоставени депозити	1	21
Общо вземания от свързани лица	<u>1</u>	<u>21</u>

15. Безналични 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 поети задължения или условни активи към 31.12.2014 г.

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	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Акции	0	13 744	13 751
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	5.2	1,324	1 241
Облигации	5.3	2,998	1 536
		<u>18 066</u>	<u>16 528</u>

Кредити и вземания:

Вземания	6	173	218
Вземания от свързани лица	14.2	1	21
Пари и парични еквиваленти	7	2 653	2 879
		<u>2 827</u>	<u>3 118</u>

Финансови пасиви

Пояснение

2014

2013

'000 лв.

'000 лв.

Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:

Текущи пасиви:

Други задължения	9	4	3
Задължения към свързани лица	14.2	58	50
		<u>62</u>	<u>53</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 труново 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 2014 г. са 86.47 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другият основен риск на който е изложен Фонда е лихвения. Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че е възможно известно намаляване в краткосрочен и средносрочен план на лихвените равнища достигнати към 31.12.2014 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 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 изпълни 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. Заедно с намалението 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). През 2014 г. във връзка с процедура по обявяване в несъстоятелност на емитента Хлебни изделия АД, облигациите бяха заведени като вземания и съответно бяха частично 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, който 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 2014 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.

18.1.1. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Фонда се осъществяват в български лева. Чуждестранните трансакции 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 премахването 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 2014 г.		
Финансови активи	3 038	36
Общо излагане на риск	3 038	36
31 декември 2013 г.		
Финансови активи	1 658	25
Общо излагане на риск	1 658	25

Сумата от 3 038 хил.лв. (2013 г.: 1 658 хил.лв.) представлява 2 998 хил.лв. (2013 г.: 1 537 хил.лв.) стойността, по която са оценени инвестициите в облигации, тъй като всичките са деноминирани в евро и 40 хил.лв. (2013 г.: 121 хил.лв.) представляват наличните средства по еврота 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 2014 г. представляват 16.59 % (2013 г. – 7,82 %) 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 2014 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 1	XS0483980149	7 %	7 %
Холдинг Варна АД	BG2100012140	5.40%	5.40%
Уеб финанс холдинг АД	BG2100023121	8 %	8 %

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност 12.70% от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити.

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

	2014 %	2013 %
Разплащателни сметки	0.20%	9,83%
Депозити	46.33%	37,01%
Облигации	53.47%	53,16%

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	1.38 / 1.25
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	0.00 / 0.33
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	0.08 / 0.38
Елхим Искра АД	BG11ELPAVT16	1.95 / 1.64
Енемона АД	BG1100042073	0.27 / 0.51

ИК Галата АД	BG1100035135	- / -
Капман Грийп Енерджи Фонд АД	BG1100032082	- / -
Каучук АД	BG11КАРААТ12	-0.08 / 0.27
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	-0.02 / 0.32
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	0.06 / 0.37
Момина крепост АД	BG11MOVEAT12	0.08 / 0.38
Неохим АД	BG11NEDIAT11	0.54 / 0.69
Оловноцинков Комплекс АД	BG11OLKAAT10	0.04 / 0.35
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	2.01 / 1.68
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	0.90 / 0.93
Регала инвест АД	BG1100036133	- / -
Сила холдинг АД	BG1100027983	0.10 / 0.40
Спарки Елатос АД	BG11ELLOAT15	1.51 / 1.34
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	0.62 / 0.75
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	0.29 / 0.53
Топливо АД	BG11TOSOAT18	1.02 / 1.01
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	1.20 / -
Транстрой Бургас АД	BG11TRBUAT16	- / -
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	1.41 / 1.28
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	0.01 / 0.34
Холдинг Варна АД	BG1100036984	0.14 / 0.42
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	-0.50 / 0.00
ЦКБ Рива Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	-0.03 / 0.31
ЧЕЗ Електро България АД	BG1100024113	- / -
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	0.56 / 0.71

Коефициента бета е изчислен на база на седмична възвращаемост при 52 седмични наблюдения на индекса SOFIX и съответния актив.

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

Емитент на дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	ISIN код	Стандартно отклонение
ДФ Капман Капитал	BG9000010132	7.93 %
ДФ Капман Макс	BG9000012054	8.07 %
ДФ Конкорд фонд-4 енергетика	BG9000002089	12.46 %
ДФ Конкорд фонд-2 Акции	BG1100007068	20.69 %
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	BG9000016071	7.30 %
ДФ Селект Баланс	BG9000009134	7.08 %
ДФ Стандарт Инвес.Международ.фонд	BG9000001073	8.33 %
ДФ Съгласие Престиж	BG9000020065	6.84 %
ДФ Съгласие Профит	BG9000021063	7.77 %
ДФ Тексим Парични Пазари	BG9000017061	0.15 %

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

Емитент	ISIN код	Мод. Дюрация	Вар.	Конвектност	Стойност под риск	Чувстви- телност
Аркус АД	BG2100011100	2.59	-0.4	19.91	2.50%	22.16 лв
Асенова Крепост АД	BG2100002091	0.08	-0.01	1.76	0.07%	0.74 лв
Трансалп	XS0483980149	0.62	0.12	2.89	0.61%	633.86 лв
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	2.93	-0.43	17.49	2.84%	23.14 лв
Холдинг Варна	BG2100012140	6.4	-1.22	32.24	6.24%	63.46 лв
Претеглена стойност		3.41	-0.57	18.00	0.03	160.46 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:

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Групи финансови активи (баланси стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	18 066	16 528
Търговски и други вземания	174	239
Пари и парични еквиваленти	2 653	2 879
	20 893	19 646

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.

Емитента на облигации Хлебни изделия АД се обяви в несъстоятелност и след като се взе предвид оценката на кредитния риск и по препоръка на инвестиционния консултант, облигацията на Хлебни изделия АД е прехвърлена като вземане през 2013 г. частично обезценена с 10%, а в януари 2014 г. е обезценена с още 30%

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

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
До 1 година	134	96
Над 1 година	-	87
Общо	134	183

Просрочените вземания до една година към 31.12.2014 г. се състоят от дивиденди за получаване от три емитента АДСИЦ. Вземанията не са обезценени тъй като дружествата и досега са имали забавяне при изплащане на дивидентите си, но винаги са ги извършвали изцяло.

Всички вземания начислени до края на 31.12.2013 г. с изключение на вземането по облигации Хлебни изделия са получени през 2014 г.

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.

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 2014 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 2014 г. задълженията на Фонда възлизат на 61 938 лв., дължими към Управляващото дружество, Банката Депозитар и одиторското предприятие за указаните от тях услуги и са погасени изцяло в началото на 2015 г.

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

Целите на Управляващото дружество по отношение на 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.

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	20 831	19 593
Дъг	62	53
- Пари и парични еквиваленти	(2 653)	(2 879)
Нетен дъг	(2 591)	(2 826)
Съотношение на нетни активи към нетен дъг	1:(0.12)	1:(0.14)

20. Събития след края на отчетния период

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

21. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2014 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД на 12.02.2014 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 31.12.2014 Г. НА ДФ ЦКБ ЛИДЕР**

1. Към 31.12.2014 г. броят дялове в обръщение са 2 582 766.
 Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял за 2014 г. е определена към 30.12.2014 г. и тя е в размер на 8.0658 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 30.12.2014 г. възлиза 20 832 073 лв.
2. Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Лидер" към 31.12.2014 г.

Актив/емитент	Активи в нова			% от Обща сума активите
	Активи в лева	Активи в евро	Активи в лева	
Разплащателна сметка в лева	226 626			1.08%
Разплащателна сметка в евро		1 184		0.01%
Срочни депозити в лева	2 425 146			11.61%
ЦКБ АД	175 146			0.84%
Тексим Банк АД	1 500 000			7.18%
Юробанк България АД	750 000			3.59%
Акции	13 708 422		35 772	65.78%
Билборд АД	3 084			0.01%
Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	1 730 877			8.28%
Велграф Асет Мениджмънт АД	811 704			3.89%
Елхим Искра АД	164 710			0.79%
Енемона АД	6 912			0.03%
ИК Галата АД	1 805 553			8.64%
Капман Грийн Енерджи Фонд АД	106 000			0.51%
Каучук АД	769 554			3.68%
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	1 279 668			6.12%
Кораборемонтен завод Одесос АД	55 941			0.27%
Момина Крепост АД	205 008			0.98%
Нсохим АД	320 808			1.54%
Оловно цинков комплекс АД	14			0.00%
ПИБ АД	123 684			0.59%
Проучване и добив на нефт и газ АД	284 292			1.36%
Регал инвест АД	552 186			2.64%
Сила холдинг АД	1 510 257			7.23%
Снарки Елтос АД	6 731			0.03%

Специализирани Бизнес Системи АД	11 800		11 800	0.06%	
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	676 730		676 730	3.24%	
Топливо АД	26 768		26 768	0.13%	
Трансгаз АД Румъния	0	35 772	35 772	0.17%	
Трансстрой-Бургас АД	4 692		4 692	0.02%	
Трейс груп холд АД	19 821		19 821	0.09%	
Химснаб България АД	924 160		924 160	4.42%	
Холдинг Варна АД	329 392		329 392	1.58%	
Холдинг Нов Век АД	909 648		909 648	4.35%	
ЦКБ Рийъл Истейт Фонд АДСИЦ	1 010 298		1 010 298	4.84%	
ЧЕЗ Електро България АД	35 400		35 400	0.17%	
ЧЕЗ Електроразпределение България АД	22 730		22 730	0.11%	
Дялове/акции в КИС	1 324 160		1 324 160	6.34%	
ДФ Капман Капитал	108 850		108 850	0.52%	
ДФ Капман Макс	66 505		66 505	0.32%	
ДФ Конкорд фонд-2 Акции	106 736		106 736	0.51%	
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	545		545	0.00%	
ДФ Реал финанс високодоходен фонд	63 862		63 862	0.31%	
ДФ Селект Баланс АД	509 905		509 905	2.44%	
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен Фонд	30 382		30 382	0.15%	
ДФ Съгласие Престиж	120 502		120 502	0.58%	
ДФ Съгласие Профит	297 782		297 782	1.43%	
ДФ Тексим Парични Пазари	19 091		19 091	0.09%	
Облигации	2 997 978		2 997 978	14.35%	
Аркус АД	17 377		17 377	0.08%	
Асенова Крепост АД	512 232		512 232	2.45%	
Трансалп 1	613 125		613 125	2.93%	
Холдинг Варна АД - BG2100012140	1 193 579		1 193 579	5.71%	
Уеб финанс холдинг АД - BG2100023121	661 665		661 665	3.17%	
Вземания за дивиденди	92 992		92 992	0.45%	
Вземания за лихви по депозити	41 475		41 475	0.20%	
Вземания за лихви по надежирани облигации	39 285		39 285	0.19%	
Общо:	17 818 821	3 038 447	35 772	20 893 040	100.00%

3. 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
16.01.2014	Покупка	Регала инвест АД	BG1100036133	85 000	136 000
16.01.2014	Продажба	Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	36 000	135 000
20.02.2014	Покупка	Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	17 000	151 487
20.02.2014	Продажба	Супер Боровец Профърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	50 000	76 500
20.02.2014	Продажба	Регала инвест АД	BG1100036133	46 250	74 925
20.03.2014	Покупка	ИК Галата АД	BG1100035135	48 300	70 035
20.03.2014	Покупка	Супер Боровец Профърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	86 600	129 900
20.03.2014	Продажба	Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	20 200	199 980
26.09.2014	Продажба	Облигации Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	100	206 297
29.09.2014	Покупка	ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	4 480	206 080
13.12.2014	Покупка	Облигации Холдинг Варна АД	BG2100012140	600	1173 498
15.12.2014	Продажба	Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	90 000	781 320
18.12.2014	Покупка	ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	5 500	253 000
19.12.2014	Покупка	Химснаб България АД	BG11EMT0AT16	3 000	96 000
22.12.2014	Покупка	ИК Галата АД	BG1100035135	212 000	349 800
29.12.2014	Покупка	Облигации Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	250	493 566
16.01.2014	Покупка	Регала инвест АД	BG1100036133	85 000	136 000
16.01.2014	Продажба	Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	36 000	135 000
20.02.2014	Покупка	Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	17 000	151 487
20.02.2014	Продажба	Супер Боровец Профърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	50 000	76 500
20.02.2014	Продажба	Регала инвест АД	BG1100036133	46 250	74 925
20.03.2014	Покупка	ИК Галата АД	BG1100035135	48 300	70 035
20.03.2014	Покупка	Супер Боровец Профърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	86 600	129 900
20.03.2014	Продажба	Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	20 200	199 980
26.09.2014	Продажба	Облигации Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	100	206 297
29.09.2014	Покупка	ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	4 480	206 080
13.12.2014	Покупка	Облигации Холдинг Варна АД	BG2100012140	600	1173 498
15.12.2014	Продажба	Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	90 000	781 320

Структурно сравнение на активите на Фонда към 31.12.2014 г. и 31.12.2013 може да се види в следващата таблица.

Актив/емитент	към 31.12.2014		към 31.12.2013	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателна сметка в лева	226 626	1.08%	783 523	3.99%
Разплащателна сметка в евро	1 184	0.01%	24 321	0.12%
Срочни депозити в лева	2425 146	11.61%	2 070 820	10.54%

ЦКБ АД	175 146	0.84%	1 772 714	9.02%
Тексим Банк АД	1 500 000	7.18%	-	-
Юробанк България АД	750 000	3.59%	-	-
ЦКБ АД	-	-	298 106	1.52%
Акции	13 744 194	65.78%	13 750 566	69.99%
Билборд АД	3 084	0.01%	2 285	0.01%
Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	1 730 877	8.28%	1 733 866	8.83%
Велграф Асет Мениджмънт АД	811 704	3.89%	1 036 894	5.28%
Елхим Искра АД	164 710	0.79%	133 081	0.68%
Енемона АД	6 912	0.03%	11 416	0.06%
ИК Галата АД	1805 553	8.64%	1 283 698	6.53%
Капман Грийн Енерджи Фонд АД	106 000	0.51%	103 000	0.52%
Каучук АД	769 554	3.68%	855 060	4.35%
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	1279 668	6.12%	1 345 787	6.85%
Кораборемонтен завод Одесос АД	55 941	0.27%	64 392	0.33%
Момина Крепост АД	205 008	0.98%	172 983	0.88%
Монбат АД	-	-	21 028	0.11%
Неохим АД	320 808	1.54%	465 263	2.37%
Оловно цинков комплекс АД	14	0.00%	1 018	0.01%
ПИБ АД	123 684	0.59%	109 074	0.56%
Проучване и добив на нефт и газ АД	284 292	1.36%	92 258	0.47%
Регал инвест АД	552 186	2.64%	351 589	1.79%
Сила холдинг АД	1 510 257	7.23%	1 479 392	7.53%
Снарки Елатос АД	6 731	0.03%	4 469	0.02%
Специализирани Бизнес Системи АД	11 800	0.06%	6 726	0.03%
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	676 730	3.24%	610 000	3.10%
Топливо АД	26 768	0.13%	18 486	0.09%
Трансгаз АД Румъния	35 772	0.17%	25 285	0.13%
Трансстрой-Бургас АД	4 692	0.02%	1 500	0.01%
Трейс груп холд АД	19 821	0.09%	12 598	0.06%
Химснаб България АД	924 160	4.42%	854 040	4.35%
Холдинг Варна АД	329 392	1.58%	339 088	1.73%
Холдинг Нов Век АД	909 648	4.35%	1 901 448	9.68%
ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ	1 010 298	4.84%	647 082	3.29%
ЧЕЗ Електро България АД	35 400	0.17%	42 600	0.22%
ЧЕЗ Електроразпределение България АД	22 730	0.11%	25 160	0.13%
Дялове/акции в КИС	1 324 160	6.34%	1 241 301	6.32%
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	545	0.00%	573	0.00%
ДФ Тексим Парични Пазари	19 091	0.09%	18 851	0.10%
ДФ Капман Макс	66 505	0.32%	57 582	0.29%
ДФ Реал Финанс Високодоходен	63 862	0.31%	60 901	0.31%

ДФ Стандарт Инвестмънт Международен Фонд	30 382	0.15%	29 931	0.15%
ДФ Съгласие Престиж	120 502	0.58%	115 070	0.59%
ДФ Съгласие Профит	297 782	1.43%	284 480	1.45%
ДФ Конкорд фонд-2 Акции	106 736	0.51%	88 264	0.45%
ДФ Капман Капитал	108 850	0.52%	95 558	0.49%
ДФ Селект Баланс	509 905	2.44%	490 091	2.49%
Облигации	2 997 978	14.35%	1 536 522	7.82%
Аркус АД	17 377	0.08%	21 943	0.11%
Асенова Крепост АД	512 232	2.45%	531 024	2.70%
Трансали 1	613 125	2.93%	618 775	3.15%
Холдинг Варна АД 2	1 193 579	5.71%	-	-
Финанс Консултинг АД	661 665	3.17%	364 780	1.86%
Вземания за дивиденди	92 992	0.45%	121 120	0.62%
Вземания за лихви по депозити	41 475	0.20%	20 708	0.11%
Вземания за лихви по падежирани облигации	39 285	0.19%	97 606	0.50%
Общо:	20 893 040	100.00%	19 646 487	100.00%

4. Информация по чл. 73, ал. 1, т. "д"

Приходи	31.12.2014
Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	13 771 500
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	27 114
Приходи от валутни операции	5 170
Приходи от лихви	232 801
Приходи от дивиденди	138 174
Общи приходи:	14 174 759

Разходи	31.12.2014
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти	13 801 695
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	746
Разходи по валутни преоценки	5 411
Други финансови разходи	8 171
Разходи за външни услуги	618 956
- разходи за управление	602 981
- разходи за депозитарни услуги	7 626
- разходи за одит	6 600
- други административни разходи	1 749
Общо разходи:	14 434 978

Нетен резултат (260 219)

За периода 01.01.2014 – 31.12.2014 г. са смитирани 186 096 дяла, а обратно изкупени 665 дяла.

За периода 01.01.2014 – 31.12.2014 г. финансовите разходи по търговия с ЦК са 7 533 лв.

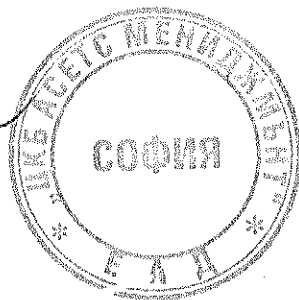
ДФ ЦКБ Лидер не е извършвало сделки с деривативни инструменти от създаването си.

Съставител:

Димитър Михайлов

Изп. директор:

Георги Константинов



Изп. директор:

Сава Стойнов

11.01.2015 г.
гр. София

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Страница № 1

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР
Отчетен период: към 31.12.2014

ЕНК по БУЛСТАТ: 175283638
(в лева)

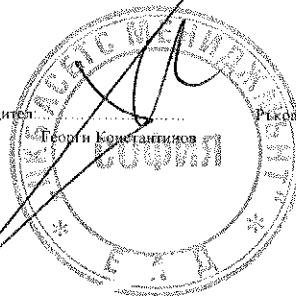
АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	25827660	23973350
1. Ценни книжа, в т.ч.:			II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	(4687551)	(4331580)
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	(4687551)	(4331580)
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A			1. Нагружана печалба (загуба), в т.ч.:		
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба		
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрита загуба	(48788)	(2019359)
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	(260219)	1970571
2. Парични средства по безсрочни депозити	227810	807844	Общо за група III	(309007)	(48788)
3. Парични средства по срочни депозити	2425146	2070820	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	20831102	19592982
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	2652956	2878664			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	16742172	15287088	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	13744194	13750566	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	57968	50340
права			към банка депозитар	1220	497
дялове	2997978	1536522	към управлявано дружество	56748	49843
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	3300	3150
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	1324160	1241301	4. Задължения, свързани с вознаграждения		
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	18066332	16528389	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		15
1. Вземания, свързани с лихви	41475	20708	10. Други	670	
2. Вземания по сделки с финансови инструменти			Общо за група I	61938	53505
3. Вземания, свързани с емитиране			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	61938	53505
4. Други	132277	218726			
Общо за група III	173752	239434			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ					
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	20893040	19646487			
СУМА НА АКТИВА	20893040	19646487	СУМА НА ПАСИВА	20893040	19646487

Дата: 11.01.2015

Съставител:
Димитър Михайлов

Ръководител:
Теодор Константинов

Ръководител:
Саша Стойков



ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР
Отчетен период: към 31.12.2014

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638

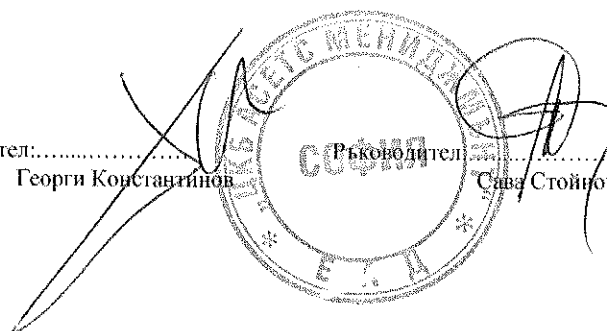
(в лева)

РАЗХОДИ	Текущ период	Предходен период	ПРИХОДИ	Текущ период	Предходен период
А. Разходи за дейността			А. Приходи от дейността		
I. Финансови разходи			I. Финансови приходи		
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди	138174	48979
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	13802441 13801695	13867914 13855533	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	13798614 13771500	16113122 16108525
3. Разходи, свързани с валутни операции	5410	7778	3. Приходи, свързани с валутни операции	5170	7499
4. Други	8171	17272	4. Приходи от лихви	232801	244421
			5. Други		7
Общо за група I	13816022	13892964	Общо за група I	14174759	16414028
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ			НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
II. Нефинансови разходи			II. Нефинансови приходи		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	618956	550493			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с възнаграждения					
5. Други					
Общо за група II	618956	550493	Общо за група II		
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	(618956)	(550493)	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	14434978	14443457	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	14174759	16414028
В. Печалба преди облагане с данъци	(260219)	1970571	В. Загуба преди облагане с данъци		
III. Разходи за данъци					
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	(260219)	1970571	Г. Нетна загуба за периода		
ВСИЧКО (B+III+Г)	14174759	16414028	ВСИЧКО (B+Г)	14174759	16414028

Съставител:.....
Димитър Михайлов

Дата: 11.01.2015

Ръководител:.....
Георги Константинов



Ръководител:.....
Савва Стойнов

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638

Отчетен период: към 31.12.2014

(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	1503766	5417	1498349	50	5372	(5322)
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):	1503766	5417	1498349	50	5372	(5322)
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	1577089	3101965	(1524876)	2610559	2251530	359029
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи			0			0
Лихви, комисиони и др. подобни	247113	632	246481	222443	1152	221291
Получени дивиденди	166316		166316	10579		10579
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		596086	(596086)		530892	(530892)
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		7622	(7622)		5148	(5148)
Парични потоци, свързани с валутни операции		58	(58)		13	(13)
Други парични потоци от инвестиционна дейност			0			0
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	1990518	3706363	(1715845)	2843581	2788735	54846
В. Парични потоци от неспециализирана дейност						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		8212	(8212)		7642	(7642)
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	8212	(8212)	0	7642	(7642)
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	3494284	3719992	(225708)	2843631	2801749	41882
Д. Парични средства в началото на периода			2878664			2836782
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:			2652956			2878664
по безрочни депозити			227810			807844

Съставител:
Димитър МихайловРъководител: Ръководител:
Георги Константинов Сава Стойнов

Дата: 11.01.2015

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР
Отчетен период: към 31.12.2014

БИК по БУЛСТАТ: 175283638

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премнен резерв)	резерв от последващи оценки	общи резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	23980610	(4333519)			333346	(2352705)	17627732
Салдо към началото на предходния отчетен период							
Салдо в началото на отчетния период	23973350	(4331580)			1970571	(2019359)	19592982
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в сътоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	23973350	(4331580)			1970571	(2019359)	19592982
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	1854310	(355971)					1498339
емитиране	1860960	(357206)					1503754
обратно изкупуване	(6650)	1235					(5415)
Нетна печалба/загуба за периода						(260219)	0
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденди							
други							
2. Покриване на загуби							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	25827660	(4687551)			1970571	(2279578)	20831102
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	25827660	(4687551)			1970571	(2279578)	20831102

Дата: 11.01.2015

Съставител:

Димитър Михайлов

Ръководител:

Георги Константинов

Ръководител:

Сана Стойнов