

Договорен фонд „Европа“
Финансов отчет
31 декември 2007 г.



**Договорен фонд „Европа”
Финансов отчет към 31.12.2007 г.**

Съдържание

	Страница
Баланс	2
Отчет за дохода	3
Отчет за паричните потоци (пряк метод)	4
Отчет за промените в собствения капитал	5
Пояснения към финансовия отчет	6

**Договорен фонд „Европа”
Финансов отчет към 31.12.2007 г.**

Баланс

	Пояснение	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Активи			
Краткотрайни активи			
Парични средства	6	8	9
Краткосрочни финансови активи	4	8	3
Други вземания	5	0	4
		22 011	16 697
Общо активи		22 011	16 697
Капитал и пасиви			
Капитал			
Дялове в обръщение		9	8
Премия резерв	2	3	3
Преоценъчен резерв	3	3	8
Финансов резултат предходни периоди		2	-
Финансов резултат		0	2
Общо капитал		21 955	1 6 668
Краткосрочни пасиви			
Задължения към свързани лица	8	5	8
Задължения към финансови предприятия	8	1	1
		56	29
Общо пасиви		56	29
Общо капитал и пасиви		22 011	16 697

Изготвил: _____
Дата: 29.01.2008 г

Изп.директор: _____

Прокурист: _____

**Договорен фонд „Европа”
Финансов отчет към 31.12.2007 г.**

Отчет за дохода

	Пояснение	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Финансови приходи от дейността	9	9	5
Приходи от дейността			5
Оперативни разходи	0	0	0
Разходи за дейността			(26)
Печалба/Загуба за периода преди данъчно облагане		1 964	(21)
Нетна печалба/загуба за периода		1 964	(21)

Изготвил: _____
Дата: 29.01.2008 г

Изп. директор: _____

Прокурист: _____

Договорен фонд „Европа“
Финансов отчет към 31.12.2007 г.

Отчет за паричните потоци (пряк метод)

Пояснение	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност		
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	0	0
Парични потоци, свързани с лихви, комисионни, дивиденди и др подобни	3	1
Други парични потоци от инвестиционна дейност	0	0
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	(644)	(12 144)
Финансова дейност		
Парични потоци, свързани с обратно изкупени дялове	2	0
Постъпления от емитиране на дялове	2	0
Нетен паричен поток от финансова дейност	46	15 614
Нетно увеличение на парични средства	(598)	3 470
Парични средства в началото на периода	3 470	-
Парични средства в края на периода	6	3 470

Изготвил: _____
Дата: 29.01.2008 г

Изп. директор: _____

Прокурист: _____

**Договорен фонд „Европа”
Финансов отчет към 31.12.2007 г.**

Отчет за промените в собствения капитал

Всички сумисав	Пояснени	Основен	Премиев	Преоценъчен	Финансов	Общо
е	е	капитал	резерв	резерв	резултат	капитал
Салдо към 1 януари 2007 г.		15 330	284	1 075	(21)	16 668
Емисия на дялов капитал	7	0	0	0		3
Нетен резултат за периода					0	0
Салдо към 31 декември 2007 г.		15 199	448	4 365	1 943	21 955

Изготвил: _____
Дата: 29.01.2008 г

Изп. директор: _____

Прокурист: _____

**Договорен фонд „Европа”
Финансов отчет към 31.12.2007 г.**

Пояснения към финансовия отчет

1 Обща информация

Договорният фонд „Европа” (Фондът) е обособено имущество, което е цел колективно инвестиран в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска от управляващото дружество (УД). Фондът е неперсонифицирано дружество по смисъла на ЗЗД и не е юридическо лице, няма управителни органи.

Договорният фонд се организира и управлява от управляващото дружество. При осъществяване на действия по управление на договорния фонд, управляващото дружество действа от свое име, като посочва чей действия са сметка на договорния фонд.

Управляващото дружество може да започне да извършва дейността по управление на активите на договорния фонд след получаване на разрешение за организиране и управление на договорен фонд, вписван на фонда в регистъра по чл. 15 от Закона за Комисията за финансов надзор.

Управляващото дружество "Болкан Капитал Мениджмънт" АД (Управляващото дружество), със седалище и адрес на управление: Република България, гр. София, бул. „Витоша” № 3, ет. 1, БИК по БУЛСТАТ № 1000000000 и дата на издаденото от КФН разрешение за извършване на дейност № 00/00/00. Размерът на капитала на УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД е в размер на 0 лв.

Управляващото дружество организира и управлява дейността на Фонда с Решение № 00/00 от 00 октомври 00 г. на Комисията по финансов надзор (КФН), което се

- потвърждава проспекта за първично публично предлагане на дялове на Фонда на основание чл. 15 в връзка с чл. 15 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК);
- вписва емисията дялове на Фонда в публичния регистър по чл. 15 от ЗКФН, воден от КФН;
- вписва Фонда като емитент в регистъра по чл. 15 от ЗКФН, воден от КФН.

Договорният фонд се смята за учреден с вписването му в регистъра, воден от Комисията за финансов надзор.

Договорният фонд е отворен тип. Нетната стойност на активите на договорния фонд не може да бъде по-малка от 50 лв. Този минимален размер трябва да е достигнат до една година от

Договорен фонд „Европа” Финансов отчет към 31.12.2007 г.

получаване на разрешението за организиране и управление на договорен фонд. До достигане на минималния размер на нетната стойност на активите на договорния фонд по изречение първо не се допуска обратно изкупуване на неговите дялове. Вноските в капитала могат да се правят самовпари.

Договорният фонд се смята за емитент на дяловете, на които е разделен. Дяловете дават право на съответна част от имуществото на фонда, включително при ликвидация на фонда, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в ЗППЦК и в правилата на договорния фонд.

Емисионната стойност на дял надвишава нетната стойност на активите на дял с размера на разходите по емитирането. При покупка на дялова на стойност под 0.1 При заявки за закупуване над 0.1 внесе се калкулират разходи по емитирането.

Общ брой дялове в обръщение към 31-12-07

Цената на обратно изкупуване е по-ниска от нетната стойност на активите на дял с размера на разходите по обратното изкупуване в размер на 0.1% от дяловете са притежавани по-малко от 2 години и при държане на дяловете повече от 2 години.

За 0.1 Фондът е изкупувал обратно 0.1 дялове.

Фондът издава на базата на нетната стойност на активите си частични дялове срещу направена парична вноска с определен размер, ако срещу внесената сума не може да бъде издадено цяло число дялове.

УД „Болкан Капитал мениджмънт” АД е сключило договор за депозитарни услуги от 0.1 с „Ейч Ви Би Банк Биохим” АД (Банка Депозитар) Банката депозитар след изаспазването на ЗППЦК и правилата на договорния фонд при извършване на продажбата и обратното изкупуване на дялове от управляващото дружество както и при изчисляване стойността на дялове.

Безналичните ценни книжа, в които инвестира договорният фонд, се записват в регистъра на Централния депозитар към подметкана банката депозитар. Останалите активи на договорния фонд се съхраняват на негово име в банката депозитар.

**Договорен фонд „Европа”
Финансов отчет към 31.12.2007 г.**

Управляващото дружество не може да използва и залага имуществото на договорния фонд за покриване на свои задължения, които не са свързани с управлението на дейността на дружеството. Управляващото дружество, което управлява договорния фонд, отделя своето имущество от имуществото на договорния фонд и съставя за него самостоятелен баланс. Управляващото дружество отговаря пред притежателите на дялове в договорния фонд за всички вреди, претърпени от тях в резултат от неизпълнение на задълженията от страна на управляващото дружество, включително от непълно, неточно и несвоевременно изпълнение, когато то се дължи на причини, за които дружеството

Управляващото дружество, което управлява договорния фонд, членовете на неговите управителни и контролни органи и банката депозитар действат в интерес на всички притежатели на дялове в договорния фонд. Управляващото дружество, което управлява договорния фонд, и банката депозитар не отговарят пред кредиторите си с активите на фонда. Кредиторите на лице по изречение първо, както и кредиторите на участник в договорния фонд, могат да се удовлетворяват от притежаваните от тези лица дялове в договорния фонд. Кредиторите на участник в договорния фонд не могат да насочват претенциите си срещу активите на фонда.

Дяловете на Фонда са регистрирани за търгуване на „Българска Фондова борса – София” АД, съгласно решение на Съвета на директорите на БФБ-София АД по Протокол № 1/07.

2 Основа за изготвяне на финансовите отчети

Финансовите отчети на Дружеството са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети от (МСФО), разработени и публикувани от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС).

3 Счетоводна политика

**Договорен фонд „Европа”
Финансов отчет към 31.12.2007 г.**

3.1 Общи положения

Най-значимите счетоводни политики и прилагани при изготвянето на тези финансови отчети са представени по-долу.

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципа на историческата цена, модифициран в определени случаи според оценката на някои активи и пасиви. Базите за оценката са оповестени подробно в счетоводната политика към финансовия отчет.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представените финансови отчети са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че тези оценки са базирани на най-пълното познаване на текущите събития и действия от страна на ръководството, реалните резултати могат да бъдат различни от направените оценки и допускания.

3.2 Сделки в чуждестранна валута

Отделните елементи на финансовите отчети на Дружеството се оценяват във валутата на основната икономическа среда, в която предприятието извършва дейността си („функционална валута”). Финансовите отчети на Дружеството са изготвени в български лев (лв). Това е функционалната валута и валутата на представяне на Дружеството.

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване в отчетната валута на Дружеството по официалния обменен курс за деня на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Приходите и разходите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода, са отразени в Отчета за дохода.

Валутният борд в България е въведен на 1 юли 1997 г. и в изпълнение на препоръките на Международния Валутен Фонд (МВФ) и първоначално стойността на българския лев бе фиксирана към стойността на германската марка в съотношение 1:16. След въвеждането на еврото българският лев бе фиксиран към еврото в съотношение 1:16.

3.3 Приходи и разходи

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване плащане или възмездяване, като се отчита сумата на всички търговски отстъпки, направени от Дружеството. При замяна на сходни активи, които имат сходна цена, размяната не се разглежда като сделка, която генерира приходи.

Приходите/разходите от операции с ценни книжа признават се на датата на сделката при продажбата на ценни книжа и се формират от разликата между балансовата

**Договорен фонд „Европа”
Финансов отчет към 31.12.2007 г.**

стойност на книгата и тяхната продажна стойност. Натрупаният положителен преоценъчен резерв на ценните книжа, обект на продажбата, се отписва в отчета за доходите на Фонда като финансов приход от операции с ценни книжа

Оперативните разходи се признават в Отчета за дохода в момента на ползване на услугата или към датата на тяхното възникване. Приходи и разходи за лихви се отчитат на принципа на начислението. Получените дивиденди се признават в момента на тяхното разпределение.

3.4 Обезценка на активите на Дружеството

Балансовата стойност на активите на Дружеството се преразглежда към датата на изготвяне на баланса следва да се определи дали има индикации, че стойността на даден актив е обезценена.

За целите на определяне на обезценката активите на Дружеството са групирани на най-малката разграничима група активи, за които могат да бъдат разграничени парични потоци – единица, генерираща парични потоци. В резултат на това някои от активите са прегледани за наличие на обезценка на индивидуална база, а други на база единица, генерираща парични потоци.

Индивидуалните активи или единиците, генериращи парични потоци, се прегледат за наличие на индикации за обезценка на стойността им веднъж годишно към датата на изготвяне на баланса, както и тогава когато събития или промяна в обстоятелства показват, че преносната стойност на активите може да не бъде възстановена.

В случаите, в които възстановимата стойност на даден актив е по-ниска от неговата балансова стойност, балансовата сума на актива следва да бъде намалена до размера на възстановимата стойност на актива. Това намаление представлява загуба от обезценка.

Възстановимата стойност представлява по-високата от нетната продажна цена на даден актив, базирана на пазарни условия, и стойността в употреба, базирана на сегашната стойност на прогнозираните бъдещи парични потоци, очаквани да се получат от актива в рамките на полезния му срок на годност.

Загубите за обезценка за единици, генериращи парични потоци, към които е разпределена стойност на репутацията се разпределят в намаление на балансовата сума на активите от тази единица в следния ред: първо върху положителната репутация, отнасяща се за единицата и след това върху останалите активи, пропорционално на балансовата им стойност. С изключение на репутацията завсички останали активи на Дружеството към всяка дата на отчетарьководството преценява дали съществуват индикации, че загубата от обезценка признава в предходни години, може вече да не съществува или да е намалена.

**Договорен фонд „Европа”
Финансов отчет към 31.12.2007 г.**

3.5 Финансови активи

Финансовите активи включват парични средства и следните категории финансови инструменти, с изключение на хеджиращите инструменти: заеми и вземания, финансови активи, отчитани по справедлива стойност като печалба или загуба, инвестиции, държани до падеж и финансови активи, обявени за продажба. Финансовите активи се отнасят към различните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Принадлежността им към съответната категория се преразглежда към всеки отчетен период.

Финансовите активи се признават на датата на сделката.

При първоначално признаване на финансов актив Фонда го оценява по цена на придобиване. Разходите по сделката, които могат да бъдат отнесени директно към придобиването или издаването на финансовия актив, се отнасят към стойността на финансовия актив или пасив, с изключение на финансовите активи или пасиви, отчитани по справедлива стойност чрез отчета за приходи и разходи.

Отписването на финансов актив се извършва, когато Дружеството 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. Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на баланса, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

Лихвените плащания и други парични потоци, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в Отчета за дохода при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив за който се отнасят.

Инвестиции, държани до падеж, са финансови инструменти с фиксирани или определяеми плащания и определена дата на падежа. Инвестициите се определят като държани до падеж, ако намерението е да ги държи до настъпване на падежа им. Инвестициите, държани до падеж, последващо се оценяват по амортизирана стойност чрез метода на ефективната лихва. В допълнение при наличието на обезценка на инвестицията финансовият инструмент се оценява по настояща стойност на изчислените парични потоци. Всички промени в преносната стойност на инвестицията се отчитат в Отчета за дохода.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност като печалба или загуба, са такива активи, които са придобити с цел получаване на печалба вследствие краткосрочните колебания в цената или дилърския марж. Деривативните финансови активи, освен ако не са специално определени и ефективни хеджиращи инструменти, се класифицират като държани за търгуване. Финансовите активи, отчитани по справедлива стойност като печалба или загуба, първоначално се признават по себестойност, която е справедливата стойност на платеното

**Договорен фонд „Европа”
Финансов отчет към 31.12.2007 г.**

на срещновъзмездяване. След първоначалното признаване финансовите инструменти от тази категория се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар и чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност в случай че няма фиксиран падеж.

Финансови активи, обявени за продажба, са онези финансови активи, които не са кредити и вземания, възникнали в предприятието, инвестици, държани до падеж или финансови активи, отчитани по справедлива стойност като печалба или загуба. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар, чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност в случай че няма фиксиран падеж.

Промените в справедливата им стойност се отразяват в собствения капитал (преоценъчен резерв). Натрупаните печалби и загуби от финансови инструменти на разположение за продажба се включват в Отчета за дохода за отчетния период, когато финансовият инструмент бъде продаден.

Вземания, възникнали първоначално във Фонда, са финансови активи създадени от предприятието посредством директно предоставяне на пари на даден дебитор. Те са недеривативни финансови инструменти и не сескотира на активен пазар.

Търговските вземания се обезценяват, когато е налице обективно доказателство, че Дружеството няма да евсъстояниедасъбересумите дължимимувсъответствие с оригиналните условия по сделката. Сумата на обезценката се определя като разлика между балансовата стойност на вземането и настоящата стойност на бъдещите парични потоци.

Договорен фонд „Европа” Финансов отчет към 31.12.2007 г.

3.6 Данъци върху дохода

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези задължения или вземания от бюджета, които се отнасят за текущия период и които не са платени към датата на баланса.

Съгласно действащата нормативна уредба за ~~чл. 7~~ (чл. 7 от Закона за корпоративното подоходно облагане) колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България по реда на Закона за публичното предлагане на ценни книжани, не се облагат с корпоративен данък.

3.7 Пари и парични еквиваленти

Дружеството отчита като пари и парични средства наличните пари в брой и парични средства по банкови сметки, депозити, краткосрочни и високоликвидни инвестиции, които са лесно обрращаеми в паричен еквивалент и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

3.8 Дялове

Дяловете в обръщение на Фонда отразява номиналната стойност на емитираните и обратно изкупените дялове.

Договорният фонд е отворен тип. Нетната стойност на активите на договорния фонд не може да бъде по-малка от ~~50~~ **10** лв. Този минимален размер трябва да е достигнат до една година от получаване на разрешението за организиране и управление на договорен фонд. До достигане на минималния размер на нетната стойност на активите на договорния фонд по изречение първо не се допуска обратно изкупуване на неговите дялове. Вноските в капитала могат да се правят с готов пари.

Договорният фонд се смята за емитент на дяловете, на които е разделен. Дяловете дават право на съответна част от имуществото на фонда, включително при ликвидация на фонда, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в ЗППЦК и в правилата на договорния фонд.

Емисионната стойност на дял надвишава нетната стойност на активите на дял с размера на разходите по емитирането. При покупка на дялове на стойност под ~~0~~ **1** лв. При заявки за закупуване на ~~0~~ **1** лв. не се калкулират разходите по емитирането.

Общ брой дялове в обръщение към ~~1~~ **5** бр.

Цената на обратно изкупуване е по-ниска от нетната стойност на активите на дял с размера на разходите по обратното изкупуване в размер на ~~0~~ **1** лв. Дяловете са притежавани по-малко от ~~2~~ **1** години.

**Договорен фонд „Европа”
Финансов отчет към 31.12.2007 г.**

и при държане на дяловете повече от 2 години. За

За Фондът е изкупувал обратно дялове.

Фондът издава на базата на нетната стойност на активите си частични дялове срещу направена парична вноска с определен размер, ако срещу внесената сума не може да бъде издадено цяло число дялове.

Нетната стойност на активите на договорния фонд и нетната стойност на активите на един дял се определят два пъти седмично – във вторник и четвъртък при условията и по реда на действащото законодателство, правилата, проспекта и приетите правила за оценка на активите и определяне на нетната стойност на активите. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължими възнаграждения на управляващото дружество и банката-депозитар.

Нетната стойност на активите на договорния фонд е равна на разликата между стойността на активите и стойността на пасивите. Стойността на пасивите е равна на сумата на балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по счетоводния баланс. Задълженията, деноминирани във валута, се изчисляват по централния курс на БНБ към датата на оценяване.

Нетната стойност на активите на един дял е равна на нетната стойност на активите на договорния фонд, изчислена съгласно предходния параграф, разделена на броя на дяловете на фонда в обръщение в момента на определянето ѝ.

Премийният резерв включва получената премия отбив по емитирани дялове. Разходите по емитирането не са включени в стойността на допълнителния капитал, а като текущо задължение към управляващото дружество.

Преоценъчният резерв се състои от печалби и загуби, свързани с преоценка на определени категории финансови активи.

Финансовият резултат включва текущия за периода финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби, определени от Отчета за дохода.

3.9 Финансови пасиви

Финансовите пасиви се признават тогава, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно

**Договорен фонд „Европа”
Финансов отчет към 31.12.2007 г.**

задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с лихви, се признават като финансови разходи в Отчета за дохода.

Дивидентите, платими на притежателите на дялове на Фонда, се признават, когато дивидентите са одобрени с решение на управляващото дружество.

4 Краткосрочни финансови активи

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Краткосрочни финансови активи, обявени за продажба	17 098	13 223

Структура на портфейла:

Актив	2007	Дял (%)	2006	Дял (%)
	‘000 ЛВ		‘000 ЛВ	
Акции, втч	17 098		13 223	
Акции-Инжинеринг	1 000	5.8	1 000	7.6
Акции-Химическа промишленост	1 000	5.8	1 000	7.6
Акции-Туризм	1 000	5.8	1 000	7.6
Акции-Хранително-вкусова	1 000	5.8	1 000	7.6
Акции-АДСИЦ	1 000	5.8	-	-
Акции-Финанси	1 000	5.8	1 000	7.6
Акции-Холдинги	1 000	5.8	1 000	7.6
Акции-Транспорт	-	-	1 000	7.6
Акции-Енергиен сектор	1 000	5.8	-	-
Акции-Строителство	1 000	5.8	-	-
Акции-Производство на електроинструменти	1 000	5.8	-	-
Акции-Производство на олово, цинк, сплави	1 000	5.8	-	-
Акции-Телекомуникационен сектор	1 000	5.8	-	-
Акции-Производство на кабели и проводници	1 000	5.8	-	-
Акции-ИТ сектор	1 000	5.8	-	-
Акции и дялове от други ДФ/ИД	1 000	5.8	-	-
	17 098	100.00	13 223	100

**Договорен фонд „Европа”
Финансов отчет към 31.12.2007 г.**

Всички представени суми са определени посредством публикувани котировки на изброените ценни книжа на активен пазар.

5 Други вземания

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Лихви по предоставен депозит	1	4
Вземания по сделки с ценни книжа	0	-
	2 041	4

6 Парични средства

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Парични средства в банки	2	0
Краткосрочни депозити	8	0
	2 872	3 470

7 Дялове

7.1 Номинална стойност на дяловете в обръщение

Всеки дял в договорния фонд е с номинална стойност от 0 лв. Всеки дял дава право на съответна част от имуществото на договорния фонд. В случай на ликвидация на договорния фонд, притежателите на дялове имат право на съответна част от имуществото на фонда изразена в пари. Притежателите на дялове имат право на дивидент (доход от дялово участие), пропорционално на дела им в договорния фонд. Дивидент в договорния фонд се разпределя само по решение на управляващото дружество. Авансовото разпределение на дивиденти е забранено. Правото да получат дивидент имат лица, които притежават дялове на 4-тия ден след деня на вземане на решение от управляващото дружество за разпределение на дивидент. Решението за разпределение на дивидент се взема само след приключване на финансовата година и приемане на заверени от регистриран одитор финансовите отчети.

**Договорен фонд „Европа”
Финансов отчет към 31.12.2007 г.**

	2007 Брой дялове	2006 Брой дялове
Брой дялове напълно платени в началото на годината	0	-
- емитирани през годината	17 005.2574	0
- обратно изкупени през годината	(18321.7906)	-
Брой дялове напълно платени към 31 декември 2006 г.	151 987.0654	153 303.5986

7.2 Премиен резерв

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Премии от емитиране на дялове	9	8
Отбиви при обратно изкупуване на дялове	0	-
	448	284

Премиеният резерв е формиран от разликата между номиналната стойност на дял и емисионната стойност, изчислена на база нетна стойност на емитираните дялове.

7.3 Преоценъчен резерв

Към 31 декември 2006 г. формираният преоценъчен резерв от преценка по справедлива стойност на притежавани финансови активи, отчитани като обявени за продажба в съответствие със счетоводната политика на фонда.

Преоценъчен резерв формиран от оценки на	Общ брой ЦК	Отчетна стойност	Преоценена стойност	Преценка		Вземане по	Преоценъчен резерв нетно
				в увеличение	в намаление		
							‘000 ЛВ

**Договорен фонд „Европа”
Финансов отчет към 31.12.2007 г.**

Финансови активи, обявени за продажба Акции	сделки с ЦК						
	лв	лв	лв	лв	лв	лв	лв
	1275113.4415	13 079	17 098	25 522	21 157	(346)	4 365

Вземане по сделки с ЦК в процес на издаване на нови акции при осъществено увеличение на капитала на дружеството-емитент със собствени средства.

8 Сделки със свързани лица

Транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и никакви гаранции не са били предоставяни или получавани.

8.1 Сделки със собственици

	2007 ‘000 лв	2006 ‘000 лв
Получени услуги		
Изплатени комисионни на ИП “София Интернешънъл Секюритиз” АД	8	8
Такса за управление на УД “Болкан Капитал Мениджмънт” АД	0	0
Такса за записване и обратно изкупуване на УД “Болкан Капитал Мениджмънт” АД	5	2
	723	76

Изплатените комисионни на ИП “София Интернешънъл Секюритиз” АД във връзка с покупко-продажба на ценни книжа са включени в стойността на финансовите активи. Отразените такси за записване и обратно изкупуване са събирателни от фонда от името и за сметка на УД “Болкан Капитал Мениджмънт” АД.

8.2 Салда към края на отчетния период

	2007 ‘000 лв	2006 ‘000 лв
Задължения към		

**Договорен фонд „Европа”
Финансов отчет към 31.12.2007 г.**

Банка депозитар	1	-
Управляващо дружество	5	8
	56	28

Възнаграждението на управляващото дружество е в размер на 3% от средната нетна стойност на активите на Договорния Фонд; това възнаграждение се изплаща от Договорния Фонд на месечна основа в размер на 1/12 част от 3% от средната месечна нетна стойност на активите на Договорния Фонд. До 31 декември от края на календарната година надплатените суми, ако има такива или съответните дължими суми се възстановяват на договорния фонд или съответно заплащат на управляващото дружество.

9 Финансови приходи от дейността

Структурата на приходите от финансова дейност е както следва:

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	4	-
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	Ø	-
Нетен резултат от промяна на валутни курсове	(87)	-
Приходи от дялово участие	98	-
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	Ø	-
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	Ø	-
Нетен резултат от операции с финансови активи и инструменти	2 512	-
Приходи от лихви	0	5
Разходи за лихви	-	-
Нетен резултат от лихви	101	5
	2 624	5

**Договорен фонд „Европа”
Финансов отчет към 31.12.2007 г.**

10 Оперативни разходи

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Такси и комисионни към управляващо дружество	Ø	Ø
Такси и комисионни към банка депозитар	Ø	-
Такси и комисионни към инвестиционен посредник	Ø	-
Други	Ø	-
	(660)	(26)

11 Политика на ръководството по отношение управление на риска

Инвестирането в дялове на договорния фонд е свързано с влиянието на различни по видове и степен на влияние рискове. Те най-общо могат да бъдат разделени на две групи:

- Свързани със състава и структурата на портфейла на фонда;
- Свързани пряко с дейността, управлението и организацията на фонда.

Тези рискове могат да повлияят върху стойността на нетните активи на фонда, което има пряко отражение върху стойността на един дял.

Специфичният риск за инвестиционния портфейл на Фонда се свежда до рисковете на отделните активи включени в самия портфейл. Този риск подлежи на управление чрез неговата диверсификация при търсене на сравнително висока доходност на портфейла.

11.1 Ликвиден риск

Това е рискът, че при определени условия може да се окаже трудно или невъзможно Управляващото Дружество да продаде притежавани от Фонда ценни книжа на изгодна цена. В частност, този риск е най-голям относно неприетите за търговия на регулиран пазар ценни книжа. Ликвидността на дяловете може да бъде ограничена и в случай, когато управляващото дружество временно преустанови обратното изкупуване на дяловете на фонда по реда и при условията, посочени в правилата на договорния фонд и този prospect.

11.2 Пазарен риск

Този риск се определя както от цялостното политическо и икономическо развитие на страната така и от развитието на сектора, в който оперира емитента, неговата финансова стабилност и

Договорен фонд „Европа” Финансов отчет към 31.12.2007 г.

перспективи за растеж и развитие. Съществена роля за пазарния риск играят и очакванията на инвеститорите за бъдещото развитие на страната/отрасъла/фирмата.

11.3 Ценови риск

Свързан е с възможността пазарната стойност на всяка една ценна книга да нараства или намалява понякога много бързо и непредвидимо. Тези “колебания на цените”, могат да доведат до това дадена ценна книга да струва в даден момент много по-малко, отколкото в предходен момент. Тази динамика на цените е особено характерна за пазара на обикновени акции, чиито борсови цени могат да бъдат предмет на резки колебания в отговор на публично оповестена информация за финансовите резултати на дружеството, промени в законодателството или други съществени събития.

11.4 Информационен риск

Информационният риск се проявява в липсата на равностоен достъп до данни за емитента на дадена ценна книга и съответно, промени в нейните характеристики. Забавянето на информация, нейното частично разкриване или некоректно представяне би довело до неправилно инвестиционно решение, както и до негативен ефект върху стойността на инвестицията.

11.5 Ценови риск на дяловете на Фонда

Ценовият риск представлява рискът от неблагоприятна промяна в цените на дяловете на договорния фонд в резултат на промяна в оценката на нетните активи. Управляващото дружество ще преизчислява стойността на активите два пъти седмично под контрола на банката депозитор. Промяната в цената може да бъде както в посока на покачване, така и на понижаване. Не съществуват гаранции, че инвеститорите ще реализират положителен доход от притежаваните дялове във фонда, както и че ще запазят стойността на първоначално направената инвестиция. Стойността на активите на фонда е зависима от решенията на портфолио мениджърите на управляващото дружество, които ще се вземат след предварително анализиране и проучване на факторите, влияещи върху стойността на направените инвестиции.

Това е рискът от промяна на цената на дяловете в резултат на промени в цените на активите в инвестиционния портфейл на Фонда. Този вид риск се свързва с неблагоприятна промяна на финансовото състояние на фонда. Промяната на цената може да е както в посока на понижаване, така и в посока на покачване.

Ценовият риск на дяловете на Фонда, предизвикан от промяна във финансовото състояние на фонда, е значително ограничен заради законовите изисквания при структуриране на инвестиционния му портфейл до допълнителните ограничения, предвидени неговите правила и законово ограничените разходи. В допълнение към контрола от управляващото дружество,

Договорен фонд „Европа” Финансов отчет към 31.12.2007 г.

Комисията за Финансов Надзор и Банката Депозитар осъществяват постоянен контрол върху дейността на Фонда, както и върху дейността на управляващото го дружество.

11.6 Риск при използването на деривати

Освен пазарния, кредитния и ликвидния риск, дериватите носят и допълнителни, специфични за тях рискове. Дериватите са силно специализирани инструменти, чието използване изисква разбиране както на базовия актив, така и на механизма на действие на самия дериват. Сложността на дериватите изисква адекватни средства за наблюдение на сделките с тях, анализ на специфичните рискове и способност да се прогнозира цените. Неблагоприятна промяна в цената на базовия актив, курс или индекс може да доведе до загуба на сума, по-голяма от колкото е инвестирана в деривата. Някои деривати имат потенциал за неограничена загуба. Съществува също и риск от погрешно оценяване на деривата. Много често оценката на дериватите е субективна. Вследствие на това Фонда може да претърпи загуби при покупка на надценени деривати.

11.7 Валутен риск

Валутният риск, който носят дяловете на дружеството, свързан най-вече с валутния риск, който носят инвестиционните инструменти в портфейла му.

Инвестиционната политика и стратегия на дружеството се основава на факта, че в страната съществува т.н. система на паричен съвет (валутен) и курсът на лева към еврото е фиксиран – практически елиминира риска от промяна на съотношението между двете валути.

При инвестиране в ценни книжа, акции и дългови ценни книжа, деноминирани в различни от лева и евро валути, ще се прилагат стандартни техники за застраховане (хеджиране) от валутен риск: покупка на валутни опции, форуърдни сделки, покупка или продажба на валута чрез спот сделки, покупка или продажба на фючърсни контракти.

11.8 Оперативен риск

Оперативният риск е свързан най-вече с управлението на активите на Фонда и процеса на вземане на инвестиционни решения. Възможността от изтичане на информация за операциите на Фонда към външни лица и евентуалната им злоупотреба със същата информация е важна част от оперативния риск. Оперативният риск се контролира чрез приемане и спазване на вътрешни правила за правата и задълженията на служителите, като същевременно достъпът до системите, свързани с платежния процес, е ограничен. Процесът на вътрешен документооборот осигурява възможност за извършване на предварителен, текущ и последващ контрол върху операциите на Фонда.

Оперативният риск е свързан с нормалното функциониране на договорния фонд при инвестирането и управлението на активите, с цел изпълнение на инвестиционната политика, при спазване на поставените ограничения. Това е риска, свързан и с организацията и

Договорен фонд „Европа“ Финансов отчет към 31.12.2007 г.

управлението на УД „Болкан Капитал Мениджмънт“ АД, доколкото управляващото дружество е отговорно за организацията и управлението на Договорния Фонд. За тази цел управляващото дружество наема професионален екип, подходящото информационно и техническо оборудване за да може дружеството да управлява ефективно инвестициите на Фонда. Наред с това управляващото дружество е сключило договор с банка депозитор, която ще контролира изчисляването на нетната стойност на активите на фонда. Служител „Вътрешен контрол“, отговорен за дейността на управляващото дружество ще следи за изрядността на сключените сделки и процеса на автономно управление на портфейла на Фонда и избягването на потенциални конфликти на интереси.

С оглед на постигане на инвестиционните цели управляващото дружество може да предприема стратегия на по-активна търговия с активите и увеличаване на оборота с притежаваните активи. По високия оборот с книжата в портфейла на фонда е свързан със заплащането на повечето такси и комисионни за брокерски операции на инвестиционните посредници, с които управляващото дружество има сключени договори за брокерски услуги. Разходите на фонда са ограничени съгласно т. 3 от настоящия проспект, което ограничава риска от увеличение на разходите на фонда.

11.9 Фирменият риск

Свързва се с естеството на дейността на фонда и засяга вероятността за реализиране на различна по величина ефективност на тази дейност. За всяко дружество е важно възвръщаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с тази инвестиция. Вероятността на тази възвръщаемост може да бъде отчетена чрез дисперсията и стандартното отклонение. Чрез тях се отчита разсейването на всички вариантни стойности на възвръщаемостта от изчислената средно претеглена величина и се дава специфична оценка на количествените аспекти на риска.

14. Събития, настъпили след датата на баланса

За периода след датата към която е съставен финансовият отчет до датата на публикуването му не са настъпили важни или значителни за дейността на предприятието некоригиращи събития, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовите отчети.