



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

31 декември 2012 г.



Асетс Мениджмънт

Съдържание

| | Страница |
|---|----------|
| Годишен доклад за дейността | - |
| Доклад на независимия одитор | - |
| Отчет за финансовото състояние | 1 |
| Отчет за всеобхватния доход | 2 |
| Отчет за промените в собствения капитал | 3 |
| Отчет за паричните потоци | 4 |
| Пояснения към финансовия отчет | 5 |

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

Годишен доклад за дейността

2012 г.

I. Развитие на дейността и състоянието на Дружеството

1. Обща информация. Акционери и управление

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

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

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

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

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

Единоличен собственик (акционер) на “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД е “ЦКБ” АД притежавалц 100 (сто) процента от капитала на Дружеството.

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

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

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

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

Като членове на Съвета на директорите на Дружеството, директорите са получили общо възнаграждение за дейността им през 2011 г. в размер на 38 500 лв.

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

През 2012 г. няма сключени договори между “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД и членовете на Съвета на директорите и свързаните с тях лица, които да са извън обичайната дейност на Дружеството или съществено да се отклоняват от пазарните условия (договори по чл. 240б от ТЗ).

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

2. Конкурентна среда и позициониране на Дружеството

Дружеството организира и управлява три договорни фонда: ЦКБ Лидер (фонд в акции), ЦКБ Актив (смесен – балансиран фонд) и ЦКБ Гарант (фонд в облигации).

ЦКБ Лидер и ЦКБ Актив продължават да бъдат един договорни фондове с най-големи активи под управление. Конкурентната среда на българския пазар на колективни инвестиционни схеми продължава да бъде много голяма поради големия брой КИС особено в частта на договорните фондове, включително предприетите действия през 2012 на някои инвестиционни дружества за преобразуването им в договорни фондове ще засият тази конкуренция през 2013 г. Различните рискови профили и насоки на инвестиране на КИС предлагат голям избор за инвеститора, което създава пряка конкуренция за привличане на инвеститори. През изминалата 2012 г. въпреки известното възстановяване на икономиката в страната и стабилната и балансирана бюджетна и дългова политика на правителството не се състоя възстановяване на публичния пазар на ценни книжа в България. В страната се констатира увеличаване на дошлите кредити и по трудното им обслужване, както на физическите лица, така и на юридическите лица. Увеличаването на депозитите в банковата система, свидетелстват за стремежа за по сигурното инвестиране на свободните пари на населението и фирмите. Посочените фактори, а и други, като намаляването на цените на имотите и ниското им търсене, са показателни, че през годината потенциалните инвеститори, не се чувстваха “комфортно” при избора на инвестиция. Тези фактори, не позволиха сектора на КИС да се възстановят от претърпените загуби основно през 2008 и отчасти през 2009 г. В тази среда управляваните три договорни фонда се представиха аналогично на основната част от фондовете на българския пазар.

Като успех за Управляващото дружество може да се отбележи резултата от решението за провеждане на рекламна кампания и други действия целящи привличане на инвеститори. В резултат на тези мерки инвеститорите в ДФ ЦКБ Гарант се увеличиха. Провеждането на

инвестиционната политика на този фонд също показа резултати с постигната доходност и лидерска позиция по доходност за 2012 г. В сравнение с аналогичните по риск фондове.

3. Дистрибуция на дяловете на управляваните договорни фондове

Дружеството не разполага с клонове в страната и чужбина. За привличане на инвеститори в договорните фондове, Управляващото дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете на управляваните Фондове с Централна кооперативна банка АД (ЦКБ АД), което позволява използването на една от банките с най-голяма клонова мрежа в България да продава и изкупува обратно всеки работен ден за банката дяловете на фондовете. Дружеството извършва и директни продажби в своя офис на институционални инвеститори.

4. Финансово състояние и резултат за 2012 г.

Активи

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

| Активи | 31.12.2012 | | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|----------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | (лв.) | (%) | (лв.) | (%) | (лв.) | (%) |
| ДМА | 126 570 | 10.70% | 157 097 | 12.50% | 110 595 | 10.02% |
| ДНА | 637 | 0.05% | - | - | 2 425 | 0.22% |
| Корпоративни облигации | 205 159 | 17.35% | - | - | - | - |
| Парични средства | 741 794 | 62.73% | 951 244 | 75.68% | 887 097 | 80.35% |
| Вземания | 106 902 | 9.04% | 129 273 | 10.28% | 102 306 | 9.27% |
| Разходи за бъдещи периоди* | 2 125 | 0.18% | 19 327 | 1.54% | 1 642 | 0.15% |
| | 1 182 573 | 100.00% | 1 256 941 | 100.00% | 1 104 065 | 100.00% |

Забележка: Разходите за бъдещи периоди включват платени суми за абонаменти за печатни издания, застраховка автокаска и други подобни разходи. Тази сума е включена в позиция "Други вземания" в Отчета за финансовото състояние на Дружеството.

Балансовата стойност на притежаваните дълготрайни активи е както следва:

| ДМА и ДНА | 31.12.2012 | | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|
| | (лв.) | (%) | (лв.) | (%) | (лв.) | (%) |
| Транспортни средства | 47 744 | 37.53% | 64 113 | 40.81% | 3 307 | 2.93% |
| Компютърна техника | 3 836 | 3.02% | 1 061 | 0.68% | 829 | 0.73% |
| Офис оборудване | 70 540 | 55.45% | 88 175 | 56.13% | 105 810 | 93.62% |
| Други ДМА | 4 450 | 3.50% | 3 748 | 2.39% | 649 | 0.57% |
| Програмни продукти | 637 | 0.50% | - | - | 2 425 | 2.15% |
| | 127 207 | 100.00% | 157 097 | 100% | 113 020 | 100.00% |

Дружеството следи и спазва заложените в нормативната уредба изисквания за поддържане на ликвидност, като към 31.12.2012 г. паричните средства могат да се представят чрез следната таблица:

| Парични средства | 31.12.2012 | | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | (лв.) | (%) | (лв.) | (%) | (лв.) | (%) |
| В каса | 748 | 0.10% | 1 285 | 0.14% | 1 146 | 0.13% |
| Безсрочни банкови влогове, в т.ч.: | 28 296 | 3.81% | 17 285 | 1.82% | 1 428 | 0.16% |
| в ЦКБ АД | 28 296 | 3.81% | 17 285 | 1.82% | 1 428 | 0.16% |
| Срочни банкови влогове, в т.ч.: | 712 750 | 96.08% | 932 674 | 98.05% | 884 523 | 99.71% |
| в ЦКБ АД | - | - | 932 674 | 98.05% | 810 138 | 91.32% |
| | 741 794 | 100.00% | 951 244 | 100.00% | 887 097 | 100.00% |

Поради нормативните ограничения за инвестиране на свободните парични средства дружеството продължава да ги държи по депозити. Намаляването на паричните средства в сравнение с изминалите години се дължи на закупуване на облигация Трансап. Покунката намали и начислените лихви от депозити за годината, но тези лихви се компенсират с лихвения приход от облигацията. През годината депозитната структура съществено бе променена, като паричните средства се инвестираха извън предприемчивостта майка ЦКБ АД.

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

| Вземания | 31.12.2011 | | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
| | (лв.) | (%) | (лв.) | (%) | (лв.) | (%) |
| Клиенти | 80 030 | 74.86% | 74 591 | 57.70% | 68 348 | 66.81% |
| Лихви | 10 051 | 9.40% | 47 619 | 36.84% | 31 421 | 30.71% |
| Аванси | 3 184 | 2.98% | 6 369 | 4.93% | 1 802 | 1.76% |
| Данъци за възстановяване | 12 666 | 11.85% | - | - | 71 | 0.07% |
| - корпоративен данък | 1 2666 | 11.85% | - | - | 71 | 0.07% |
| Други | 971 | 0.91% | 694 | 0.54% | 664 | 0.65% |
| | 106 902 | 100.00% | 129 273 | 100.00% | 102 306 | 100% |

Пасиви

Към 31.12.2012 г. дружеството има следните текущи задължения:

| Задължения | 31.12.2012 | | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|-----------------------------|--------------|----------------|---------------|----------------|--------------|----------------|
| | (лв.) | (%) | (лв.) | (%) | (лв.) | (%) |
| КФН | - | - | 20 000 | 44.74% | - | - |
| Данъчни задължения | 130 | 2.49% | 10 472 | 23.43% | 326 | 6.93% |
| Текущи търговски задължения | 5 100 | 97.51% | 14 232 | 31.84% | 4 377 | 93.07% |
| | 5 230 | 100.00% | 44 704 | 100.00% | 4 703 | 100.00% |

Задълженията към персонала за трудовите възнаграждения и към лицата наети по граждански договори и по договори за управление и контрол за месец декември са изплатени през същия месец.

Дружеството няма дългосрочни задължения.

Активи под управление

Към 31.12.2012 г. “ЦКБ Асетс Менеджмънт” ЕАД организира и управлява три договорни фонда.

| Активи под управление | 31.12.2012 | | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|-----------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | (лв.) | (%) | (лв.) | (%) | (лв.) | (%) |
| ЦКБ Лидер | 17 674 790 | 48.65% | 17 215 224 | 49.12% | 16 264 057 | 50.34% |
| ЦКБ Актив | 17 133 706 | 47.16% | 16 632 620 | 47.46% | 14 910 109 | 46.15% |
| ЦКБ Гарант | 1 524 994 | 4.20% | 1 198 825 | 3.42% | 1 132 006 | 3.50% |
| | 36 333 490 | 100.00% | 35 046 669 | 100.00% | 32 306 172 | 100.00% |

От таблицата е видно, че управляваните активи са се увеличили през 2012 г.

Финансов резултат

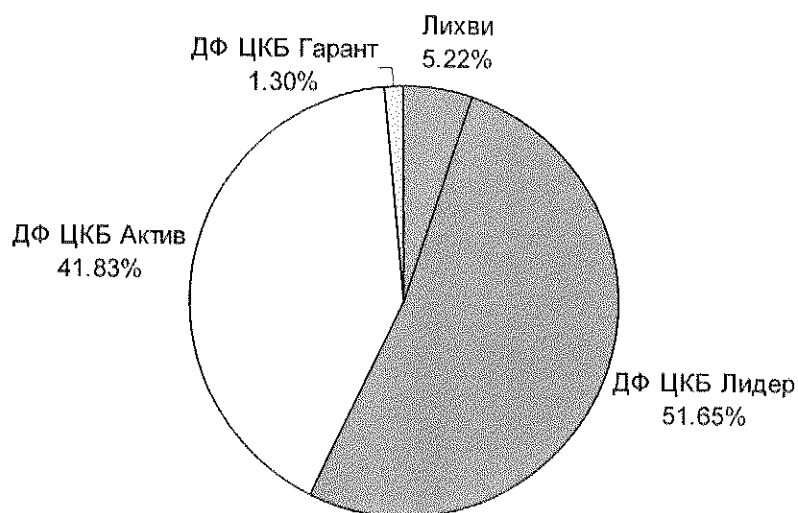
| | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|------------|------------|------------|
| Финансов резултат | 528 274 | 568 721 | 441 049 |
| Финансов резултат след корпоративен данък | 475 957 | 510 236 | 397 362 |

Приходи

През периода Дружеството реализира следните приходи:

| | 31.12.2012 (лв.) | 31.12.2011 (лв.) | 31.12.2010 (лв.) |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| Приходи от управление на договорни фондове | 928 228 | 865 099 | 788 306 |
| Приходи от лихви | 51 133 | 65 833 | 61 095 |
| Транзакционни приходи | 457 | 136 | 201 |
| Други приходи | 12 | 12 898 | 151 |
| Общо приходи | | 943 966 | 849 753 |

Структура на приходите по източници



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

| Договорен фонд | Такса 31.12.2012 (лв.) | % от общите приходи от управление | Такса 31.12.2011 (лв.) | % от общите приходи от управление | Такса 31.12.2010 (лв.) | % от общите приходи от управление |
|----------------|------------------------|-----------------------------------|------------------------|-----------------------------------|------------------------|-----------------------------------|
| ЦКБ Лидер | 506 070 | 54.49% | 479 388 | 55.41% | 443 249 | 56.23% |
| ЦКБ Актив | 409 871 | 44.13% | 373 991 | 43.23% | 334 362 | 42.42% |
| ЦКБ Гарант | 12 744 | 1.37% | 11 720 | 1.35% | 10 695 | 1.36% |
| Общо: | 928 685 | 100.00% | 865 099 | 100.00% | 788 306 | 100.00% |

И за трите фонда, таксата за управление се изчислява ежедневно на база нетната стойност на активите на дадения Фонд за предходния ден. Приходите от управление на договорни фондове са свързани с два основни показателя:

- Обем набрани средства от инвеститорите;
- Постигната доходност.

От посочените два основни показателя зависи нетната стойност на активите и нетната стойност на активите на един дял.

Структурата на приходите по управлявани фондове не се променя съществено спрямо 2011 г. Приходите отчитани от нискорисковия фонд ЦКБ Гарант бавно нарастват, предвид типа на инвестиции на фонда и по-бавното генериране на нарастване стойността на активите му и малката такса управление, която се събира.

Вторият основен източник на приходи и през 2012 г. остават приходите от лихви. Управлението на депозити през годината се различава от това през 2011 г. Депозитите се изведоха извън дружеството майка ЦКБ, като се промени и разпределението по матуриретна структура и размер на депозитите.

Третият основен източник на приходи за Дружеството са таксите, които се удържат при закупуване на дялове от управляваните договорни фондове. През 2008 г. бяха премахнати таксите при емитиране на дялове на ЦКБ Лидер и ЦКБ Актив, като бяха запазени таксите при обратно изкупуване на дяловете на посочените фондове. Премахването на таксите при емитиране е продиктувано от по-голямата конкуренция на пазара на КИС и настъпилата финансова криза доведе до значителни изтегляния на капитал от активите на КИС в България през 2008 г. През 2012 г. се премахна таксата при емитиране на дялове от ЦКБ Гарант, което допълнително намали, а и за в бъдеще транзакционните приходи на Управляващото дружество.

Разходи

За отчетния период Дружеството извърши следните разходи:

| РАЗХОД | 31.12.2012 | | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|---|----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|
| | Сума | % от общите разходи | Сума | % от общите разходи | Сума | % от общите разходи |
| Разходи за материали | 6 719 | 1.49% | 3 081 | 0.82% | 19 543 | 4.78% |
| Разходи за външни услуги | 178 852 | 39.61% | 117 373 | 31.28% | 144 673 | 35.40% |
| Разходи за амортизации | 37 686 | 8.35% | 26 292 | 7.01% | 39 220 | 9.60% |
| Разходи за заплати | 187 112 | 41.44% | 175 002 | 46.64% | 174 369 | 42.66% |
| Разходи за осигуровки | 27 653 | 6.12% | 26 696 | 7.11% | 25 194 | 6.16% |
| Разходи за данъци | 1 479 | 0.33% | 521 | 0.14% | 1 798 | 0.44% |
| Други разходи | 3 871 | 0.86% | 25 527 | 6.80% | 3 053 | 0.75% |
| Разходи от преоценка на финансови инструменти | 7 063 | 1.56% | - | - | - | - |
| Други финансови разходи | 1 121 | 0.25% | 753 | 0.20% | 853 | 0.21% |
| Общо разходи: | 451 556 | 100.00% | 375 245 | 100.00% | 408 704 | 100.00% |

. Във връзка с извършваните промени в персонала в отдел “Маркетинг и продажби” през 2011 г., рекламната кампания и другите предприети мерки за увеличаване на броя инвеститори и размера на управляваните активи са увеличени разходите за материали и външни услуги в сравнение с 2011 г.

Персонал

Към 31.12.2012 г. наетите лица по трудово правоотношение са 7 човека, а по договори за управление и контрол и граждански договори 5 човека. Всички възнаграждения за 2012 г. по трудови, граждански или по управление и контрол договори са изплатени до края на 2012 г.

5. Действия в областта на научноизследователската и развойна дейност

ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД има стриктно регламентирана и ограничена до издадения лиценз от Комисията за финансов надзор дейност като управляващо дружество. Тази дейност не налага развитието на научноизследователската или развойна дейност и такава не се извършва.

6. Информация изисквана по реда на чл. 187а

През 2012 г. не е извършвано придобиване или прехвърлените на собствени акции на ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

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

7. Предвиждано развитие и дейност на дружеството за 2013 г.

Развитието на дружеството основно зависи от обема на привлечените средства в управляваните договорни фондове, доходността отчитана от извършените инвестиции за сметка на активите на Фондовете и адекватното инвестиране и използване на активите в Управляващото дружество.

През 2012 г. международните финансови пазари претърпяха значителни движения в различни посоки, като в края на 2012 г. с усилването на дълговата криза в Европа се отчетоха спадове както на пазара на ценни книжа така и на валутните пазари отчитайки движението на еврото спрямо долара и другите основни конвертируеми валути. В България се отчетоха сигнали за излизане от икономическата криза, като през периода се отбеляза известно намаляване на лихвените равнища по депозити и кредити спрямо 2011 г. Бюджетната политика на правителството способства за запазване на лихвените равнища в България, от гледна точка на макроикономическата стабилност на държавата. Неблагоприятната бюджетна и банкова ситуация в Гърция, в известна степен има и своето отражение за България, тъй като на банковия ни сектор участват значителен брой Гръцки банки. Заради увеличаването на необслужваните кредити в страната, финансирането остава скъпо, трудно достъпно, като се отчита и намаляване на новите емисии облигации.

В началото на 2013 г. се отбеляза известно покачване на пазарните цени на финансовите инструменти на БФБ АД, където е инвестирана значителна част от активите на управляваните фондове. При запазване на тези стойности и стабилност на икономико-

политическата среда в България и липса на сътресения, вярванията ни са за увеличаване на приходите на дружеството.

Отново нашите цели ще са насочени към привличане на по-голям брой инвеститори във фондовете и постигане на доходност в тях за да се увеличат приходите на дружеството и инвеститорите да постигнат съответна доходност. Приложените стратегии за привличане на инвеститори през 2012 г. (чрез интернет, брошури, реклама в българската преса, реклама по радио, участия в събития, обучение на персонала в точките за дистрибуция на дялове, плакати и рекламни материали в точките за дистрибуция) в ще продължат и през 2013 г. с очакване увеличаване на броя лица закупили дялове във фондовете поне с 10 % за годината, спрямо 2012 г. След извършване на анализ на вложените средства в тази стратегия и постигнатите резултати, ще се направи избор за най-правилните канали за достигане до инвеститорите при съответните заложили бюджети за това. Обучението на служителите в офисите на ЦКБ АД, като основни точки за продажба на дяловете на фондовете, ще бъдат от първостепенно значение през 2013 г. с цел по-ясното и разбираемо предлагане на информация за дяловете на фондовете.

За да се запази и увеличи печалбата на дружеството, ще се приемат известни мерки за ограничаване на разходите, като е възможно и намаление на разходите за възнаграждения, чрез намаляването им и/или чрез намаляване на служителите в дружеството.

8. Основни рискове пред които е изправено дружеството

Приходите на Дружеството са пропорционални на обема на управляваните активи, доколкото таксата за управление и транзакционните приходи са пряко свързани с нетната стойност на активите и подаваните поръчки за покупка и обратно изкупуване на дялове от Фондовете. В тази връзка основните рискове за Управляващото дружество са два:

1. Намаляване на броя дялове в управляваните фондове чрез извършване на обратно изкупуване на дялове от институционални инвеститори.

Фондовете са привлекли като клиенти няколко значими институционални инвеститори, чието единично или цялостно изтегляне би довело до значително намаляване на приходите от управление. Това до известна степен в краткосрочен план би се компенсирало с отчитане на нарастването на транзакционните приходи.

За да се минимизира такъв възможен сценарий, както бе посочено в т. 7 са предприети мерки за привличане на клиенти на Фондовете.

2. Намаляване на управляваните активи в следствие на продължителна негативна пазарна тенденция.

При продължителна негативна пазарна тенденция изразяваща се в намаляване на цените на финансовите инструменти, в които са вложени активите на управляваните Фондове ще се отчете траен спад в сумата на управляваните активи. Това би довело до намаляването на таксата за управление и съответното намаление на общите приходи на Дружеството.

Посоката и обема на търговията на БФБ, където основно са вложени средствата на Фондовете в края на 2012 и началото на 2013 г., предполага че този лош сценарий няма да се случи.

През 2012 г. с цел постигане на по-висок лихвен доход за дружеството при намаляли лихвени равнища по банковите депозити, взехме решение за инвестиране на част от паричните средства в облигации.

Валутен и лихвен риск от това решение няма тъй като облигацията е деноминирана в лева и е с постоянен лихвен процент. Считаме, че кредитния риск е минимален предвид емитента и своєвременното изплащане на задълженията по облигацията до сега. Въпреки това се следи за сигнали за наличие на кредитен риск и при отчитане на такива, активът ще бъде продаден.

През периода съществено се промени структурата на депозитите, които се вложиха в банки различни от ЦКБ АД, на която ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е дъщерно дружество. Избора на банки, лихвената и матуритетна структура е разпределена така, че да се оптимизира ликвидността на дружеството и да се разпредели един възможен кредитен риск от неизплащане на лихва или депозит. Според нашето виждане този риск е минимален, поради стабилността на банковия сектор в страната.

9. Важни събития след датата, към която е съставен годишният финансов отчет

Няма настъпили важни събития след датата, към която е съставен годишният финансов отчет.

Изп. директор:
Георги Константинов



Изп. директор:
Сава Стойнов

12.02.2013 г.
гр. София



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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ЦКБ Асете Мениджмънт ЕАД към 31 декември 2012 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2012 г., отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

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



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

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

Мнение

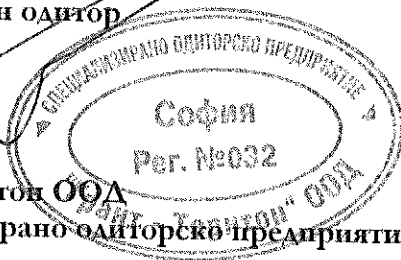
По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД към 31 декември 2012 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово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

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

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2012 г. на ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществени си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2012 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



20.03.2013 г.
гр. София

Отчет за финансовото състояние

| Активи | Пояснение | 2012 '000 лв. | 2011 '000 лв. |
|---------------------------------------|-----------|------------------|------------------|
| Нетекущи активи | | | |
| Машини и оборудване | 5 | 126 | 157 |
| Нематериални активи | 6 | 1 | - |
| Нетекущи активи | | 127 | 157 |
| Текущи активи | | | |
| Финансови активи за търгуване | 7 | 205 | - |
| Вземания от свързани лица | 21 | 80 | 123 |
| Други вземания | 8 | 29 | 26 |
| Пари и парични еквиваленти | 9 | 742 | 951 |
| Текущи активи | | 1 056 | 1 100 |
| Общо активи | | 1 183 | 1 257 |
| Собствен капитал | | | |
| Акционерен капитал | 10.1 | 500 | 500 |
| Други резерви | 10.2 | 202 | 202 |
| Неразпределена печалба | | 476 | 510 |
| Общо собствен капитал | | 1 178 | 1 212 |
| Пасиви | | | |
| Текущи пасиви | | | |
| Задължения | 11 | 5 | 14 |
| Данъчни задължения | | - | 11 |
| Други задължения | | - | 20 |
| Текущи пасиви | | 5 | 45 |
| Общо пасиви | | 5 | 45 |
| Общо собствен капитал и пасиви | | 1 183 | 1 257 |

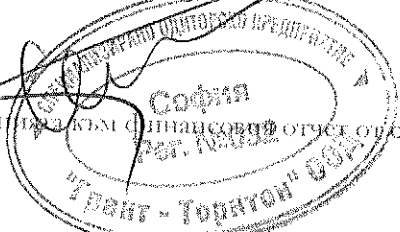
Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 12.02.2013 г.

Изпълнителен директор _____
 /Савва Стойнов/

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

Изпълнителен директор _____
 /Георги Константинов/

Поясненията към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 29 представляват неразделна част от него.



Отчет за всеобхватния доход

| | Пояснение | 2012 '000 лв. | 2011 '000 лв. |
|---|-----------|------------------|------------------|
| Приходи от услуги | 20.1 | 929 | 865 |
| Други приходи | | - | 13 |
| Разходи за материали | 12 | (7) | (3) |
| Разходи за външни услуги | 13 | (179) | (117) |
| Разходи за персонала | 14 | (215) | (202) |
| Разходи за амортизация на нефинансови активи | 5, 6 | (38) | (26) |
| Други разходи | 15 | (5) | (26) |
| Печалба от оперативна дейност | | 485 | 504 |
| Приходи от лихви | 16 | 51 | 66 |
| Нетна загуба от финансови активи държани за търгуване | 17 | (7) | - |
| Други финансови разходи | | (1) | (1) |
| Печалба преди данъци | | 528 | 569 |
| Разходи за данъци върху дохода | 18 | (52) | (59) |
| Печалба за годината | | 476 | 510 |
| Общо всеобхватен доход за годината | | 476 | 510 |

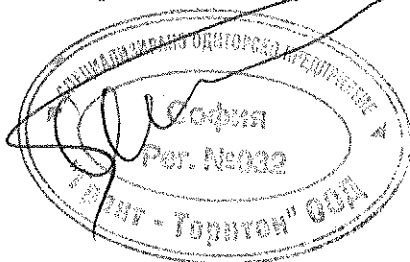
Доход на акция

| | | лв. | лв. |
|-------------------------|----|------|------|
| Основен доход на акция: | 19 | 0,95 | 1.02 |

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 12.02.2013 г.

Изм. изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/
 Изм. изпълнителен директор _____
 /Георги Константинов/

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



Отчет за промените в собствения капитал

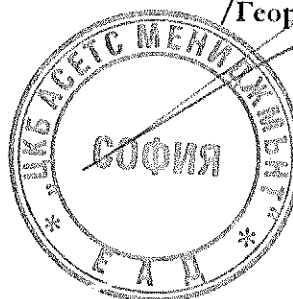
| Всички суми са представени в '000 лв. | Пояснение | Акционерен капитал | Други резерви | Неразпределена печалба | Общо собствен капитал |
|---------------------------------------|-----------|--------------------|---------------|------------------------|-----------------------|
| Салдо към 1 януари 2011 г. | | 500 | 202 | 397 | 1 099 |
| Разпределени дивиденди | 19.2 | - | - | (397) | (397) |
| Сделки със собственика | | | | (397) | (397) |
| Печалба за годината | | - | - | 510 | 510 |
| Общо всеобхватен доход за годината | | - | - | 510 | 510 |
| Салдо към 31 декември 2011 г. | | 500 | 202 | 510 | 1 212 |
| Разпределени дивиденди | 19.2 | - | - | (510) | (510) |
| Сделки със собственика | | | | (510) | (510) |
| Печалба за годината | | | | 476 | 476 |
| Общо всеобхватен доход за годината | | - | - | 476 | 476 |
| Салдо към 31 декември 2012 г. | | 500 | 202 | 476 | 1 178 |

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 12.02.2013 г.

Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/

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

Изпълнителен директор _____
 /Георги Константинов/



Отчет за паричните потоци

| | Пояснение | 2012 ‘000 лв. | 2011 ‘000 лв. |
|--|-----------|------------------|------------------|
| Оперативна дейност | | | |
| Постъпления от управление на договорни фондове | | 923 | 859 |
| Плащания към доставчици | | (171) | (128) |
| Плащания към персонал и осигурителни институции | | (222) | (207) |
| Плащания за данък върху дохода | | (75) | (48) |
| Плащания за други данъци | | (2) | (2) |
| Постъпления свързани с дялове в управляваните ДФ | | 152 | 31 |
| Плащания свързани с дялове в управляваните ДФ | | (152) | (31) |
| Други постъпления | | 4 | 18 |
| Други плащания | | (24) | (10) |
| Нетен паричен поток от оперативна дейност | | 433 | 482 |
| Инвестиционна дейност | | | |
| Придобиване на недеривативни финансови активи | | (209) | - |
| Покупка на имоти, машини и съоръжения | 5 | (7) | (71) |
| Покупка на нематериални активи | 6 | (1) | - |
| Получени лихви | | 85 | 50 |
| Нетен паричен поток от инвестиционна дейност | | (132) | (21) |
| Финансова дейност | | | |
| Плащания на дивиденди | 19.2 | (510) | (397) |
| Нетен паричен поток от финансова дейност | | (510) | (397) |
| Нетна промяна в пари и парични еквиваленти | | (209) | 64 |
| Пари и парични еквиваленти в началото на годината | | 951 | 887 |
| Пари и парични еквиваленти в края на годината | 9 | 742 | 951 |

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 12.02.2013 г.

Измънителен директор _____
 /Сава Стойнов/

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

Измънителен директор _____
 /Георги Константинов/

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

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

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

Съдебната регистрация на Дружеството се извърши с решение № 1 от 05.02.2007 г. на Софийски градски съд. Дружеството е учредено с основен капитал 500 000 лева, разпределен в 500 000 обикновени, безналични, поименни акции с право на глас и номинална стойност 1 (един) лев всяка. Дружеството е създадено без определен срок.

„ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД има двустепенна система на управление. Органите на управление са Общо събрание на акционерите и Съвет на директорите в състав:

- Смилен Кирилов Цинцарски – председател;
- Йордан Борисов Христов – заместник председател;
- Георги Димитров Константинов – изпълнителен директор и
- Сава Маринов Стойнов – изпълнителен директор.

Дружеството се представлява от Георги Димитров Константинов и Сава Маринов Стойнов заедно.

Управляващо дружество “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД (УД) е със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Средец, ул. “Ст.Караджа” № 2 адрес за кореспонденция: гр. София 1000, ул. “Ст.Караджа” № 2; тел.: (+ 359 2) 9327143, електронен адрес (e-mail): office@ccbam.bg, електронна страница в Интернет (web-site): www.ccbam.bg.

Към 31 декември 2012 година Дружеството организира и управлява следните колективни инвестиционни схеми от отворен тип:

- Договорен фонд ЦКБ Лидер - Решение № 637 – ДФ от 09.05.2007 на КФН;
- Договорен фонд ЦКБ Актив - Решение № 638 – ДФ от 09.05.2007 на КФН;
- Договорен фонд ЦКБ Гарант - Решение № 715 – ДФ от 31.05.2007 на КФН;

Към 31 декември 2012 г. Дружеството няма открити клонове.

Към 31 декември 2012 г., Дружеството има нает персонал по трудово правоотношение - 7 лица и по договори за управление и контрол или граждански договори – 5 лица.

Единоличен собственик на дружеството е ЦКБ АД, ЕИК 831447150, адрес гр. София, район Оборище, ул. Г.С.Раковски № 103.

Крайният собственик на капитала на управляващото дружество е Химимпорт АД, регистрирано в България. Инструментите му на собствения капитал се котира на Българска фондова борса – София АД.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2011 г. и 2010 г.), освен ако не е посочено друго.

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Общи положения

Дружеството прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2012 г.:

От 1 януари 2012 г. Дружеството е приложило **МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – отписване** – в сила от 1 юли 2011 г., приет от ЕС на 23 ноември 2011 г. Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на дружеството, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

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

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2012 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството:

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 опези финансови инструменти, за които има споразумение за нетиране независимо от това дали

те са нетирани. Към датата на годишния финансов отчет ръководството на Дружество не очаква новите изменения в стандарта да доведат до съществени промени при оповестяването на финансовите активи.

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

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване”. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на 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 12 „Данъци върху доходи” – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

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

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2012 г. и не касаят дейността на Дружество, са:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - изменения относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 януари 2013 г., приети от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - държавни заеми, в сила от 1 януари 2013 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 10, 11, 12 – Преходни разпоредби, в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСС 1 „Представяне на финансови отчети” – друг всеобхватен доход – в сила от 1 юли 2012 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.
- МСС 19 „Доходи на наети лица” в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети” (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мините“ в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- Годишни подобрения 2011 г. в сила от 1 януари 2013 г., все още не са приети от ЕС

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (ревизиран 2007 г. и коригиран). Дружеството прие да представи отчета за всеобхватния доход в единен отчет.

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

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

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

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

4.4. Отчитане по сегменти

Дружеството развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за което е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

4.5. Приходи

Дейността на дружеството е законово ограничено. Основните приходи на дружеството се реализират от предоставяне на услуга – управление на договорни фондове и свързаните с това такси и транзакционни приходи свързани с емитиране и обратно изкупуване на дялове.

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение.

Годишното възнаграждение от управление на фондовете е както следва:

| Име на договорен фонд | % от средната годишна стойност на активите на Фонда |
|-----------------------|---|
| ДФ ЦКБ Лидер | 3.00% |
| ДФ ЦКБ Актив | 2.50% |
| ДФ ЦКБ Гарант | 1.00% |

4.6. Приходи от лихви

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

4.7. Оперативни разходи

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

4.8. Нематериални активи

Нематериални активи включват основно софтуерния продукт за управлението на дейността на Дружеството и управляваните от него договорни фондове – Клавис и неговите подобрения. Нематериалните активи се отчитат по цена на придобиване, включваща всички платени мита, невъзстановими данъци и направените преки разходи във връзка с подготовка на актива за експлоатация.

Последващото оценяване се извършва по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в Отчета за всеобхватния доход за съответния период.

Последващите разходи, които възникват във връзка с нематериалните активи след първоначалното им признаване, се признават в Отчета за всеобхватния доход за периода на тяхното възникване, освен ако благодарение на тях активът може да генерира повече от първоначално предвидените бъдещи икономически ползи и когато тези разходи могат надеждно да бъдат оценени и отнесени към актива. Ако тези условия са изгънани, разходите се добавят към себестойността на актива.

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

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

- Софтуер 2 години
- Други 2 години

Разходите за амортизация са включени в Отчета за всеобхватния доход на ред „Амортизация на нефинансови активи”.

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

4.9. Машини и оборудване

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

Последващото оценяване се извършва по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в Отчета за всеобхватния доход за съответния период.

Последващите разходи, свързани с определен актив от тази група се прибавят към балансовата сума на актива, когато е вероятно Дружеството да има икономически ползи, надвишаващи първоначално оценената ефективност на съществуващия актив. Всички други последващи разходи се признават за разход за периода, в който са направени.

Остатъчната стойност и полезният живот на имоти, машини и съоръжения се преценяват от ръководството към всяка отчетна дата.

Амортизацията на имоти, машини и съоръжения се изчислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен живот на отделните групи активи, както следва:

- Транспортни средства 4 години
- Компютри и мобилни телефони 2 години
- Други 7 години

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

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

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

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

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. За да определи стойността в употреба, ръководството на Дружеството изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци. Данните, използвани при тестването за обезценка, се базират на последния одобрен бюджет на Дружеството, коригиран при необходимост с цел елиминиране на ефекта от бъдещи реорганизации и значителни подобрения на активи. Дисконтовите фактори се определят за всяка отделна единица, генерираща парични потоци, и отразяват съответния им рисков профил, оценен от ръководството на Дружеството.

Загубите от обезценка на единица, генерираща парични потоци, се посочват в намаление на балансовата сума на активите от тази единица. За всички активи на Дружеството ръководството преценява последващо дали съществуват индикации за това, че загубата от обезценка, призната в предходни години, може вече да не съществува или да е намалена. Обезценка, призната в предходен период, се възстановява, ако възстановимата стойност на единицата, генерираща парични потоци, надвишава нейната балансова стойност.

4.11. Финансови инструменти

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Дружеството стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Дружеството ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по транзакцията с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

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

4.11.1. Финансови активи

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

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- инвестиции, държани до падеж;
- финансови активи на разположение за продажба.

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Дружеството. Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в Отчета за всеобхватния доход, на редове „Финансови разходи”, „Финансови приходи” или „Други финансови позиции”, с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други разходи”.

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Дружеството, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Дружеството спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката

се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в Отчета за всеобхватния доход на ред „Други разходи“.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

При невъзможност да се определи цена на база информация от регулирани пазари поради липса на търговия както и за финансови инструменти, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия - оценката се извършва по метода на дисконтираните парични потоци за дългови инструменти или за акции метод на съотношението цена-печалба на дружества аналози или метод на нетната балансова стойност на активите.

4.11.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството включват търговски задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с лихви, и промени в справедливата стойност на финансови инструменти, ако има такива, се признават в печалбата или загубата на ред „Финансови разходи“ или „Финансови приходи“.

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

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

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

4.12. Данъци върху дохода

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

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

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

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

Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

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

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

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

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

4.13. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти се състоят от наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, безсрочни депозити и депозити с падеж до 12 месеца.

4.14. Собствен капитал, резерви и плащания на дивиденди

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Другите резерви включват законови резерви съгласно Търговския закон.

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

Задълженията за плащане на дивиденди на акционерите са включени на ред „Задължения към свързани лица” в отчета за финансовото състояние, когато дивидентите са одобрени за разпределение от общото събрание на акционерите преди края на отчетния период.

Към датата на отчета са разпределени и изплатени дивиденди на едноличния собственик, в размер на 510 хил.лв. – печалбата за 2011 г.

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

4.15. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите

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

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

4.16. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

Към датата на баланса Дружеството няма признати провизии.

4.17. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу. Основните източници на несигурност при използването на приблизителните счетоводни оценки са описани по-долу.

4.18. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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

4.18.1. Обезценка

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

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

4.18.2. Ползнен живот на амортизируеми активи

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

Към 31 декември 2012 г. ръководството определя полезния живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Дружеството. Преносните стойности на активите са анализирани в пояснения 4.8 и 4.9.

4.18.3. Провизии

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

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

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

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

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

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи.

5. Машини и оборудване

Машини и оборудване на Дружеството включват компютри, автомобили и други активи. Балансовата стойност може да бъде анализирана, както следва:

| | Офис оборудване '000 лв. | Компютърно оборудване '000 лв. | Транспортни и средства '000 лв. | Други '000 лв. | Общо '000 лв. |
|---|--------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|------------------|
| Брутна балансова стойност | | | | | |
| Салдо към 1 януари 2012 г. | 123 | 17 | 65 | 7 | 212 |
| Новопридобити активи | - | 4 | - | 3 | 7 |
| Салдо към 31 декември 2012 г. | 123 | 21 | 65 | 10 | 219 |
| Амортизация | | | | | |
| Салдо към 1 януари 2012 г. | (35) | (16) | (1) | (3) | (55) |
| Амортизация | (18) | (1) | (17) | (2) | (38) |
| Салдо към 31 декември 2012 г. | (53) | (17) | (18) | (5) | (93) |
| Балансова стойност към 31 декември 2011 г. | 70 | 4 | 47 | 5 | 126 |
| | | | | | |
| | Офис оборудване '000 лв. | Компютърно оборудване '000 лв. | Транспортни и средства '000 лв. | Други '000 лв. | Общо '000 лв. |
| Брутна балансова стойност | | | | | |
| Салдо към 1 януари 2011 г. | 123 | 16 | 53 | 2 | 194 |
| Отписани активи | - | - | (53) | - | (53) |
| Новопридобити активи | - | 1 | 65 | 5 | 71 |
| Салдо към 31 декември 2011 г. | 123 | 17 | 65 | 7 | 212 |
| Амортизация | | | | | |
| Салдо към 1 януари 2011 г. | (17) | (15) | (50) | (1) | (83) |
| Отписани активи - амортизация | - | - | 52 | - | 52 |
| Амортизация | (18) | (1) | (3) | (2) | (24) |
| Салдо към 31 декември 2011 г. | (35) | (16) | (1) | (3) | (55) |
| Балансова стойност към 31 декември 2011 г. | 88 | 2 | 64 | 4 | 157 |

Нетекущите материални активи не са преоценявани през 2012 г. Всички разходи за амортизация са включени в Отчета за всеобхватния доход на ред „Разходи за амортизация на нефинансови активи“.

Дружеството няма договорни задължения за закупуване на активи. Дружеството не е заложило машини и оборудване като обезпечение по свои задължения.

6. Нематериални активи

Нематериални активи на Дружеството включват софтуерни лицензи за използваните в дейността на дружеството софтуерни продукти. Балансовите стойности за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

| | Програмни продукти ‘000 лв. |
|---|--------------------------------|
| Брутна балансова стойност | |
| Салдо към 1 януари 2012 г. | 88 |
| Новопридобити активи, закупени | 1 |
| Салдо към 31 декември 2012 г. | 89 |
| Амортизация | |
| Салдо към 1 януари 2012 г. | (88) |
| Салдо към 31 декември 2012 г. | (88) |
| Балансова стойност към 31 декември 2012 г. | 1 |
| Брутна балансова стойност | |
| Салдо към 1 януари 2011 г. | 88 |
| Салдо към 31 декември 2011 г. | 88 |
| Амортизация | |
| Салдо към 1 януари 2011 г. | (86) |
| Амортизация | (2) |
| Салдо към 31 декември 2011 г. | (88) |
| Балансова стойност към 31 декември 2011 г. | - |

Всички разходи за амортизация са включени в Отчета за всеобхватния доход на ред „Разходи за амортизация на нефинансови активи”.

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

7. Финансови активи държани за търгуване

| Облигации – емитент | ISIN код | Падеж | Лихвен процент | Валута | Номи- нална стойност | Справе данна стойност 31.12.2012 г. |
|------------------------|--------------|------------|-------------------|--------|----------------------------|--|
| | | | | | ‘000 лв | ‘000 лв |
| Трансалл 1 | XS0483980149 | 22.08.2015 | 7 % | EUR | 196 | 205 |
| Всичко: | | | | | 196 | 205 |

През 2012 г. Дружеството за пръв път от създаването си инвестира в облигации. Притежаваната облигация е оценена чрез използване на метод за оценка - дисконтирани парични потоци с използван дисконтов процент формиран чрез доходността от избрана облигация с добавена съответна рискова премия.

Облигацията не е заложена, като обезпечение по задължения на Дружеството.

8. Други вземания

| | 2012 ‘000 лв. | 2011 ‘000 лв. |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Лихи по депозити | 10 | - |
| Корпоративен данък | 13 | - |
| Аванс – България Он Еър | 2 | 6 |
| Предплатени разходи | 2 | 19 |
| Други | 1 | 1 |
| | <u>28</u> | <u>26</u> |

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

9. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

| | 2012 ‘000 лв. | 2011 ‘000 лв. |
|--|------------------|------------------|
| Парични средства в банки и в брой в български лева | 29 | 18 |
| Депозити в български лева | 713 | 933 |
| Пари и парични еквиваленти | <u>742</u> | <u>951</u> |

Към 31 декември 2012 г. Дружеството има следните депозити:

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

Дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти.

10. Собствен капитал

10.1. Акционерен капитал

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

| | 2012 ‘000 лв. | 2011 ‘000 лв. |
|--|------------------|------------------|
| Издадени и напълно платени акции: | | |
| В началото на годината | 500 000 | 500 000 |
| Издадени и напълно платени акции към 31 декември | <u>500 000</u> | <u>500 000</u> |

Едноличен собственик на капитала на дружеството е ЦКБ АД.

10.2. Други резерви

Другите резерви в размер на 202 хил.лв. (2011 г. 202 хил.лв.), представляват формирани законови резерви съгласно изискванията на Търговския закон.

11. Задължения

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

| | 2012 ‘000 лв. | 2011 ‘000 лв. |
|---------------------|------------------|------------------|
| Грант Торнтон ООД | 3 | 3 |
| КФН | 2 | - |
| ДТТ ООД | - | 9 |
| Транс Интеркар ЕООД | - | 2 |
| | <u>5</u> | <u>14</u> |

12. Разходи за материали

Разходите за материали включват:

| | 2012 ‘000 лв. | 2011 ‘000 лв. |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Разходи за автомобил | 6 | 6 |
| ДМА под прага на същественост | - | 12 |
| Канцеларски материали | 1 | 1 |
| | <u>7</u> | <u>19</u> |

13. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

| | 2012 ‘000 лв. | 2011 ‘000 лв. |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Разходи за хонорари | 71 | 50 |
| Консултантски и правни услуги | 47 | 2 |
| Разходи за реклама | 21 | - |
| Разходи за софтуерна поддръжка | 10 | 13 |
| Разходи за телефони | 7 | 6 |
| Независим финансов одит | 7 | 6 |
| Други | 16 | 40 |
| | <u>179</u> | <u>117</u> |

14. Разходи на персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

| | 2012 ‘000 лв. | 2011 ‘000 лв. |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Разходи за заплати | (187) | (175) |
| Разходи за социални осигуровки | (28) | (27) |
| Разходи за персонала | (215) | (202) |

Всички възнаграждения, данъци и осигуровки отнасящи се за 2012 г. са изплатени до края на отчетни период.

15. Други разходи

Другите разходи включват:

| | 2012 ‘000 лв. | 2011 ‘000 лв. |
|------------------------|------------------|------------------|
| Командировки | 2 | 2 |
| Представителни разходи | 2 | - |
| Разходи за данъци | 1 | 2 |
| КФН | - | 20 |
| Други | - | 2 |
| | 5 | 26 |

16. Финансови приходи

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

| | 2012 ‘000 лв. | 2011 ‘000 лв. |
|---|------------------|------------------|
| Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти | 48 | 66 |
| Приходи от лихви по облигации | 3 | - |
| Финансови приходи | 51 | 66 |

17. Нетна загуба от финансови активи държани за търгуване

| | 2012 ‘000 лв. | 2011 ‘000 лв. |
|---|------------------|------------------|
| Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи за търгуване | (7) | - |
| | (7) | - |

18. Разходи за данъци върху дохода

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10 % (2011 г.: 10%) и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата могат да бъдат равнени, както следва:

| | 2012 ‘000 лв. | 2011 ‘000 лв. |
|---|------------------|------------------|
| Печалба преди данъчно облагане | 528 | 569 |
| Данъчна ставка | 10% | 10% |
| Очакван разход за данъци върху дохода | <u>(52)</u> | <u>(57)</u> |
| Разходите за данъци включват: | | |
| Данъчен ефект от корекции за разходи, неспризнати за данъчни цели: Акт КФН | - | (2) |
| Текущ разход за данъци | (52) | (57) |
| Разходи за данъци върху дохода | <u>(52)</u> | <u>(59)</u> |

19. Доход на акция и дивиденди

19.1. Доход на акция

Основният доход на акция е изчислен, като за числителя е използвана нетната печалба, подлежаща на разпределение между акционерите на Дружеството.

Среднопретегленият брой акции, използван за изчисляването на основния доход на акция, както и нетната печалба, подлежаща на разпределение между притежателите на обикновени акции, е представен, както следва:

| | 2012 | 2011 |
|--|--------------------|--------------------|
| Печалба, подлежаща на разпределение (в лв.) | 475 957 | 510 236 |
| Среднопретеглен брой акции | 500 000 | 500 000 |
| Основен доход на акция (в лв. за акция) | <u>0.95</u> | <u>1.02</u> |

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

19.2. Дивиденди

През 2012 г. Дружеството е начисляло на едноличния акционер дивидент в размер на 510 хиляди лв. (2011 г.: 397 хиляди лв.). Към 31.12.2012 г. във финансовия отчет не е признато задължение към собственика, тъй като дивидента е изплатен.

20. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Дружеството включват собственика и дружества от групата на крайният собственик, ключов управленски персонал и управляваните три договорни фонда. Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции. Разчетните суми се изплащат по разплащателна сметка.

20.1. Сделки със свързани лица

| | 2012 ‘000 лв. | 2011 ‘000 лв. |
|--|------------------|------------------|
| Начислени приходи: | | |
| Приходи от управление на договорни фондове: | | |
| - ДФ ЦКБ Лидер | 506 | 479 |
| - ДФ ЦКБ Актив | 410 | 374 |
| - ДФ ЦКБ Гарант | 13 | 12 |
| Общо приходи от управление на договорни фондове: | 929 | 865 |
| | | |
| - Лихвени приходи по депозити от ЦКБ АД | 25 | 62 |
| - Приходи от продажба на лек автомобил на ЦКБ АД | - | 17 |
| | | |
| Покупки на стоки и услуги | | |
| - Химимпорт АД | | |
| - ЦКБ Груп ЕАД | (2) | (2) |
| - България Он Еър ЕООД | - | (22) |
| - Транс Ингтеркар ЕООД | - | (6) |
| - Армеец АД | - | (64) |
| - Химснаб АД | (2) | - |
| - ЦКБ АД | - | (1) |
| | (1) | (1) |

20.2. Сделки с ключов управленски персонал

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

| | 2012 ‘000 лв. | 2011 ‘000 лв. |
|--|------------------|------------------|
| Краткосрочни възнаграждения: | | |
| Възнаграждения изплатени на участниците в СД | 54 | 42 |
| Служебни автомобили | 6 | 3 |
| Общо краткосрочни възнаграждения | 60 | 45 |

Дружеството използва правните услуги на един от членовете на СД на дружеството. Изплатеното възнаграждение за тези услуги е базирано на нормалните пазарни стойности и възлизат на сумата от 5 712 лв. (сумата е включена в позицията “Възнаграждения изплатени на участниците в СД”).

20.3. Сделки със собственика

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

| | 2012 | 2011 |
|--------------------------|----------|----------|
| | '000 лв. | '000 лв. |
| Дивиденти - ЦКБ АД | 510 | - |
| Дивиденти - ЦКБ Груп ЕАД | - | 397 |

21. Вземания от свързани лица в края на годината

| | 2012 | 2011 |
|---------------------------------------|-----------|------------|
| | '000 лв. | '000 лв. |
| Текущи | | |
| Вземания от: | | |
| - ДФ ЦКБ Лидер | 44 | 41 |
| - ДФ ЦКБ Актив | 35 | 33 |
| - ДФ ЦКБ Гарант | 1 | 1 |
| - Централна Кооперативна Банка АД | - | 48 |
| Общо вземания от свързани лица | 80 | 123 |

Вземанията от управляваните договорни фондове са получени в началото на 2013 г. Вземането от Централна Кооперативна Банка АД, в размер на 48 хил.лв. за 2011 е вземане от лихви възникнало по открити два депозита, получени изцяло през 2012 г.

22. Безналични сделки

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

23. Условни активи и условни пасиви

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

Дружеството няма условни активи или поети други задължения.

24. Категории финансови активи и пасиви

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

| Финансови активи | Пояснение | 2012 | 2011 |
|--|------------------|-----------------|-----------------|
| | | '000 лв. | '000 лв. |
| Кредити и вземания: | | | |
| Вземания от свързани лица и други вземания | 8, 21 | 109 | 149 |
| Финансови активи държани за търгуване | | 205 | |
| Пари и парични еквиваленти | 9 | 742 | 951 |
| | | 1 056 | 1 100 |

| Финансови пасиви | Пояснение | 2012 | 2011 |
|-------------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| | | '000 лв. | '000 лв. |
| Текущи пасиви: | | | |
| Задължения | 11 | 5 | 45 |
| | | 5 | 45 |

Вижте пояснение 4.11 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в следващото пояснение.

25. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Специфичната дейност на ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД като управляващо дружество обуславя някои рискове присъщи за дейността на дружествата управляващи колективни инвестиционни схеми. Управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска се извършва като се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

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

Отдел "Анализ и управление на риска" - извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на фондовете и финансовите активи на Дружеството.

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Дружеството е изложено на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории на Дружеството вижте пояснение 24.

Вследствие на използването на финансови инструменти Дружеството е изложено на пазарен риск и основно на лихвен риск, тъй като над 90 % от паричния ресурс е вложен в депозити и облигации.

25.1. Анализ на пазарния риск

25.1.1. Валутен риск

Всички сделки се осъществяват в български лева и за пръв път през 2012 г. се осъществи сделка в евро по закупуване на облигации Трансалп.

Основната част от сделките се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции са деноминирани в евро. Към датата на приемане на финансовия отчет България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск.

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

| | Излагане на краткосрочен риск |
|----------------------------|-------------------------------------|
| | Евро '000 лв. |
| 31 декември 2012 г. | |
| Финансови активи | 205 |
| Общо излагане на риск | <u>205</u> |

25.1.2. Лихвен риск

Дружеството не използва привлечени средства за дейността си, поради което лихвен риск свързан с повишаване или намаляване на разходи по лихвени плащания не съществува към момента на изготвяне на отчета.

Във връзка с нормативните изисквания Дружеството държи основната част от акумулираните парични средства по срочни депозити.

С цел поддържане на висока ликвидност 62.73 % от активите на Дружеството са в пари по разплащателни сметки и депозити. Поради рестриктивните нормативни мерки за поддържане на различни съотношения свързани с парични средства, както и за получаване на по-висока доходност, над 99.90 % от тях са по срочни депозити към 31.12.2012 г. Начислените лихви в зависимост от източника си са представени в следващата таблица:

| | 2012 % | 2011 % |
|----------------------|-----------|-----------|
| Разплащателни сметки | 0.14 % | 0,15 % |
| Депозити | 92.94 % | 99.85 % |
| Облигации | 6.91 % | - |

Корпоративни облигации

Корпоративните облигации към 31 декември 2012 г. представляват 17.35 % от активите на дружеството. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2012 г.

| Облигации | Емисия | Купон и вид | Лихвен процент |
|-----------|--------------|-------------|----------------|
| Трансалип | XS0483980149 | 7 % | 7 % |

25.1.3. Други ценови рискове

Основния ценови риск, на който е изложено дружеството свързан с инвестицията в облигации с емитент Трансалип. Справедливата стойност на тези финансови инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността. В следващата таблица са представени основни измерители на риск изчислени за притежаваните облигации в портфейла.

| Емитент | Mod. Dur. | Var | Convexity | Risk | Sensitivity |
|-----------|-----------|-------|-----------|-------|-------------|
| Трансалип | 3.08 | 0.000 | 8.96 | 3.04% | 3 308.91 лв |

25.2. Анализ на кредитния риск

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството. Дружеството не е изложено съществено на този риск тъй като основните му вземания са свързани с получаване на възнаграждения от договорните фондове, които управлява и задълженията на банките по открити депозити в тях. Политика на Дружеството е да извършва трансакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг и банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

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

| | 2012 ‘000 лв. | 2011 ‘000 лв. |
|---|------------------|------------------|
| Групи финансови активи – балансови стойности: | | |
| Пари и парични еквиваленти | 742 | 951 |
| Облигации | 205 | - |
| Вземания от свързани лица и други вземания | 109 | 149 |
| Балансова стойност | 1 056 | 1 100 |

Дружеството не е предоставяло финансовите си активи като обезпечение по други сделки.

Към датата на финансовия отчет няма търговски и други вземания с изтекъл срок на плащане.

25.3. Анализ на ликвидния риск

Ликвидният риск представлява рискът Дружеството да не може да погаси своите задължения. Дружеството следва задълженията на чл. 151 - 154, произтичащи от Наредба № 44/20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционни дружества от затворен тип и управляващи дружества на Комисията за финансов надзор.

Изготвяните тримесечни отчети за капиталовата адекватност и ликвидност на Дружеството, а и периодичното следене на нормативно определените съотношения, показват че Дружеството поддържа капиталовата си адекватност и ликвидност над определените ограничения през целия период на дейността си. Дружеството посреща нуждите от ликвидни средства като внимателно следи изходящите парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност.

| Съотношения | Нормативно определен минимум (%) | 2012 | 2011 |
|---|--|-----------|----------|
| Отношение регламентиран минимум парични средства в банки към парични средства | 90 | 99.90 | 99.93 |
| Минимални ликвидни средства към текущи задължения | 100 | 14 183.42 | 10 373.3 |

Наблюдаваните данни показват спазване на нормативните изисквания.

Финансовите активи като средство за управление на ликвидния риск

При оценяването и управлението на ликвидния риск Дружеството отчита очакваните парични потоци от финансови инструменти, по-специално наличните парични средства и търговски вземания. Наличните парични ресурси и търговски вземания не надвишават значително текущите нужди от изходящ паричен поток. Съгласно сключените договори всички парични потоци от търговски и други вземания са краткосрочни:

| | 2012 Текущи До 3 месеца '000 лв. | 2011 Текущи До 3 месеца '000 лв. |
|-------------|---|---|
| Задължения | 5 | 45 |
| Общо | 5 | 45 |

26. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

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

Дружеството наблюдава капитала в съответствие с изисквания поставени в чл. 151 – 154 от Наредба № 44/20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционни дружества от затворен тип и управляващи дружества на Комисията за финансов надзор.

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

| Съотношения | Нормативно | 2012 | 2011 |
|---|-----------------------|--------|--------|
| | определен минимум (%) | | |
| Собствен капитал към минимален капитал | 100 | 287.14 | 240.75 |
| Собствен капитал към постоянни общи разходи | 25 | 171.76 | 190.86 |

27. Събития след края на отчетния период

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

28. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2012 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 15.02.2013 г.