



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Лидер

31 декември 2013 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 измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	5
Отчет за паричните потоци	7
Пояснения към финансовия отчет	8
Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3 и т.5 от Наредба № 44 от 2012 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества към 31.12.2013 г.	38
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2013 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 2012 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества, Закона за счетоводството и Търговския закон.

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

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

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

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

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

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

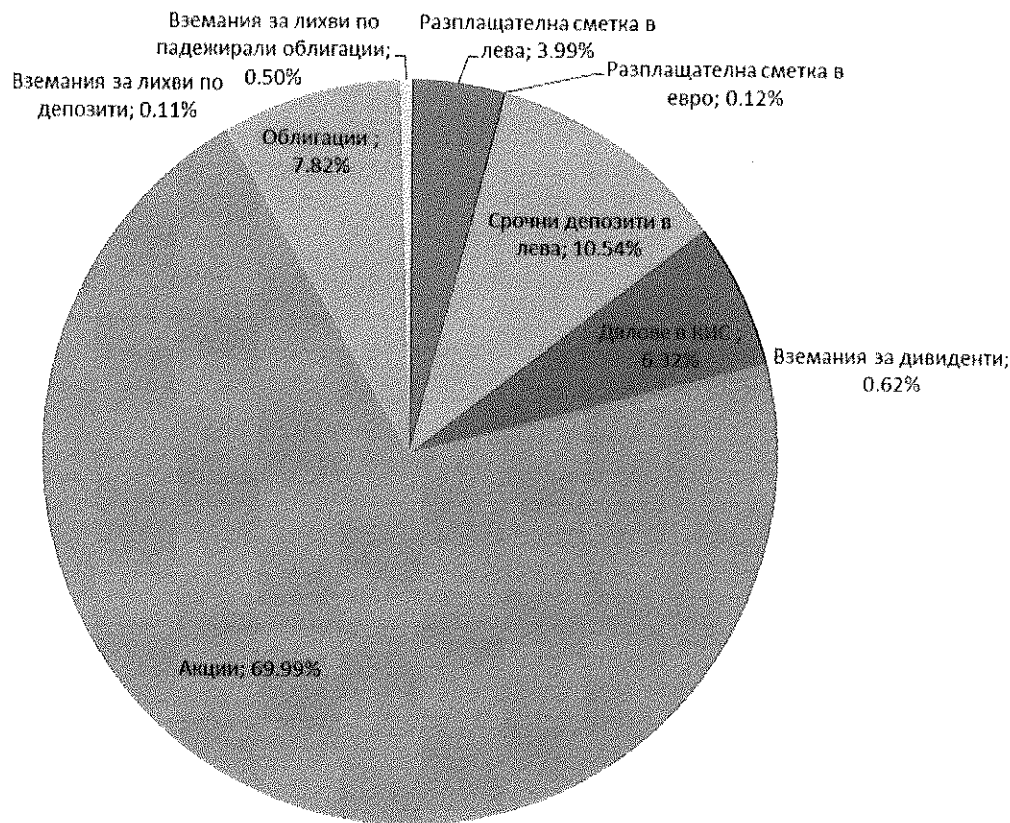
	Брой
Дялове към 1 януари 2013 г.	2 398 061
Емитирани дялове	6
Обратно изкупени дялове	(732)
Дялове в обръщение към 31 декември 2013 г.	2 397 335

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

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Лидер за периода е положителен в размер на 1 970 571 лв. Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 537 165 лв.
- годишно възнаграждение за банка депозитар – 5 202 лв.
- възнаграждение на одитори – 6300 лв.
- други административни разходи – 1826 лв.

Със следващата графика са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2013 г.



Валутна структура на активите на фонда към 31.12.2013 г:

	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в лева	17 963	91.43%
Активи във валута	1 683	8.57%
- в евро	1 658	8.44%
- в нова румънска лея	25	0.13%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	17 627 732
Стойност на активите към края на периода	19 646 487
Стойност на текущите задължения в началото на периода	47 058
Стойност на текущите задължения към края на периода	53 505
Общо приходи от дейността към края на периода	16 414 028
Общо разходи за дейността към края на периода	14 443 457
Балансова печалба към края на периода	1 970 571
Брой дялове в обръщение към края на периода	2 397 335

Последно изчислени съгласно нормативната уредба към 30.12.2013

Нетна стойност на активите на един дял	8.1732
Емисионна цена на един дял	8.1732
Цена на обратно изкупуване	8.1323

През 2013 г. България премина през няколко важни събития, които дадоха отражение на финансовия сектор. Политическите промени и отчетената нестабилност не позволиха да се изрази положителното развитие на финансовия сектор в световен мащаб и в България. Годината може да се характеризира чрез свито потребление, по-слабо кредитиране, увеличаване на депозитите и продължаващо трайно намаление на лихвите по привлечените средства в банковия сектор. Наличието на свободен ресурс за кредитиране позволи на банките да намалят своите проценти по депозитите, ефект който ще бъде усетен във фонда почувствително през следващия период, тъй като депозитната структура е по-дългосрочна и ефекта на промяната е отложен във времето.

Въпреки политико-икономическите сътресения в България през 2013 г., макроикономическите показатели в страната се подобряват и през изминалата година и при продължаваща от правителството адекватна и последователна икономическа и бюджетна политика може да се възвърнат добрите финансови резултати на публичните дружества с което и оценката им от инвеститорите би се повишила. В края на 2013 г. и началото на 2014 г. се отчете повишаване на ликвидността на БФБ АД и значително повишение на цените на някои търгувани финансови инструменти, което може да доведе до възстановяване на стойността на някои от позициите до справедливата им стойност според оценката на инвестиционния консултант. Това възстановяване ще зависи както от вижданията на останалите участници на пазара на финансови инструменти така и от запазване на политическата и икономическа стабилност в страната.

В края на 2013 г. и началото на 2014 г. се забелязва по-голям интерес към БФБ – по-голям брой сделки и обеми в търговията и положителното движение на индекса SOFIX. Положителното движение в началото на 2014 г. може да доведе до повишаване на интереса на инвеститорите към БФБ и завръщане на познати от изминали периоди търгуване на обеми и брой сделки. Делишването на някои от емитентите на БФБ, цените по които се извърши, в сравнение с пазарните цени към тези моменти, може да служи като показател за възможно връщане към цени на финансови инструменти силно подценени през време на отминаващата финансова криза настъпила през 2008 г.

През годината нямаше значително изменение на броя дялове във Фонда, като изменението в размера на активите се дължеше основно на отчетените по високи цени на притежаваните финансови инструменти в сравнение с 2012 г. Извърши се известна промяна в портфейла на Фонда, основно в притежаваните акции, като бяха продадени значително количество от някои позиции и бяха разкрити други. Една част от промените се дължеше на изискванията на Наредба 44, Проспекта и паложени административни мерки от минали периоди относно разрешените лимити и ограничения за инвестиране.

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

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

Забавата на дължими лихвени или главнични плащания, както и наближаването на последен падеж 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, както инвестиционният консултант и лицето отговорно за наблюдение на риска с особено внимание следят компаниите емитенти в портфейла на Фонда.

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

Инвестирането на активите през 2013 г. може да се проследи чрез информацията представена в отчета за Допълнителна информация съгласно чл. 73г, ал.1, т. 6, наличен към настоящия консолидиран 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 2013 г. УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД спазвал изискванията за поддържане на ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага в съответствие с нормативната уредба. Ликвидността на Фонда се наблюдава ежедневно, като при констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица /лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите/.

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

Очакванията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е за запазване на броя дялове в ДФ ЦКБ Лидер, като не се очакват значими обратни изкупувания предвид типа на основните инвеститори във Фонда. Намаляване на ликвидността би настъпило при дългосрочна неблагоприятна тенденция на капиталовите пазари и съответното подаване на толям брой поръчки за обратно изкупуване или изтеглянето на някои от крупните институционални инвеститори, поради което и през 2013 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 следете 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 2013 г., ДФ ЦКБ Лидер отчита нарушение на разрешените съгласно нормативните изисквания ограничения за инвестиране изразяващо се в надвишаване на ограничениято от 40 % на инвестиции в експозиции от 5 до 10 % от активите на фонда (чл. 45, ал. 4 от ЗДКИСАПКИ).

Управляващото дружество през 2013 г. не е посмало 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

Основната причина за отчитането на печалба за периода от 1 970 571 лв. са извършваните положителни преоценки на притежаваните акции, лихвени и дивидентни приходи.

ДФ ЦКБ Лидер не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др. подобни. Основните оперативни разходи за сметка на Фонда са разходите за управление, таксата на Банката депозитар и други административни разходи (за КФН, БФБ АД, ЦД АД, одиторско възнаграждение). Тези разходи са увеличени съпоставено с извършените подобни разходи през 2012 г., което се дължи на по-високото ниво на средната нетна стойност на активите на фонда и съответно отчитането на по-голям приход за Управляващото дружество.

През следващите отчетни периоди УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД предполага благоприятна тенденция за увеличаване на доходността за инвеститорите на фонда, дължаща се на възстановяване на икономиката в страната и прогнозите дадени от различни международни институции за БВП, инфлация и други макроекономически 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 2013 г. на част от притежаваните ценни книжа до стойности, които според анализите извършени от инвестиционния консултант на УД не отговарят на обективното състояние на дружествата емитенти. Търговията на БФБ АД в края на 2013 г. и началото на 2014 г. даде сигнал за повишаване на цените на търгуемите инструменти, като запазване на постигната ликвидност и обеми съчетано със стабилна политическа и макроекономическа среда в страната може да доведе до повишаване на активите на Фонда дължаща се на постигнат преоценъчен приход и приход от продажба на ценни книжа.

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

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

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД извършва управлението на рисковете в ДФ ЦКБ Лидер в съответствие с принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие.
- Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска.

- Отдел "Анализ и управление на риска" - извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на ДФ ЦКБ 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, чисто единично или групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. Намаляването на този риск (свентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), е свързано с привличане на нови инвеститори във Фонда. През 2012 г. бе увеличен персонала на Управляващото дружество заедно с привличане на нови инвеститори.

Понижаване или задържане на цените на финансовите инструменти на сегашните нива. Най-голямо значение за размера на активите е тяхната цена по която се търгуват/преоценяват. Трайно или драстично намаляване на цените на търгуемите 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 намалееят спрямо тези отчетани през 2013 г. по привлечените средства от финансови институции. В зависимост от развитието на някои значими съвостовни икономически тенденции (финансовата криза, дълговата криза в Европа и САЩ, някои глобални политически събития) 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 31.12.2013 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 изпълни 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 31.12.2013 г. се отчетоха забавяния при плащания по притежаваните облигации /плащания по главници и лихвени плащания/, сигнал на който се обръща значимо внимание и база за вземане на последващи решения. В началото на 2013 г. емитентът на облигации от портфейла на фонда Хлебни Изделия АД влезе в производство по несъстоятелност.

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

Кредитен риск може да възникне и от не получаване на инвестираните средства в депозити, както и начислените лихви по тях. Всички плащания до момента свързани с депозити са получавани в срок и изцяло. Инвестирането се извършва след анализ от инвестиционния консултант за банката, в която ще се открие депозита и предложените лихвените условия. Сумите на депозитите, начислените лихви по тях, както и матуритетът им може да се види в приложението към настоящия отчет. Както се вижда при сравнение с 2012 г. не е извършвана съществена промяна в депозитната структура по банки и матуритет.

Всички дивиденди начислени през 2013 г., както и такива дължими от предходни години са получени и поради това липсва кредитен риск при този вид активи.

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.

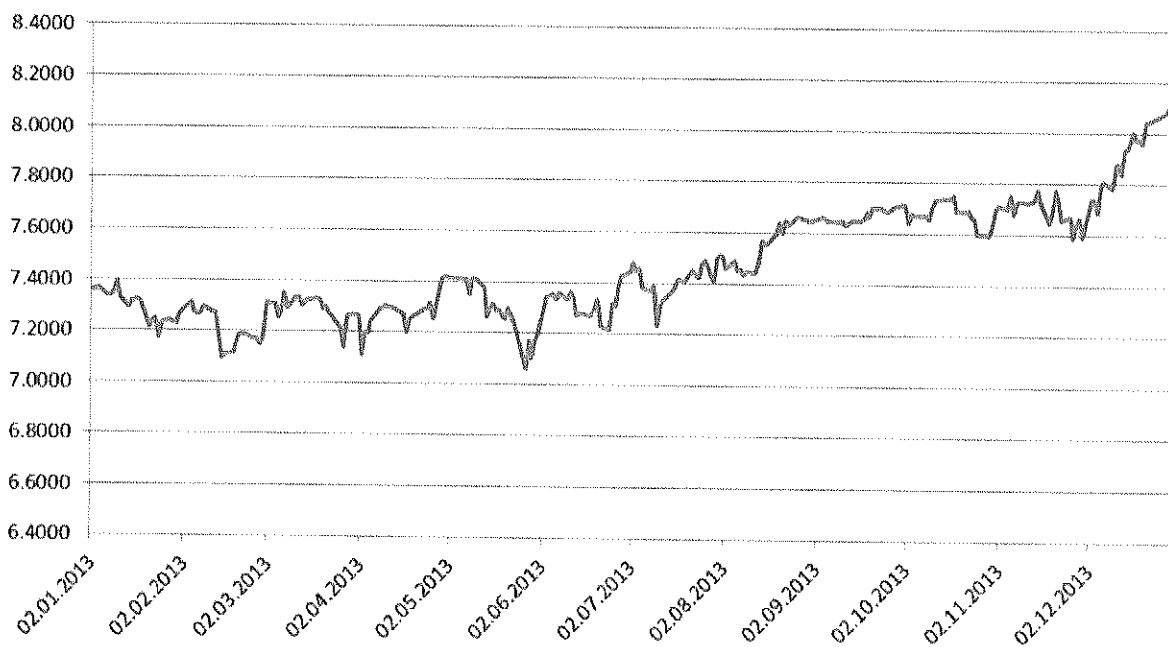
II. Предвиждано развитие на Фонда

Основният източник на приходи на фонда е положителната пазарна преоценка. Управлението на активите на Фонда ще заложи на по активно управление, както и на търсене на нови емитенти в които да се инвестира, като може да се излезе и по активно на международния пазар. Другият съществен елемент на който ще бъде обърнато значително внимание е броят на емитираните дялове и неговото увеличаване. Въпреки все още голямото нежелание на физическите лица към по рискови инвестиции, видно от данните на БНБ относно увеличаващия се размер на депозитите и намаляеният обем на кредитиране, отдела "Продажи и маркетинг" ще положи усилие за популяризиране на дейността и постиженията на фонда и съответното привличане на нови инвеститори.

За постигане на положителни резултати от основно значение е макро-икономическо-социално стабилизиране на страната, както и липса на системни стресови фактори от световен мащаб. За да продължи позитивното развитие на БФБ е необходимо през 2014 г. да бъде запазено спокойствието в държавата, както и положително развитие на конфликтите в Сирия и Украйна, които биха предпазили международните пазари от напрежение, което би се прехвърлило и на нашия пазар.

III. Промени в цената на дяловете на Фонда

От най-съществен интерес за инвеститорите е 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 2013 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 2013 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 537 165 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 прехвърлените 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 неравносйно 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 2013 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 председателя на Съвета за ревизии на ЦКБ АД – Скопие и член на съвета на директорите на Борика Банк Сервиз АД.

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

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

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

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

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

8. Информация за основните характеристики на прилаганите от Управляващото дружество в процеса на изготвяне на финансовите отчети на Фонда система за вътрешен контрол и система за управление на 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 призоваването, преоценката и отписването на активите и пасивите се води съгласно Наредба 44

от 2012 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.

Отдава "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 Стойнов

11.02.2014 г.
гр. София

Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна
Т (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
Ф (+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 Облигации към 31 декември 2013 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2013 г., отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, 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 отчитане, приети от ЕС и българското законодателство и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

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

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от прещепката 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 Облигации към 31 декември 2013 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

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

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2013 г. на Договорен фонд ЦКБ Лидер Облигации, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2013 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов

**Регистриран одитор
Управител**

**Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие**



Милена Младенова
Регистриран одитор

20 март 2014 г.
гр. София

Отчет за финансовото състояние

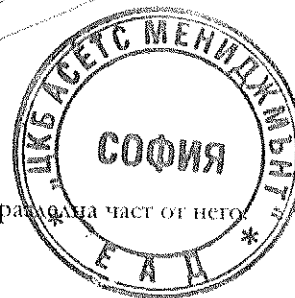
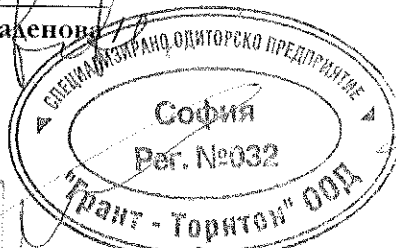
Активи	Пояснение	2013	2012
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи държани за търгуване	5	16 528	14 730
Вземания	6	218	87
Вземания от свързани лица	14.2	21	21
Пари и парични еквиваленти	7	2 879	2 837
Текущи активи		<u>19 646</u>	<u>17 675</u>
Общо активи		<u>19 646</u>	<u>17 675</u>
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	8	23 973	23 981
Премиян резерв	8.3	(4 331)	(4 333)
Натрупана загуба		(49)	(2 020)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		<u>19 593</u>	<u>17 628</u>
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	14.2	50	44
Други задължения	9	3	3
Текущи пасиви		<u>53</u>	<u>47</u>
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		<u>19 646</u>	<u>17 675</u>

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 11.02.2014 г.

Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/

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

Изпълнителен директор _____
 /Георги Константинов/



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

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

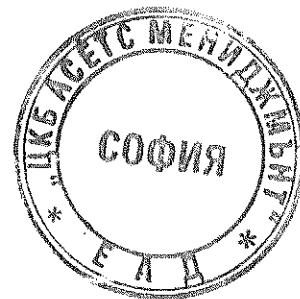
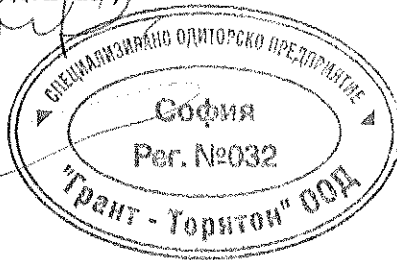
	Пояснение	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване	10	2 424	756
Други финансови приходи, нетно	11	97	96
Нетни приходи от финансови активи		2 521	852
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	14.1.2	(537)	(506)
Разходи за възнаграждение на Банката депозитар	12	(5)	(5)
Други оперативни разходи	13	(8)	(8)
Печалба от оперативна дейност		1 971	333
Печалба за годината		1 971	333
Общо всеобхватен доход за годината		1 971	333

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 11.02.2014 г.

Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/

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

Изпълнителен директор _____
 /Георги Константинов/



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

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премнен резерв	Неразпределена печалба / (Нагрупана принадлежаци на 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: 11.02.2014 г.

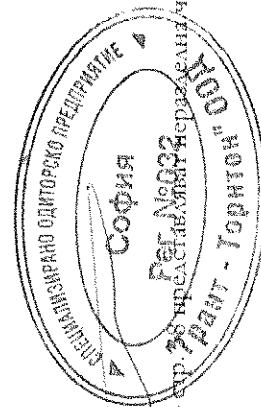
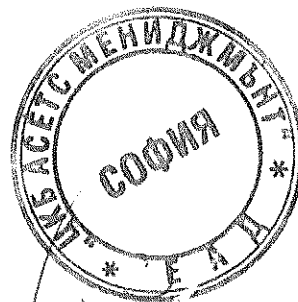
Заверил, съгласно одиторски доклада от дата 20.03.2014 г.:
 Изпълнителен директор

/Милена Младенова/

Изпълнителен директор

/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор
 /Георги Константинов/



Поясненията към финансовия отчет от стр. 8 до стр. 28 представляват неразделна част от него.

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

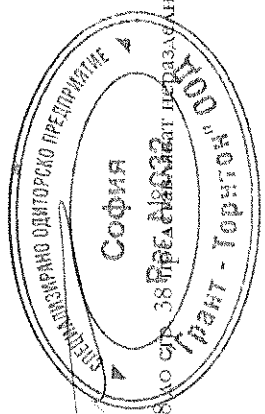
Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премисен резерв	Неразпределена печалба / (Нагрупана принадлежаци на загуба)	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Саладо към 1 януари 2012 г.		23 804	(4 280)	(2 353)	17 171
Емитирани дялове	8.1	238	(71)	-	167
Обратно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

Съставил:
 / Димитър Михайлов /
 Дата: 11.02.2014 г.

Изпълнителен директор
 / Сава Стойнов /



Заверил, съгласно авторския доклад от дата 20.03.2014 г.:
 / Милена Младенова /
 Изпълнителен директор / Георги Константинов /



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

Отчет за паричните потоци

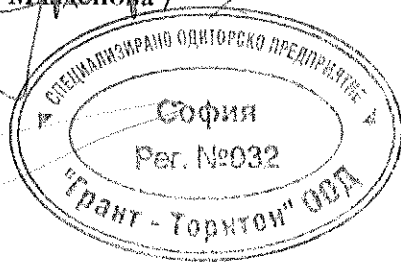
Пояснение	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(2 252)	(2 085)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	2 612	2 153
Получени лихви	221	263
Получени дивиденди	11	419
Плащания по оперативни разходи	(544)	(516)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	48	234
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	8	167
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(6)	(43)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(6)	124
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	2 837	2 479
Пари и парични еквиваленти в края на годината	7	2 837

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 11.02.2014 г.

Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад
 от 20.03.2014г.: _____
 /Милена Маданова/

Изпълнителен директор _____
 /Георги Константинов/



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

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

Договорен фонд „ЦКБ Лидер“ (Фондът) е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗАКИСАПКИ (ДВ, бр.77 от 2012 г.).

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

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

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

Фондът е организиран и управляван от управляващо дружество ЦКБ Асегс 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 пабиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващото дружество и колективно инвестиране на паричните средства в ценни книжа. При осъществяване на действия по управление на Договорния фонд, управляващото дружество действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на Договорния фонд.

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

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

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

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

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2012 г., освен ако не е посочено друго.

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Общи положения

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2013 г.:

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

Новите оповестявания са свързани с количествена информация относно признати финансови инструменти, нетирани в отчета за финансово състояние, както и онези финансови инструменти, за които има споразумение за нетиране, независимо от това дали те са нетирани. Тъй като Фонда няма действащи споразумения за нетиране на финансови активи и финансови пасиви, прилагането на измененията няма съществен ефект върху оповестяванията или сумите, признати в отчета за финансовото състояние.

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

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” дефинира справедливата стойност като цена, която би била получена при продажба на даден актив или платена при прехвърлянето на задължение при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката. Стандартът уточнява, че справедливата стойност се базира на сделка, сключвана на основния пазар за активи или пасива или при липса на такъв – на пазара с най-благоприятни условия. Основният пазар е пазарът с най-голям обем и дейност за съответния актив или пасив. Стандартът се прилага перспективно за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

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

Измененията изискват представянето на отделните компоненти на другия всеобхватен доход в две групи, в зависимост от това дали те ще се рекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Компоненти, които не се рекласифицират, напр. преоценки на имоти, машини и съоръжения, се представят отделно от компоненти, които ще се рекласифицират, напр. отсрочени печалби и загуби от хеджиране на парични потоци. Фонда не притежава компоненти, които не се рекласифицират в печалбата или загубата. Наименованието на отчета за всеобхватния доход е променено на „отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход“. Измененията следва да се прилагат ретроспективно.

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

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

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2013 г., но нямат ефект върху финансовия отчет на Фонда са:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - изменения относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 януари 2013 г., приети от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане”- изменение относно държавни заеми, в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 март 2013 г.
- МСС 12 „Данъци върху доход” – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСС 19 „Доходи на наети лица” в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.
- КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мишите“ в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

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 2013 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

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

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

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

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

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

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

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

- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

- МСФО 10, МСФО 11, МСФО 12 – Преходни разпоредби, в сила от 1 януари 2014 г., приети от ЕС на 16 април 2013 г.
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети” (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 10, МСФО 12, МСС 27 (изменения) – Инвестиционни дружества, в сила от 1 януари 2014 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСС 36 „Обезценка на активи” (изменен) в сила от 1 януари 2014, все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 20 „Данъци“, в сила от 1 януари 2014, все още не е приет от ЕС.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет.

Следва да се отбележи, че при съставянето на представения финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран). Фондът прие да представя отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет

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

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

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Фонда по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

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

4.4. Отчитане по сегменти

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

4.5. Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти се отчитат като текущ приход или разход от преценки 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 сегълмента.

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 процесът 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 ЗДКИСАДПКИ, при които съществуват ограничения за покупка и обратно изкупуване за определен клас инвеститори и/или определен размер на поръчката, и в резултат на тези ограничения Договорният фонд/Инвестиционното дружество не може да закупи акциите и дяловете директно от издателя и съответно да предави за обратно изкупуване притежаваните от него дялове, то финансовите инструменти се оценяват:

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

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

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

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

4.7.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

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

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

4.8. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и 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. 174 Колективните инвестиционни схеми, които са допускати 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 смята 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 ЗДКИСАДПКИ и нормативните актове по неговото прилагане;
- Правилата и Проспекта на Фонда;

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

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

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава.

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи. Те са описани заедно с условните задължения на Фонда в пояснение 16.

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

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

Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Фондът няма право и не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.

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

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

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

Към 31.12.2013 г. една емисия акции и всички облигации са оценени чрез непазарни методи като метод на дисконтираните парични потоци.

4.13.2. Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

5. Финансови активи държани за търгуване

Пояснение	Справедлива	Справедлива	
	стойност 2013	стойност 2012	
	'000 лв.	'000 лв.	
Инвестиции в акции	5.1	13 751	11 891
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	5.2	1 241	935
Инвестиции в облигации	5.3	1 536	1 904
		<u>16 528</u>	<u>14 730</u>

5.1. Инвестиции в акции

Емитент на акциите	Емисия	Номинална стойност '000 лв	Справедлива стойност към 31.12.2013 г. '000 лв
Билборд АД	BG1100088076	4	2
Болкан Елд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	120	1 734
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	277	1 037
Елхим Искра АД	BG11FLPABT16	71	133
Енемона АД	BG1100042073	4	12
ИК Галата АД	BG1100035135	818	1 284
Каолин АД	BG1100039012	-	-
Кашман Грийн Есперажи Фонда АД	BG1100032082	100	103
Каучук АД	BG11КАРААТ12	29	855
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	23	1 346
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	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 Елгос 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	BG11EMTGOAT16	26	854
Холдинг Варна АД	BG1100036984	23	339
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	211	1 901
ЦКБ Рибя Истейт Фонда 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.

Емитент на акциите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв	Справедлива стойност към 31.12.2012 г. ‘000 лв
Билборд АД	BG1100088076	4	1
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	196	2 847
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	276	829
Елхим Искра АД	BG11ELPAVT16	71	92
Елемона АД	BG1100042073	4	11
ИК Галата АД	BG1100048096	628	1 080
Каолин АД	BG1100039012	7	23
Капитан Грийн Есперджи Фонд АД	BG1100032082	100	105
Каучук АД	BG11КАРААТ12	29	854
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	24	1 363
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVAVT17	1	65
Момина крепост АД	BG11MOVEAT12	60	165
Монбат АД	BG1100075065	3	15
Неохим АД	BG11NEDIAT11	9	251
Оловноцинков Комплекс АД	BG11OLKLAAT10	14	1
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	45	61
Сила холдинг АД	BG1100027983	606	1 151
Спарки Елгос АД	BG11ELLOAT15	8	4
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	30	3
Топливо АД	BG11TOSOAT18	6	9
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	1	30
Трансстрой Бургас АД	BG11TRBUAT16	-	12
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	3	9
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	26	828
Холдинг Варна АД	BG1100036984	75	441
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	249	871
ЦКБ Ригъл Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	11	770
			11 891

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

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	Справедлива стойност към 31.12.2013
		'000 лв.	'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.Междунар.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.

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

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

5.3. Инвестиции в облигации

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2013	Падеж	Лихвен процент
		'000 лв.	'000 лв.		
Аркус АД	BG2100011100	20	22	03.01.2018	8.50 %
Асенова Крепост АД	BG2100002091	489	531	30.01.2015	11 %
Трансали I	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 2013 г. се търгуват на регулиран пазар, с изключение на новоиздадените през 2013 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.

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

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

5.4. Финансови активи, отчитани по справедливата стойност

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

Тази йерархия групира финансовите активи и пасиви в три нива въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата

стойност на финансовите активи и пасиви. Йерархията на справедливата стойност включва следните нива:

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

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

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

31.12.2013 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.

31.12.2012 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	11 879	12	11 891
Инвестиции в дялове/акции на колективни инвестиционни схеми	935	-	935
Инвестиции в облигации	-	1904	1 904
	12 814	1 916	14 730

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

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

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Вземания за дивиденди	121	83
Вземания за падежирани лихви по облигации	41	-
Вземания за лихва и главница по облигации Хлебни изделия АД (в несъстоятелност)	56	4
	<u>218</u>	<u>87</u>

Към 31.12.2013 г. Фондът има вземане за дивиденди от „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ в размер на 121 хил.лв (31.12.2012: 83 хил.лв.), което не бе платено до края на отчетния период. Всички вземания за дивидент са изплатени от „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, вземането за 83 хил.лв. на 03.01.2014 г., а остатъка от 38 хил.лв. на 06.01.2014 г.

На 07.02.2014 г. бе получен пълният размер на вземането от 27 хил.лева по падежирани лихви по облигации с емитент Асенова Кръпост АД. Другото вземане в размер на 14 хил.лева с емитент Финанс консултинг АД, не бе получено до датата на изготвяне на настоящите отчети.

През 2013 г. във връзка с откритото производство по несъстоятелност на Хлебни изделия АД, Дружеството отчита вземане по падежирала лихва и главница по облигации с емитент Хлебни изделия АД в размер на 56 хил. лв. След обявяването на производството по несъстоятелност през 2013 г. вземането е частично обезценено.

7. Пари и парични еквиваленти

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	784	855
- евро	24	2
Депозити	2 071	1 980
Пари и парични еквиваленти	<u>2 879</u>	<u>2 837</u>

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
				2 071

Към 31 декември 2012 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД	4,25%	18.02.2013	BGN	1 699
Централна Кооперативна Банка АД	6,00%	08.04.2013	BGN	281
				1 980

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1. Брой дялове в обръщение и номинална стойност на дяловете

През годината броят дялове в обръщение е както следва:

	2013		2012	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	2 398 061	10	2 380 378	10
Емитирани дялове	6	10	23 810	10
Обратно изкупени дялове	(732)	10	(6 127)	10
Към 31 декември	2 397 335	10	2 398 061	10

8.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда. Последно изчислената и обявена към КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 30.12.2013 г.:

	BGN
Нетна стойност на активите на един дял	8.1732
Емисионна цена на един дял	8.1732
Цена на обратно изкупуване	8.1323

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 31.12.2013 г. и е в размер на 8.1728 лв. (2012 г.: 7.3508 лв.).

8.3. Премиян резерв

	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
Премиян резерв към 1 януари	(4 333)	(4 280)
Премии, свързани с емитиране на дялове	-	(71)
Отбиви свързани с обратно изкупуване на дялове	2	18
Премиян резерв към 31 декември	(4 331)	(4 333)

9. Други задължения

	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
Грант Горнгоп ООД	3	3
	3	3

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

	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	16 109	9 739
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(13 856)	(9 231)
Приходи от лихви по дългови инструменти	130	149
Приходи от дивиденди	49	95
Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване	5	8
Загуби от сделки с финансови активи държани за търгуване	(12)	(3)
Печалби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	7	6
Загуби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	(8)	(7)
	2 424	756

11. Други финансови приходи, нетно

	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	114	105
Банкови такси и комисионни	(11)	(9)
Обезценка на вземания	(6)	(9)
Други финансови приходи, нетно	97	96

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

12. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Годишното възнаграждение за Банката Депозитар „Юробанк и Еф Джи България АД“, където се съхраняват активите на фонда, е 5 280 лв. и представлява 0.03 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2012 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 5 132 лв., представяващо 0.03 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

13. Други оперативни разходи

Административните разходи извършвани от Фонда, в размер на 8 хиляди лв. (2012 г.: 8 хиляди 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 2013 г. разходите за одит са в размер на 6 хиляди лв.

14. Свързани лица

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

14.1. Сделки през годината

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

14.1.1. Сделки със собствениците на Управляващото дружество

	2013	2012
	'000 лв.	'000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД		
- начислени лихви по депозити	90	101
- получени лихви по депозити	91	109
- разходи по сделки, като инвестиционен посредник	-	(1)

През 2013 г. и 2012 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

	2013	2012
	'000 лв.	'000 лв.
Разходи за възнаграждение	537	506

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 537 165 лв. (2012 г.: 505 852 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

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Задължение към:		
- Управляващо дружество	50	44
Общо задължения към свързани лица	<u>50</u>	<u>44</u>

Задълженията към Управляващото дружество и Банката депозитар, представляват начислените за месец декември 2013 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.

	2012 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Вземания:		
- за лихви от ЦКБ АД по предоставени депозити	21	21
Общо вземания от свързани лица	<u>21</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 други постри задължения или условни активи.

17. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Акции	5.1	13 751	11 891
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	5.2	1 241	935
Облигации	5.3	1 536	1 904
		<u>16 528</u>	<u>14 730</u>

Кредити и вземания:

Вземания	6	218	87
Вземания от свързани лица	14.2	21	21
Пари и парични еквиваленти	7	2 879	2 837
		3 118	2 945

Финансови пасиви

Пояснение 2013 2012
 '000 лв. '000 лв.

Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:

Текущи пасиви:

Търговски задължения	9	3	3
Задължения към свързани лица	14.2	50	44
		53	47

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 изисква 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 оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда .

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

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2013 г. са 84,13 % 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 Асете Мениджмънт ЕАД, е че е възможно известно намаляване в краткосрочен и средносрочен план на лихвените равнища достигнати към 31.12.2013 г по привлечените средства от финансови институции.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск - всички активи притежавани от Фонда са депозирани 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 изплати своите парични задължения) и извършване на действия за минимизирането му, чрез кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск. Заседно с намаляването на пазарните цени съществен риск при дълговите ценни книжа е забавянето на лихвени плащания (пропуснатия доход за времето на забава), исполучаването на този доход или неплащането на плащания по главници (кредитен риск). В началото на 2013 г. във връзка с процедура по обявяване в несъстоятелност на емитента Хлебни изделия АД, облигациите бяха заведени като вземания и частично обезпечени.

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 модифицирала 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 2013 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходими и целесъобразно извършването на хеджиране.

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

Към края на отчетния период ДФ ЦКБ Лидер има нарушен нормативно заложените лимити по чл.45. ал.4 от ЗАКИСАПКИ изразяващо се в това, че общата стойност на инвестициите в лица, във всяко от които имаме инвестиции над 5% са повече от 40%. Инвестиционният консултант е предприел съответните мерки за привеждане на активите в съответствие с нормативните изисквания.

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:

	Издаване на краткосрочен риск	
	Евро '000 лв.	Румънска лея '000 лв.
31 декември 2013 г.		
Финансови активи	1 658	25
Общо издаване на риск	1 658	25
31 декември 2012 г.		
Финансови активи	1 910	30
Общо издаване на риск	1 910	30

Сумата от 1 658 хиляди лв. (2012 г.: 1 910 хиляди лв.) представлява 1 537 хиляди лв. (2012 г.: 1 904 хиляди лв.) стойността, по която са оценени инвестициите в облигации, тъй като всичките са деноминирани в евро, като останалото и за 2013 г. и за 2012 г. е 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 2013 г. представляват 7,82 % (2012 г. – 10,77%) 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 2013 г. по всяка една облигация

Облигации	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Аркус АД	BG2100011100	8.50 %	8.50 %
Асенова Крепост АД	BG2100002091	11 %	11 %
Трансалп	XS0483980149	7 %	7 %
Финанс Консултинг АД	BG2100023121	8 %	8 %

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност 14,65% от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити.

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

	2013 %	2012 %
Разплащателни сметки	9,83%	1,28%
Депозити	37,01%	39,93%
Облигации	53,16%	58,79%

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
Велграф АД	BG1100010104	-0.21 / 0.19
ПИБ АД	BG1100106050	1.83 / 1.56
Кораборем.зав.	BG11KOVABT17	-0.14 / 0.24
ЦКБ Рибъл истейт фонд АДСИЦ	BG1100120051	- / -
Оловно-цинк	BG11OLKAAT10	1.47 / 1.32
Инвестиционна Компания Галата АД	BG1100035135	-0.01 / 0.32
Регал инвест АД	BG1100036133	- / -
Холдинг Сила	BG1100027983	-0.32 / 0.11
СБС	BG1100093068	-1.41 / -0.62
Холдинг Варна	BG1100036984	0.12 / 0.41
Момина Крепост	BG11MOVEAT12	0.20 / 0.46
Топливо	BG11TOSOAT18	1.00 / 1.00
Елхим Искра	BG11ELPABT16	0.88 / 0.92
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	-0.32 / 0.11
Транстрой	BG11TRBUAT16	- / -
Каучук АД	BG11KAPAAT12	-0.17 / 0.22
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	-0.09 / 0.27
Прочване и добив на нефт и газ ЕАД	BG1100019022	1.89 / 1.60
Капман Грийн Енерджи Фонд АД	BG1100032082	- / -
Трейс	BG1100049078	1.42 / 1.28
Неохим	BG11NEDIAT11	0.37 / 0.58
Елгос	BG11ELLOAT15	1.60 / 1.40
Монбат	BG1100075065	1.29 / 1.19
Енемона	BG1100042073	-0.04 / 0.30
Билборд	BG1100088076	1.31 / 1.21
ЧЕЗ Електро България АД	BG1100024113	- / -
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	0.47 / 0.65
Болкан снд Сий Прогъртис	BG1100099065	- / -
Кепитъа Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	- / -
Сулер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	- / -
Трансгаз Румъния	ROTGNTACNOR8	- / -

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
Реал Финанс - Високодоходен	BG9000016071	7.47
ДФ Селект Баланс	BG9000009134	9.42
ДФ Съгласие Престиж	BG9000020065	8.33
ДФ Съгласие Профит	BG9000021063	9.15
ДФ Коувкорд фонд-4 енергетика	BG9000002089	11.62

ИД Конкорд	BG1100007068	8.34
Капман Капитал	BG9000010132	6.61
Капман Макс	BG9000012054	1.54
ДФ Тексим Парични Пазари	BG9000017061	0.12
Стандарт инвестмънт	BG9000001073	0

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	Чувствителност
Аркус АД	BG2100011100	1.5	0.29	4.63	1.48%	1 561.68 лв
Асенова Крепост АД	BG2100002091	0.97	-0.18	9.43	0.93%	10.06 лв
Трансалп	XS0483980149	3.33	-0.64	27.9	3.19%	35.81 лв
Финанс Консултинг	BG2100023121	3.81	-0.74	32.79	3.64%	42.04 лв
Претеглена Стойност		1.78	-0.11	12.22	0.02	641.51 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:

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	16 528	14 730
Търговски и други вземания	239	108
Пари и парични еквиваленти	2 879	2 837
	19 646	17 675

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

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

През периода емитента на облигации Хлебни изделия АД се обяви в несъстоятелност. След като се взе в предвид оценката на кредитния риск на този финансов инструмент и по препоръка на инвестиционния консултант, облигацията на Хлебни изделия АД е прехвърлена като вземане в януари 2013 г. и частично обезценена. Обезцененото вземане към края на 2013 г. е в размер на 56 хил. лева.

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:

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
До 1 година	96	108
Над 1 година	87	-
Общо	183	108

Към 31.12.2013 г. в просрочие над една година Фондът отчита необезпечено вземане за дивиденди от Кешитъл мениджмънт АДСИЦ, в размер на 83 хиляди лева. От същият емитент се отчита вземане за дивидент в размер на 38 хиляди лева, начислено през 2013 г. за финансовият му резултат от 2012 г. До края на 2013 г., вземанията не бяха получени и не са обезпечени, поради достатъчна сигурност, че вземанията ще се получат в пълен размер. На 03.01.2014 г. вземането от 83 хиляди лева е получено по разплащателната сметка на Фонда, а на 06.01.2014 г. е получен и дивидентът за 2012 г. в размер на 38 хиляди лева.

До една година се отчита просрочно вземане за лихви по емисия облигации Асенова крепост за 27 хиляди лева. На 07.02.2014 г. вземането бе получено в пълен размер.

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

18.3. Анализ на ликвиден риск

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

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

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

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

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

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

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

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

Към 31 декември 2013 г. задълженията на Фонда възлизат на 53 505 лв, дължими към Управляващото дружество, Банката Депозитар и одиторското предприятие за указаните от тях услуги и са погасени изцяло в началото на 2013 г.

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

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

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

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

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	19 593	17 628
Дълг	53	47
- Пари и парични еквиваленти	(2 879)	(2 837)
Нетен дълг	(2 826)	(2 790)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:(0.14)	1:(0.16)

20. Събития след края на отчетния период

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

21. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2013 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД на 15.02.2014 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 31.12.2013 Г. НА ДФ ЦКБ ЛИДЕР**

1. Към 31.12.2013 г. броят дялове в обръщение са 2 397 335.
 Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял за 2013 г. е определена към 30.12.2013 г. и тя е в размер на 8.1732 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 30.12.2013 г. възлиза 19 593 958.96 лв.

2. Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Лидер" към 31.12.2013 г.

Актив/емитент	Активи в лева	Активи в евро	Активи в нова румънска лея	Обща сума	% от активите
Разплащателна сметка в лева	783 523			783 523	3.99%
Разплащателна сметка в евро		24 321		24 321	0.12%
Срочни депозити в лева	2 070 820			2 070 820	10.54%
ЦКБ АД	298 106			298 106	1.52%
ЦКБ АД	1 772 714			1 772 714	9.02%
Акции	13 725 281		25 285	13 750 566	69.99%
Билборд АД	2 285			2 285	0.01%
Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	1 733 866			1 733 866	8.83%
Велграф Асет Мениджмънт АД	1 036 894			1 036 894	5.28%
Елхим Искра АД	133 081			133 081	0.68%
Елемона АД	11 416			11 416	0.06%
ИК Галата АД	1 283 698			1 283 698	6.53%
Кашман Грийн Енерджи Фонд АД	103 000			103 000	0.52%
Каучук АД	855 060			855 060	4.35%
Кешитъа Мениджмънт АДСИЦ	1 345 787			1 345 787	6.85%
Кораборемонтен завод Одесос АД	64 392			64 392	0.33%
Момина Крепост АД	172 983			172 983	0.88%
Монбат АД	21 028			21 028	0.11%
Неохим АД	465 263			465 263	2.37%
Оловно цинков комплекс АД	1 018			1 018	0.01%
ПИБ АД	109 074			109 074	0.56%
Проучване и добив на нефт и газ АД	92 258			92 258	0.47%
Регал инвест АД	351 589			351 589	1.79%
Сила холдинг АД	1 479 392			1 479 392	7.53%
Спарки Елтос АД	4 469			4 469	0.02%
Специализирани Бизнес Системи АД	6 726			6 726	0.03%
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	610 000			610 000	3.10%

Топливо АД	18 486		18 486	0.09%	
Трансгаз АД Румъния	0	25 285	25 285	0.13%	
Трансстрой-Бургас АД	1 500		1 500	0.01%	
Трейс груп холд АД	12 598		12 598	0.06%	
Химснаб България АД	854 040		854 040	4.35%	
Холдинг Варна АД	339 088		339 088	1.73%	
Холдинг Нов Век АД	1 901 448		1 901 448	9.68%	
ЦКБ Рибя Истейт Фонд АДСИЦ	647 082		647 082	3.29%	
ЧЕЗ Електро България АД	42 600		42 600	0.22%	
ЧЕЗ Електро разпределение България АД	25 160		25 160	0.13%	
Дялове/акции в КИС	1 241 301		1 241 301	6.32%	
ДФ Капман Капитал	95 558		95 558	0.49%	
ДФ Капман Макс	57 582		57 582	0.29%	
ДФ Конкорд фонд-2 Акции	88 264		88 264	0.45%	
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	573		573	0.00%	
ДФ Реал финанс високодоходен фонд	60 901		60 901	0.31%	
ДФ Селект Баланс АД	490 091		490 091	2.49%	
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен Фонд	29 931		29 931	0.15%	
ДФ Съгласие Престиж	115 070		115 070	0.59%	
ДФ Съгласие Профит	284 480		284 480	1.45%	
ДФ Тексим Парични Пазари	18 851		18 851	0.10%	
Облигации	1 536 522		1 536 522	7.82%	
Аркус АД	21 943		21 943	0.11%	
Асенова Крепост АД	531 024		531 024	2.70%	
Трансалп 1	618 775		618 775	3.15%	
Финанс Консултинг АД	364 780		364 780	1.86%	
Вземания за дивиденди	121 120		121 120	0.62%	
Вземания за лихви по депозити	20 708		20 708	0.11%	
Вземания за лихви по надежирани облигации		97 606	97 606	0.50%	
Общо:	17 962 753	1 658 449	25 285	19 646 487	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 сръамент	Тип на сделката	Емитент	ISIN код	Брой	Обща стойност
22.01.2013	Покупка	ИК Галата АД	BG1100048096	141 000	219 960
22.01.2013	Покупка	ЦКБ Рибя Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	1 000	70 000
22-23.01.2013	Продажба	Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	BG1100099065	26 896	389 992
23.01.2013	Покупка	ДФ Селект Баланс	BG9000009134	8 744	119 995
23.01.2013	Продажба	Кешпъла Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	708	40 003
08.02.2013	Покупка	ДФ Селект Баланс	BG9000009134	1 755	24 993

08.02.2013	Продажба	Кепитъла Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	221	12 487
08.02.2013	Продажба	Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	BG1100099065	862	12 499
19.02.2013	Покупка	ИК Галата АД	BG1100048096	72 000	108 000
19.02.2013	Продажба	Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	BG1100099065	8 000	108 000
14.03.2013	Продажба	Облигации Трансалп 1	XS0483980149	1	196 420
27.03-01.04.2013	Покупка	ЧЕЗ ЕЛЕКТРО БЪЛГАРИЯ АД	BG1100024113	6	52 680
10.04.2013	Покупка	ИК Галата АД	BG1100048096	96 150	149 994
10.04.2013	Продажба	ХОЛДИНГ НОВ ВЕК АД	BG1100058988	37 500	150 000
14.05.2013	Покупка	Облигации Финанс консултинг АД - конвертируеми	BG2100023121	185	376 386
15.05.2013	Продажба	Облигации Финанс консултинг АД	BG2100013098	185	385 757
04.06.2013	Продажба	Каолин АД	BG1100039012	7 308	30 372
16.07.2013	Продажба	Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	BG1100099065	41 000	594 500
24.07.2013	Покупка	ИК Галата АД	BG1100048096	100 000	165 000
25.07.2013	Покупка	Сила холдинг АД	BG1100027983	127 000	177 927
05.08.2013	Покупка	Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	15 000	90 165
05.08.2013	Продажба	ХОЛДИНГ ВАРНА АД	BG1100036984	7 500	90 000
17.09.2013	Покупка	Сила холдинг АД	BG1100027983	42 000	65 940
31.10.2013	Покупка	ЧЕЗ Разпределените България АД	BG1100025110	16	25 139
07.11.2013	Покупка	Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	100 000	145 000
07.11.2013	Продажба	ХОЛДИНГ ВАРНА АД	BG1100036984	12 750	149 813
19.12.2013	Покупка	Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	300 000	449 834
19.12.2013	Продажба	ХОЛДИНГ ВАРНА А АД	BG1100036984	32 000	449 280

Структурно сравнение на активите на Фонда към 31.12.2013 г. и 31.12.2012 може да се види в следващата таблица.

Актив/емитент	към 31.12.2013		към 31.12.2012	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателна сметка в лева	783 523	3.99%	854 869	4.84%
Разплащателна сметка в евро	24 321	0.12%	2 403	0.01%
Срочни депозити в лева	2 070 820	10.54%	1 979 510	11.20%
ЦКБ АД	1 772 714	9.02%	1 698 550	9.61%
ЦКБ АД	298 106	1.52%	280 960	1.59%
Акции	13 750 566	69.99%	11 891 266	67.28%
Билборд АД	2 285	0.01%	1 226	0.01%
Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	1 733 866	8.83%	2 847 003	16.11%
Велграф Асет Мениджмънт АД	1 036 894	5.28%	829 440	4.69%
Елхим Искра АД	133 081	0.68%	91 886	0.52%
Енемона АД	11 416	0.06%	11 474	0.06%
ИК Галата АД	1 283 698	6.53%	1 080 342	6.11%
Каолин АД	-	-	23 261	0.13%
Катман Грийн Енерджи Фонд АД	103 000	0.52%	105 100	0.59%
Каучук АД	855 060	4.35%	853 934	4.83%
Кепитъла Мениджмънт АДСИЦ	1 345 787	6.85%	1 362 704	7.71%
Кораборемонтен завод Одесос АД	64 392	0.33%	64 575	0.37%
Момина Крепост АД	172 983	0.88%	165 482	0.94%

Монбат АД	21 028	0.11%	14 636	0.08%
Неохим АД	465 263	2.37%	250 652	1.42%
Оловно цинков комплекс АД	1 018	0.01%	679	0.00%
ПИБ АД	109 074	0.56%	61 407	0.35%
Сила холдинг АД	-	-	1 150 585	6.51%
Проучване и добив на нефт и газ АД	92 258	0.47%	-	-
Регал инвест АД	351 589	1.79%	-	-
Сила холдинг АД	1 479 392	7.53%	-	-
Спарки Еатос АД	4 469	0.02%	3 826	0.02%
Специализирани Бизнес Системи АД	6 726	0.03%	2 950	0.02%
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	610 000	3.10%	-	-
Топливо АД	18 486	0.09%	8 899	0.05%
Трансгаз АД Румъния	25 285	0.13%	29 971	0.17%
Трансстрой-Бургас АД	1 500	0.01%	12 187	0.07%
Трейс груп холд АД	12 598	0.06%	9 246	0.05%
Химснаб България АД	854 040	4.35%	828 160	4.69%
Холдинг Варна АД	339 088	1.73%	441 341	2.50%
Холдинг Нов Век АД	1 901 448	9.68%	870 790	4.93%
ЦКБ Рига Истейт Фонд АДСИЦ	647 082	3.29%	769 510	4.35%
ЧЕЗ Електро България АД	42 600	0.22%	-	-
ЧЕЗ Електроразпределение България АД	25 160	0.13%	-	-
Дялове/акции в КИС	1 241 301	6.32%	934 629	5.29%
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	573	0.00%	528	0.00%
ДФ Тексим Парични Пазари	18 851	0.10%	18 371	0.10%
ДФ Капман Макс	57 582	0.29%	46 623	0.26%
ДФ Реал Финанс Високодоходен	60 901	0.31%	52 482	0.30%
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен Фонд	29 931	0.15%	33 617	0.19%
ДФ Съгласие Престиж	115 070	0.59%	103 800	0.59%
ДФ Съгласие Профит	284 480	1.45%	253 940	1.44%
ДФ Конкорд фонд-2 Акции	88 264	0.45%	71 812	0.41%
ДФ Капман Капитал	95 558	0.49%	83 198	0.47%
ДФ Селект Баланс	490 091	2.49%	270 258	1.53%
Облигации	1 536 522	7.82%	1 903 703	10.77%
Аркус АД	21 943	0.11%	21 325	0.12%
Асенова Крепост АД	531 024	2.70%	579 733	3.28%
Трансалип I	618 775	3.15%	820 636	4.64%
Финанс Консултинг АД	364 780	1.86%	422 910	2.39%
Хлебни изделия-Подуяне АД	-	-	59 099	0.33%
Вземания за дивиденди	121 120	0.62%	82 736	0.47%
Вземания за лихви по депозити	20 708	0.11%	21 567	0.12%
Вземания за лихви по падежирани облигации	97 606	0.50%	4 107	0.02%
Общо:	19 646 487	100.00%	17 674 790	100.00%

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

Приходи	31.12.2013
Приходи от преценка на финансови активи и инструменти	16 108 525
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	4 597
Приходи от валутни операции	7 499
Приходи от лихви	244 421
Приходи от дивиденди	48 979
Други приходи	7
Общи приходи:	16 414 028

Разходи	31.12.2013
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	13 855 533
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	12 382
Разходи по валутни преценки	7 778
Други финансови разходи	17 272
Разходи за външни услуги	550 493
- разходи за управление	537 165
- разходи за депозитарни услуги	5 202
- други административни разходи	8 126
Общо разходи:	14 443 457

Нетен резултат **1 970 571**

За периода 01.01.2013 – 31.12.2013 г. са емитирани 732 дяла, а обратно изкупени 6 дяла.

За периода 01.01.2013 – 31.12.2013 г. финансовите разходи по търговия с ЦК са 10 859 лв.

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

Съставител:

Димитър Михайлов

Изп. директор:

Георги Константинов



Изп. директор:

Сава Стойнов

11.02.2013 г.

гр. София

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Справка № 1

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР

ЕНК по БУЛСТАТ 175283638

Отчетен период: към 31.12.2013

(в лева)

АКТИВИ	Текущ период	Преходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Преходен период
а	1	2	а	1	2
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	23973350	23980610
1. Ценни книжа, в т.ч.:			II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/яжлове	(4331580)	(4333519)
дългови			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
2. Други финансови инструменти			3. Общи резерви		
Общо за група I			Общо за група II	(4331580)	(4333519)
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A			1. Нагрупана печалба (загуба), в т.ч.:		
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба		
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрита загуба	(2019359)	(2352705)
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	1970571	333345
2. Парични средства по безсрочни депозити	807844	857272	Общо за група III	(48788)	(2019359)
3. Парични средства по срочни депозити	2070820	1979510	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	19592982	17627732
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	2878664	2836782			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	15287088	13794969	1. Задължения, свързани с ливиденти		
акции	13750566	11891266	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	50340	44913
права			към банна депозитар	497	443
дългови	1536522	1903703	към управляващо дружество	49843	43570
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	3150	3000
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	1241301	934629	4. Задължения, свързани с възнаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране		
Общо за група II	16528389	14729598	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	15	45
1. Вземания, свързани с лихви	20708	21567	10. Други		
2. Вземания по сделки с финансови инструменти			Общо за група I	53505	47058
3. Вземания, свързани с емитиране			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	53505	47058
4. Други	218726	86843			
Общо за група III	239434	108410			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ					
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	19646487	17674790			
СУМА НА АКТИВА	19646487	17674790	СУМА НА ПАСИВА	19646487	17674790

Дата: 11.02.2014

Съставител:
Димитър Михайлов

Ръководител:
Георги Константинов

Ръководител:
Сава Стойков



ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КНС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР
Отчетен период: към 31.12.2013

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638

(в лева)

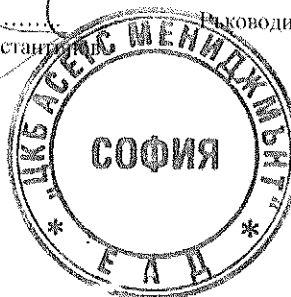
РАЗХОДИ	Текущ период	Преходен период	ПРИХОДИ	Текущ период	Преходен период
	а	1		2	а
А. Разходи за дейността			А. Приходи от дейността		
I. Финансови разходи			I. Финансови приходи		
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди	48979	95289
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	13867914 13855533	9234140 9231351	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	16113122 16108525	9746704 9738545
3. Разходи, свързани с валутни операции	7778	6942	3. Приходи, свързани с валутни операции	7499	6073
4. Други	17272	8502	4. Приходи от лихви	244421	253426
			5. Други	7	
Общо за група I	13892964	9249584	Общо за група I	16414028	10101492
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		851908	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
II. Нефинансови разходи			II. Нефинансови приходи		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	550493	518562			
3. Разходи за амортизации					
4. Разходи, свързани с възнаграждения					
5. Други					
Общо за група II	550493	518562	Общо за група II		
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	(550493)	(518562)	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	14443457	9768146	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	16414028	10101492
В. Началба преди облагане с данъци	1970571	333346	В. Загуба преди облагане с данъци		
III. Разходи за данъци					
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	1970571	333346	Г. Нетна загуба за периода		
ВСИЧКО (Б+III+Г)	16414028	10101492	ВСИЧКО (Б+Г)	16414028	10101492

Съставител:
Димитър Михайлов

Дата: 11.02.2014

Ръководител:
Георги Константинов

Ръководител:
Сава Стойнов



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКЪНЯ МЕТОД

Справка № 3

Наименование на КНС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638

Отчетен период: към 31.12.2013

(в лева)

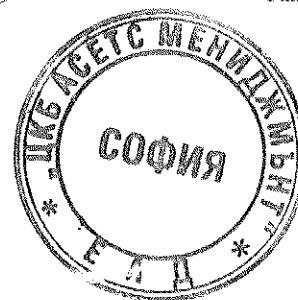
Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период		
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
а	1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от основна дейност						
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	50	5372	(5322)	167300	43291	124009
Парични потоци, свързани с получени 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):	50	5372	(5322)	167300	43291	124009
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	2717666	2251530	466136	2302668	2084415	218253
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи			0			0
Лихви, комисионни и др. подобни	115336	1152	114184	112017	343	111674
Получени дивиденди	10579		10579	419603		419603
Парични потоци, свързани с управлявано дружество		530892	(530892)		503180	(503180)
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		5148	(5148)		5264	(5264)
Парични потоци, свързани с валутни операции		13	(13)		30	(30)
Други парични потоци от инвестиционна дейност			0			0
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	2843581	2788735	54846	2834288	2593232	241056
В. Парични потоци от неспециализирана дейност						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		7642	(7642)		7195	(7195)
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	7642	(7642)	0	7195	(7195)
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	2843631	2801749	41882	3001588	2643718	357870
Д. Парични средства в началото на периода			2836782			2478912
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:			2878664			2836782
по безсрочни депозити			807844			857272

Съставител:
 Димитър Михайлов

Ръководител:
 Георги Константинов

Ръководител:
 Сава Стойнов

Дата: 11.02.2014



ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КВС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР
Отчетен период: към 31.12.2013

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премисни резерви)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	23803780	(4280479)			599406	(2952111)	17170596
Салдо към началото на предходния отчетен период							
Салдо в началото на отчетния период	23980610	(4333519)			333346	(2352705)	17627732
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	23980610	(4333519)			333346	(2352705)	17627732
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	(7260)	1939					(5321)
емитиране	60	(13)					47
обратно изкупуване	(7320)	1952					(5368)
Нетна печалба/загуба за периода					1970571		1970571
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденди							
други							
2. Покриване на загуби					(333346)	333346	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	23973350	(4331580)			1970571	(2019359)	19592982
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	23973350	(4331580)			1970571	(2019359)	19592982

Дата: 11.02.2014

Съставител:

Ръководител:

Ръководител:

Димитър Михайлов

Георги Константинов

Сава Стойнов

