



Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Актив

31 декември 2008 г.



Грант Торнтон ООД  
Ул. Уилям Гладстон № 54, 1000 София  
Ул. Параскева Николова №4, 9000 Варна

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

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До: собствениците на дялове на  
**ДОГОВОРЕН ФОНД ЦКБ АКТИВ**  
Гр. София, ул. Стефан Караджа 2.

### Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд ЦКБ Актив, включващ счетоводния баланс към 31 декември 2008 г., отчет за доходите, отчет за изменение на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

### *Отговорност на ръководството за финансовия отчет*

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС), националното законодателство и приложимите за дейността на договорните фондове нормативни актове се носи от ръководството. Тази отговорност включва:

- разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка;
- подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и
- изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

### *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 професионалните изисквания на 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 неточности, отклонения и несъответствия. 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 неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на



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

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

#### *Мнение*

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд ЦКБ Актив към 31 декември 2008 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС, националното законодателство и приложимите за дейността на договорните фондове нормативни актове.

#### **Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2008 г.**

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2008 г. на Договорен фонд ЦКБ Актив, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2008 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС, националното законодателство и приложимите за дейността на договорните фондове нормативни актове. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

#### **Специализирано одиторско предприятие**



Грант Торнтон ООД

25 февруари 2009 г.  
Гр. София

#### **Регистриран одитор**



Марий Апостолов

## Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Баланс	14
Отчет за доходите	15
Отчет за паричните потоци	16
Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	17
Пояснения към финансовия отчет	18
Допълнителна информация съгласно чл. 73г, ал. 1, т. 3, т. 4 и т. 6 от Наредба № 25 от 2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове	38
Справки на финансов отчет по образец, определени от заместник-председателя на КФН	
Годишен отчет за ликвидността	

## ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2008 Г. НА ДФ ЦКБ АКТИВ

Годишният доклад на Договорен фонд ЦКБ Актив (Фондът) е изготвен в съответствие с изискванията на Наредба 25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове, Наредба 26 от 2006 г. за изискванията към дейността на управляващите дружества, Закона за счетоводство и Търговския закон.

### 1. Изложение на развитието и резултатите от дейността, състоянието и описание на рисковете пред които е изправен Фонда

ЦКБ Актив е договорен фонд организиран и управляван от Управляващото дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД) с разрешение № 638 – ДФ / 9 май 2007 г. от Комисията за финансов надзор (Комисията).

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

Дяловете на Фонда са с номинал 10 лв., регистрирани за търговия на Българска Фондова Борса АД с борсов код MF2A (стар DFCCBA).

Цените за емисионната стойност, обратното изкупуване и нетната стойност на активите се обявяват ежедневно на интернет страницата на УД - [www.ccbam.bg](http://www.ccbam.bg), на сайта [www.investor.bg](http://www.investor.bg) като на две седмици се публикуват последно изчислените цени и нетна стойност на активите в специализирания ежедневник вестник "Пари".

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

	Брой
Дялове към 1 януари 2008 г.	624 116
Емитирани дялове	71 192
Обратно изкупени дялове	(3 275)
<b>Дялове в обръщение към 31 декември 2008 г.</b>	<b>692 033</b>

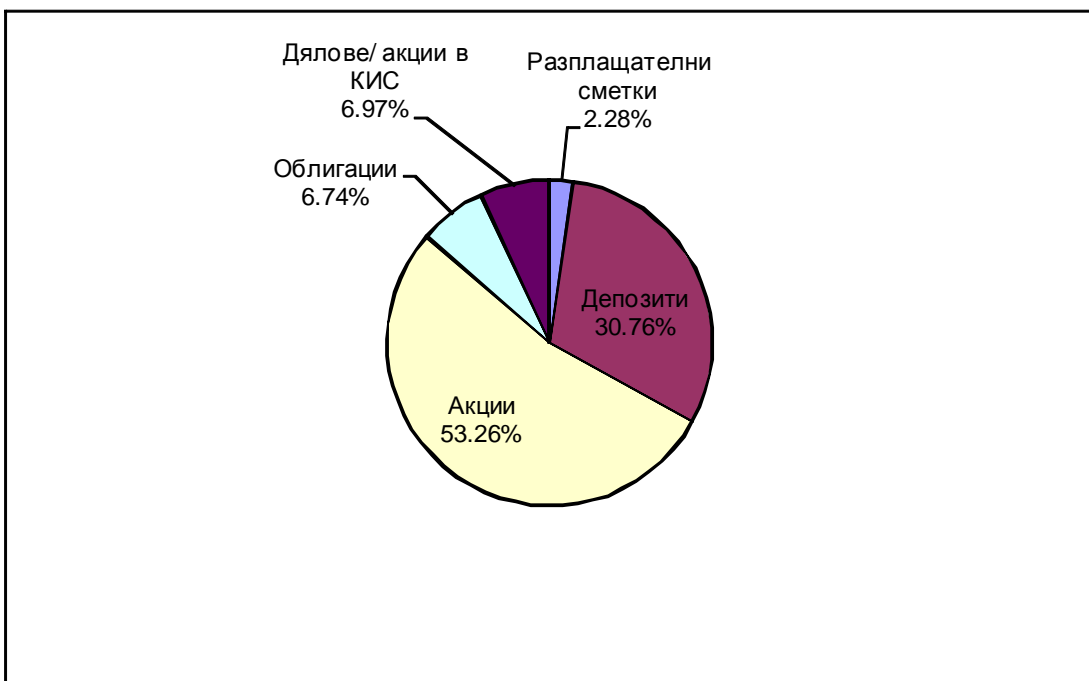
Продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва чрез мрежата от офиси на Централна кооперативна банка АД, за което УД е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда.

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Актив за периода е отрицателен в размер на 3 202 271 лв. (2007г. положителен в размер на 1 140 811 лв.)

Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 154 380 лв.
- годишно възнаграждение за банка депозитар – 1 330 лв.
- възнаграждение на одитори – 7 200 лв.
- други административни разходи – 1 750 лв.

Чрез следващата графика са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2008 г.



Валутна структура на активите на фонда към 31.12.2008 г:

	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в лева	4 736 688	94.97 %
Активи във валута	250 860	5.03 %
- в евро	239 880	4.81 %
- в нова румънска лея	10 980	0.22 %

По-долу е представен портфейлът от ценни книжа на Фонда към 31.12.2008 г. и съотношението им към общата стойност на активите.

Акции	Стойност	Процент
Акции	2 656 292	53.25%
Билборд АД	3 999	0.08%
Болкан енд сий пропърти АДСИЦ	574 200	11.51%
Девин АД	11 668	0.23%
Декотекс АД	6 377	0.13%
Спарки Елтос АД	8 606	0.17%
Елхим-Искра АД	105 241	2.11%
Енемона АД	10 294	0.21%
Каолин АД	2 005	0.04%
Каучук АД	285 507	5.72%
Кораборемонтен завод Одесос АД	252 056	5.05%
Момина Крепост АД	39 798	0.80%
Монбат АД	14 226	0.29%
Мостстрой АД	14 121	0.28%
Неохим АД	10 839	0.22%
Оловно цинков комплекс АД	56 403	1.13%
ТБ Първа Инвестиционна Банка АД АД	31 670	0.63%

Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	108 957	2.18%
Сила холдинг АД	24 150	0.48%
Специализирани Бизнес Системи АД	10 791	0.22%
ТБ Корпоративна търговска банка АД	195 048	3.91%
Топливо АД	12 925	0.26%
Трансгаз АД Румъния	10 980	0.22%
Трейс Груп Холд АД	2 253	0.05%
Фаворит Холд АД-София	19 360	0.39%
Холдинг Асенова Крепост АД	99 000	1.99%
Холдинг Варна АД	515 245	10.33%
Холдинг Пътища АД	49 613	0.99%
ЦБА Асет Мениджмънт АД	162 750	3.26%
SKY EUROPE HOLDING AG	18 210	0.37%
<b>Дялове/акции в КИС</b>	<b>347 435</b>	<b>6.97%</b>
ДФ Балкани	34 645	0.70%
ДФ БенчМарк Фонд 4 Енергетика	67 051	1.34%
ДФ БКМ Балансиран Капитал	44 794	0.90%
ИД Капман Капитал АД	162 266	3.25%
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен Фонд	38 679	0.78%
<b>Облигации</b>	<b>336 101</b>	<b>6.74%</b>
КаурthingBank	119 219	2.39%
Хлебни Изделия АД	71 336	1.43%
Петрол АД – ЕВРО	145 546	2.92%

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

<b>Показател</b>	<b>Стойност (в лева)</b>
Стойност на активите в началото на периода	7 512 787
Стойност на активите към края на периода	4 987 548
Стойност на текущите задължения в началото на периода	16 275
Стойност на текущите задължения към края на периода	10 790
Общо приходи от дейността към края на периода	9 030 030
Общо разходи за дейността към края на периода	12 232 301
Балансова загуба към края на периода	3 202 271
Брой дялове в обращение	692 033
Последно изчислени съгласно нормативната уредба към 30.12.2008:	
Нетна стойност на активите на един дял	7.1910
Емисионна цена на един дял	7.1910
Цена на обратно изкупуване	7.1550

През 2008 г. най-съществено значение за дейността на Фонда оказва световната финансова криза. Ефектът и се отрази върху БФБ АД, където се отчетоха значителни намаления на цените на финансовите инструменти, както и значително намалена ликвидността на пазара на финансови инструменти. Типът на фонда - балансиран и предприетите инвестиции позволи да се запази значителна част от стойността на активите на фонда, но и се отчете съществена загуба от преоценка на притежаваните акции и дялове от Фонда. Изтеглянето на значителни средства от регулирания пазар на финансови инструменти, продължилите лоши новини за състоянието на световната икономика и съответните загуби на международните фондови пазари, доведоха до ценови нива на БФБ АД, които оценени в дългосрочен план и при извършване на фундаментална оценка на предприятията, може да се даде заключението, че част от цените са неоправдано ниски. Тази оценка дава основание да се счита, че при възстановяване на световните финансови пазари и връщане на ликвидни средства на нашия пазар ще се извърши известно възстановяване на пазарните оценки на предприятията. Това би се случило, ако макроикономическите показатели в страната не се влошат от ефекти като "газова криза" и политически сътресения в страната. Друг основен ефект от световната финансова криза е намалялата ликвидност в банковия сектор и съответното покачване на цената на привлечените средства от банките изразяващо се в увеличение на лихвените проценти. Така лихвените приходи по средствата вложени по депозити са значително по-високи от реализираните през 2007 г. Инвестирането на активите през 2008 г. може да се проследи чрез информацията представена в отчета за Допълнителна информация съгласно чл. 73г, ал.1, т. 6, наличен към настоящия комплект годишен финансов отчет.

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

## 1. Ликвидност

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД следва задълженията произтичащи от Наредба 25 на КФН и по специално изискванията на чл. 51 за минималните ликвидни средства, с които Фонда трябва постоянно да разполага. Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение, като при констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица /лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите/.

През отчетния период ликвидните средства са били над 10 на сто от нетната стойност на активите, с което се е поддържало нормативно изискваното ниво на ликвидност. За оценка на изискваните средства се е наблюдавало средното ниво на обратно изкупуване на дялове през периода с цел анализиране на нуждите от средства за покриване на исканията за обратно изкупуване на дялове. За избягване на ликвидни проблеми инвестициите се извършват основно в ценни книжа с умерена до висока ликвидност.

Очакванията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е за запазване на броя дялове в ДФ ЦКБ Актив, като не се очакват значими обратни изкупувания предвид типа на основните инвеститори във Фонда. Намаляване на ликвидността би настъпила при една неблагоприятна тенденция на капиталовите пазари и съответното подаване на голям брой поръчки за обратно изкупуване или изтеглянето на някои от крупните институционални инвеститори, поради което и през 2008 г. се поддържаше умерено ниво на свободните парични средства, с които разполага Фонда.

При осъществяване на подобни ситуации е възможно Фондът да реструктурира портфейла си чрез продажба на активи. Едно от направленията, по които УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД активно провежда своята дейност е увеличаването на броя на притежателите на дялове, с което ликвидния риск ще намалее.



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

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

## 2. Структура на активите и пасивите

През отчетния период УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е изпълнявало своите задължения по Наредба 25 /по специално чл. 52 – 54/ и заложените ограничения и лимити за инвестиране на набраните от емитиране на дялове средства, а при нарушаване на някое от нормативните изисквания да уведомява КФН и да приема програма за отстраняване на несъответствието.

Към 31.12.2008 г. има три приети програми по чл. 196, ал. 14 от ЗППЦК за привеждане на активите в съответствие със законовите изисквания - надвишено ограничение по чл. 196, ал. 2 от ЗППЦК, одобрени с решения 1300-ДФ/28.10.2008, 1337-ДФ/12.11.2008г., 1493-ДФ/27.11.2008г.

И трите програми следва да се считат за изпълнени от 26.01.2009 г., след като се извърши значително увеличение на активите на Фонда след продажба на дялове.

Управляващото дружество през 2008 г. не е поемало ангажменти за извършване на капиталови разходи за дълготрайни материални активи за сметка на фонда. Всички действия по управлението на Фонда се извършват от Управляващото дружество, което не налага инвестиране от страна на Фонда на средства в материални или нематериални дълготрайни активи.

Основната цел на ДФ ЦКБ Актив е осигуряване на нарастване на вложените суми от инвеститорите във Фонда, чрез постигане на лихвен, преоценъчен и ефективен доход, при умерено до висок риск за инвеститора. Източниците на средства за постигане на основната цел са набраните чрез емитиране на дялове средства, както и реализираната от извършените инвестиции печалба.

Очакванията за следващите 2 години са за стабилизиране на българския и световния фондов пазар, за навлизане на нови финансови ресурси които ще доведат до възстановяване на ликвидността и справедливите ценови нива, което би довело и до възстановяване на отчетените загуби от обезценки на финансови инструменти.

През отчетния период ДФ ЦКБ Актив не е използвало кредити, като и в перспектива привличане на такива ресурси не се предполага. Към 31.12.2008 г. не се отчитат задбаланасово активи или пасиви, както и не са налице споразумения за финансираня

Структурата на активите се наблюдава чрез заложените ограничения, с цел ограничаване на риска от концентрация, който се следи ежедневно от инвестиционния-консултант и банката депозитар.

## 3. Резултати от дейността

През 2008 г. световната финансова криза се отрази съществено на размера на отчетените приходи от дейността на Фонда.

Основната причина за отчитането на загуба за периода от (3 202 271) лв. са извършваните значителни отрицателни преоценки на притежаваните акции и дялове в КИС.

Най-значимата загуба от преоценка на облигации се отчита по облигации с емитент XS0271812447, които са оценени под половината им от номиналната им стойност.

ДФ ЦКБ Актив не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др. подобни. Основните оперативни разходи за сметка на Фонда са разходите за управление, таксата на Банката депозитар и други административни разходи (за КФН, БФБ АД, ЦД АД, одиторско възнаграждение). Тези разходи са увеличени съпоставено с извършените подобни разходи през 2007 г., което се дължи на заплащане на такси към КФН, БФБ АД, ЦД АД, както и одиторско възнаграждение – разходи, които не са извършвани през 2007 г.

През следващите отчетни периоди УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД предполага благоприятна тенденция за увеличаване на доходността за инвеститорите на фонда, дължаща се на възстановяване на пазарните котировки и съответното възстановяване на оценъчната стойност на

притежаваните ценни книжа. Всеобщия негативизъм водещ пазара през 2008 г., доведе до оценка на по-голямата част от притежаваните ценни книжа до стойности, които според анализите извършени от инвестиционния консултант на УД не отговарят на обективното състояние на дружествата емитенти.

#### 4. Основни рискове пред които е изправен ДФ ЦКБ Актив

Управлението на портфейли на договорни фондове налага прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск. От особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност, диверсификация на портфейла.

Управлението на риска в ДФ ЦКБ Актив, се извършва от УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

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

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

Съществени рискове:

**Наличието на няколко крупни инвеститори**, чието единично или групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), УД предприема мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Фонда. Тези действия дадоха резултат още през месец януари 2009 г. като активите се увеличиха с над 100 % към активите към 31.12.2008 г.

**Продължаване на понижаването на цените на дълговите инструменти.** Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

**Лихвен риск.** Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в краткосрочен и средносрочен план няма да бъде извършено намаляване на лихвените равнища достигнати към 31.12.2008 г.

Инвеститорите във Фонда не са изложени към 31.12.2008 г. на съществен **валутен риск**, поради факта, че всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева, евро или валути обвързани с еврото, по подобие на лева. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация.

**Кредитният риск** (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, дружеството е редуцирало до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

Към 31.12.2008 г. всички плащания по притежаваните облигации /плащания по главници и лихвени плащания/ са получени в срок и изцяло, което към момента показва една правилна оценка на кредитния риск на емитентите в които е инвестирано.

Кредитен риск може да възникне и от не получаване на инвестираните средства в депозити както и начислените лихви по тях. Всички плащания до момента свързани с инвестициите в депозити са получавани в срок и пълен обем. Инвестирането се извършва след анализ на инвестиционния консултант за банката, в която ще се открие депозита и предложените лихвените условия. Сумите на депозитите, начислените лихви по тях, както и матуритетът им е представен следващата таблица:

Търговска банка	Сума на	
	Дата на падеж на депозита в лв	депозита
Централна Кооперативна Банка АД	406 644	15.01.2009
Юробанк и Еф Джи България АД	1 000 000	10.02.2009
ТБ Банка Пиреос България АД	102 488	13.04.2009

От началото на дейността си Фонда не е сключвало хеджиращи сделки.

## II. Предвиждано развитие на Фонда

ДФ ЦКБ Актив ще продължи своята дейност и през 2009 г. спазвайки заложената политика за инвестиране в Правилата и Проспекта на Фонда.

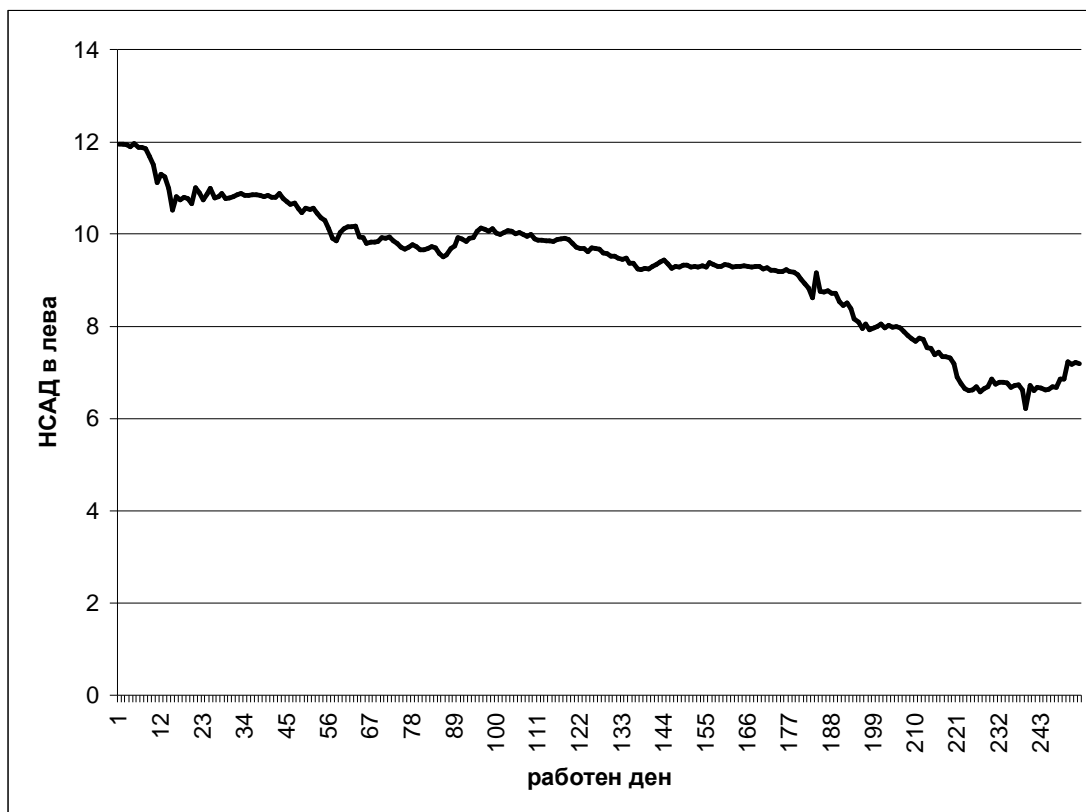
ДФ ЦКБ Актив ще продължи да инвестира след обоснован пазарен анализ в ликвидни ценни книжа, като разширява диверсификацията на портфейла, вкл. чрез по-голям обем инвестиции на чуждестранни капиталови пазари одобрени за инвестиране от Комисията за финансов надзор и Правилата на Фонда. Въпреки неблагоприятната финансова тенденция на българския фондов пазар, УД счита, че Фондът като институционален инвеститор с хоризонт на инвестиране над 2 години, при продължаващо аналогично управление на инвестициите и през следващите години ще възстанови отчетените загуби през 2008 г.

Все по трудното финансиране, състоянието на банковия пазар и реалния сектор на икономиката на страната, не попречиха още през месец януари 2009 г. да се отбележи нарастване на активите с над 100 на сто, дължащо се на привличане на нови инвеститори във Фонда. УД има намерение да запази броят на инвеститорите и техните дялове в ДФ ЦКБ Актив, като служителите в отдел "Маркетинг" и директорите на УД продължат да полагат и съответните усилия за привличането на нови инвеститори.

Набирането на средствата ще продължи да се извършва чрез клоновата мрежа на Централна Кооперативна Банка АД.

## III. Промени в цената на дяловете на Фонда

От най-съществен интерес за инвеститорите и промяната на цената на дяловете и по този начин отчитане на печалба/загуба от направената от тях инвестиция във Фонда.



**IV. Важни събития и резултати, проявили се след края на отчетния период и преди датата на изготвяне на отчета, които могат да са от значение за дейността през 2008 г.**

На 26 януари 2009 г. активите на фонда се увеличиха с над 100 % спрямо активите към 31 декември 2008 г. Увеличението се дължи на продажбата на значителен брой дялове на Фонда на няколко институционални инвеститора.

В средата на месец януари 2009 г., УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД постигна споразумение с банката депозитар за значително увеличение на лихвените проценти по разплащателните сметки на Фонда

**V. Научноизследователска и развойна дейност**

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

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

ДФ ЦКБ Актив няма клонова мрежа. Фондът е организиран и управляван от УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД. За привличане на инвеститори Управляващото дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда с Централна кооперативна банка АД, което позволява използването на една от банките с най-голяма клонова мрежа в България да продава и изкупува обратно всеки работен ден за банката дяловете на Фонда.

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

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

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за управлението на ДФ ЦКБ Актив е в размер до 2.5 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Управляващото Дружество може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни Управляващото Дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на Управляващото Дружество сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2008 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 154 380 лв.

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

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

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

Членовете на Съвета на директорите и персонала на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД нямат специални права или привилегии да придобиват дялове на Фонда. УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е приело Правила за личните сделки на членовете на съвета, на инвестиционния консултант, на служителите и други лица, работещи по договор с Управляващото дружество и на свързаните с тях лица. Правилата са приети с цел "личните сделки" да не водят до неравносложно третиране на притежателите на дялове от Фонда, както и да не увреждат репутацията на Управляващото дружество.

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

От създаването на Управляващото дружество не са извършвани разпоредителни сделки с акции на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД. Собственик на целия капитал на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е ЦКБ Груп ЕАД. От създаването си УД не е издавало облигации.

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

Членовете на Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД не участват в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници и не притежават повече от 25 на сто от капитала на друго дружество.

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

Сава Маринов Стойнов е Изпълнителен директор на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, изпълнителен директор в Лукойл Гарант – България АД, директор дирекция “Инвестиционно банкиране” в ЦКБ АД, член на Управителния съвет на Пловдивска стокова борса АД.

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

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

През 2008 г. Фондът не отговаря на изискванията на Закона за независимия финансов одит за предприятия, извършващи дейност от обществен интерес, в които следва да бъде създаден одитен комитет.

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

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

#### **8. Разкриване на информация за сделките със собствени акции изисквана по реда на чл. 187а от Търговския закон**

ЦКБ Актив е договорен фонд и като такъв той е длъжен да емитира и изкупува обратно своите дялове. Фондът не е юридическо лице, не е емитирало акции, а дялове и няма вписан капитал. Фондът не разполага с основен капитал по смисъла на Международните счетоводни стандарти. Фондът емитира дялове с номинална стойност 10 лв. по емисионна цена и изкупува своите дялове по цена на обратно изкупуване по желание на инвеститорите всеки работен ден, в който гишетата на ЦКБ АД работят.

Емисионната стойност е равна на нетната стойност на активите на един дял на Фонда. Дяловете се закупуват по емисионна стойност за работния ден, следващ деня на приемането на поръчката. Емисионната стойност на дяловете за следващия работен ден се изчислява към 17.20 часа в деня на подаване на поръчката.

Цената на обратно изкупуване на дяловете на ДФ ЦКБ Актив е равна на нетната стойност на активите на Фонда на един дял намалена с разходите за обратно изкупуване в размер на 0.5 % от нетната стойност на активите на един дял. Дяловете се изкупуват обратно по цена на обратно изкупуване за работния ден, следващ деня на приемането на поръчката. Цената на обратно изкупуване на дяловете за следващия работен ден се изчислява към 17.20 часа в деня на подаване на поръчката.

След изложеното по-горе може да се обобщи:

- Всички придобивания и продажби на дялове от Фонда се извършват на основание основната дейност на Фонда – емитиране и обратно изкупуване на дялове;

- ДФ ЦКБ Актив не притежава "собствени дялове"\* – не могат да съществуват дялове, който да не са притежание на инвеститорите. Прочее юридически е невъзможно договорен фонд да притежава "собствени дялове";
- Тъй като Фондът не е извършвало разпоредителни действия със "собствени дялове" информация изисквана по чл.184д, т. 1 не може да бъде представена.

**Забележка:** чл.184д, т. 1 от ТЗ, се намира в Раздел III Акции на глава четиринадесета Акционерни дружества от ТЗ.

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

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

Първичната счетоводна информация се води в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството и приложимите счетоводни стандарти, като в съществената си част признаването, преоценката и отписването на активите и пасивите се води съгласно на Наредба 25 от 2006 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове и одобрените от Комисията Правила за оценка на активите на Фонда.

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

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

Договорен фонд ЦКБ Актив  
Финансов отчет  
31 декември 2008 г.



13

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

През 2008 г. Неделин Вълчев извършващ вътрешния контрол в ЦКБ Асетс мениджмънт ЕАД бе освободен, а на негово място по трудовоуправно правоотношение бе назначен Веселин Тодичков.

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

Изп.директор:  
Георги Константинов



Изп.директор:  
Сава Стойнов

28.01.2009 г.  
гр. София



Договорен фонд ЦКБ Актив  
 Финансов отчет  
 31 декември 2008 г.



14

## Баланс

	Пояснение	2008	2007
		'000 лв	'000 лв
<b>Активи</b>			
<b>Текущи активи</b>			
Пари и парични еквиваленти	5	1 623	2 585
Финансови активи държани за търгуване	6	3 340	4 880
Вземания по лихви и други вземания	7, 14.2	25	48
<b>Общо активи</b>		<b>4 988</b>	<b>7 513</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения към свързани лица	14.2	11	16
<b>Общо пасиви</b>		<b>11</b>	<b>16</b>
<b>Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>			
	8, 13	4 977	7 497
<b>Нетна стойност на активите на един дял</b>			
	9	7.1915	12.0114

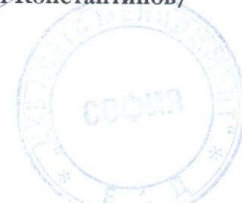
Изготвил: \_\_\_\_\_  
 /Димитър Михайлов/

Изпълнителен директор: \_\_\_\_\_  
 /Сава Стойнов/

Заверил: \_\_\_\_\_  
 /Марий Апостолов/

Изпълнителен директор: \_\_\_\_\_  
 /Георги Константинов/

Дата: 28.01.2009 г.



Поясненията към финансовия отчет от стр. 18 до стр. 37 представляват неразделна част от него.

Договорен фонд ЦКБ Актив  
Финансов отчет  
31 декември 2008 г.



15

## Отчет за доходите

	Пояснение	2008	2007
		'000 лв	'000 лв
Финансови приходи	10	9 030	5 756
Финансови разходи	11	(12 068)	(4 520)
		<u>(3 038)</u>	<u>1 236</u>
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	14.1	(154)	(94)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	12	(1)	(1)
Административни разходи		(9)	-
		<u>(164)</u>	<u>(95)</u>
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите		<u>(3 202)</u>	<u>1 141</u>

Изготвил: \_\_\_\_\_  
/Димитър Михайлов/

Изпълнителен директор: \_\_\_\_\_  
/Сава Стойнов/

Заверил: \_\_\_\_\_  
/Марий Апостолов/

Изпълнителен директор: \_\_\_\_\_  
/Георги Константинов/

Дата: 28.01.2009 г.



Поясненията към финансовия отчет от стр. 18 до стр. 37 представляват неразделна част от него.

Договорен фонд ЦКБ Актив  
 Финансов отчет  
 31 декември 2008 г.



16

## Отчет за паричните потоци

Пояснение	2008	2007
	'000 лв	'000 лв
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>		
Постъпления от лихви	143	74
Постъпления от дивиденди	8	26
Плащания по оперативни разходи	(170)	(79)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	<u>(19)</u>	<u>21</u>
<b>Паричен поток от инвестиционна дейност</b>		
Плащания по придобиване на инвестиции	(1 778)	(4 532)
Постъпления от инвестиции	153	740
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	<u>(1 625)</u>	<u>(3 792)</u>
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>		
Постъпления от емитиране на дялове	13 717	6 420
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(35)	(37)
Плащания за такси при емитиране и обратно изкупуване на дялове	-	(27)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	<u>682</u>	<u>6 356</u>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>		
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	(962)	2 585
Пари и парични еквиваленти в края на годината	2 585	-
	<u>5 1 623</u>	<u>2 585</u>

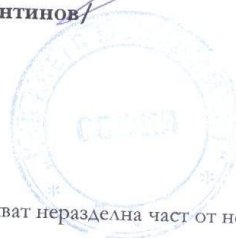
Изготвил: \_\_\_\_\_  
 /Димитър Михайлов/

Заверил: \_\_\_\_\_  
 /Марий Апостолов/

Дата: 28.01.2009 г.

Изпълнителен директор: \_\_\_\_\_  
 /Сава Стойнов/

Изпълнителен директор: \_\_\_\_\_  
 /Георги Константинов/



Поясненията към финансовия отчет от стр. 18 до стр. 37 представляват неразделна част от него.

Договорен фонд ЦКБ Актив  
Финансов отчет  
31 декември 2008 г.



17

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

	Пояснение	2008	2007
		'000 лв	'000 лв
Салдо към 1 януари		7 497	-
Емитирани дялове по нетна стойност на активите на един дял		717	6 393
Обратно изкупени дялове по нетна стойност на активите на един дял		(35)	(37)
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите		(3 202)	1 141
Салдо към 31 декември	13, 8	<u>4 977</u>	<u>7 497</u>

Изготвил: \_\_\_\_\_  
/Димитър Михайлов/

Изпълнителен директор: \_\_\_\_\_  
/Сава Стойнов/

Заверил: \_\_\_\_\_  
/Марий Апостолов/

Изпълнителен директор: \_\_\_\_\_  
/Георги Константинов/

Дата: 28.01.2009 г.



Поясненията към финансовия отчет от стр. 18 до стр. 37 представляват неразделна част от него.

# Пояснения към финансовия отчет

## 1. Обща информация

Договорен фонд ЦКБ Актив (Фондът) е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от ЗППЦК.

Фондът е със седалище и адрес на управление в гр. София, район Средец, ул. Стефан Караджа 2. Адресът за кореспонденция е гр. София, р-н Средец, ул. Врабча 8.

Фондът е организиран и управляван от управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, със седалище и адрес на управление в гр. София, район Средец, ул. "Врабча" № 8 и адрес за кореспонденция в гр. София 1000, ул. "Врабча" № 8; тел.: (+ 359 2) 9327139, факс: (+ 359 2) 9327103, електронен адрес: [office@ccbam.bg](mailto:office@ccbam.bg), електронна страница в Интернет: [www.ccbam.bg](http://www.ccbam.bg).

Фондът не е юридическо лице, а представлява имущество, обособено с цел набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове осъществявано на принципа на разпределение на риска, от управляващото дружество и колективно инвестиране на паричните средства в ценни книжа. При осъществяване на действия по управление УД действа от свое име, като посочва, че действия за сметка на Договорния фонд. В предмета на дейност на УД и имащи отношение към организирането и управлението на ДФ са включени:

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

Посочените дейности се осъществяват посредством инвестиционни решения и нареждания, които се изпълняват при предварително зададени ограничения и от лица, упълномощени от управителния орган на УД, съответно указани в Проспекта и Правилата на Фонда.

На 9.05.2007 г. с Решение N 638 – ДФ:

- Фондът е учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН;
- Фондът е вписан като емитент на дялове в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН;
- Проспектът за публично предлагане на дялове на Фонда е потвърден.

Ценните книжа са с номинал 10 лв., присвоен ISIN код BG9000008078 и борсов код MF2A (стар DFCCBA). Публичното предлагане на дяловете започна на 01.06.2007 г. и се осъществява чрез клоновата мрежа на Централна кооперативна банка АД.

Всички активи, придобити от Фонда, са обща собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му. Вноските в имуществото на Договорния фонд могат да бъдат само в пари

Емитираните дялове дават право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа и Правилата на Фонда.

## 2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

### 2.1. Изразяване на съответствие

Финансовият отчет на Фонда е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от ЕС.

Финансовите отчети са представени в хиляди лева ('000 лв.).

Фондът е учреден през 2007 година и не може да бъде представена сравнителна информация за целия предходен период. Сравнителната финансовата информация е представена за периода от 1 юни 2007 г. до 31 декември 2007 г., когато Фондът започва да развива своята дейност.

Финансовият отчет към 31 декември 2008 г. (включително сравнителната информация към 31 декември 2007 г.) е одобрен и приет от Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД на 30 януари 2009 г.

## 3. Промени в счетоводната политика

### 3.1. Общи положения

Следните нови изменения на стандарти и разяснения са задължителни за първи път за финансовата година, започваща на 1 януари 2008 г.:

- КРМСФО 11 „МСФО 2 Група и транзакции със собствени акции“
- КРМСФО 12 „Концесионни договори за предоставяне на услуги“
- КРМСФО 14 „МСС 19 Ограничение на активите на планове с дефинирани доходи, изисквания за минимални фондове и тяхното взаимодействие“
- Изменения в МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“ и МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“, публикувани през октомври 2008 г. Поради изключителните сътресения на световните финансови пазари през третото тримесечие на 2008 г. СМСС позволява на дружествата да прекласифицират финансови активи съгласно измененията ретроспективно от 1 юли 2008 г. Ръководството на Дружеството анализира счетоводното третиране на финансовите инструменти във връзка с измененията.

Значителните ефекти в текущия, миналите или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на гореспоменатите стандарти и разяснения по отношение на представяне, признаване и оценка на сумите не са възникнали, тъй като към момента не се отнасят до дейността на Фонда.

Други стандарти или разяснения, валидни за отчети, изготвени съобразно изискванията на МСФО, не са влезли в сила през текущата финансова година.

Преглед на стандартите и разясненията, приложими задължително за Фонда в бъдещи периоди, са представени в Пояснение 3.2.

### 3.2. Стандарти и разяснения, които не се прилагат от Фонда

Към датата на одобрението на този финансов отчет, някои нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи стандарти са публикувани, но не са влезли в сила и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда.

Ръководството очаква, че всички нововъведения ще бъдат включени в счетоводната политика на Фонда за първия отчетен период, започващ след датата, от която те влизат в сила и не възнамерява да прилага тези промени от по – ранна дата.

Информацията относно нови стандарти, изменения и разяснения, които не се очаква да имат ефект върху финансовите отчети на Фонда е представена по-долу:

- МСФО 8 „Оперативни сегменти“, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. МСФО 8 заменя МСС 14 „Отчитане по сегменти“ и изисква „мениджърски подход“, според който информацията за сегментите е представена на същата база, която се използва за целите на вътрешното отчитане.
- МСС 23 (изменен) „Разходи по заеми“, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Това изменение не е приложимо за Фонда, тъй като към момента няма разходи по заеми, които трябва да се спазват при признаване на лихвените разходи като компонент на себестойността на построени от предприятието активи от имоти, машини, съоръжения и оборудване.
- МСС 32 (изменен) „Финансови инструменти: представяне“ и съответните изменения на МСС 1 „Представяне на финансови отчети“, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Тези промени не са приложими за Фонда, тъй като то няма инструменти с право на връщане.
- МСФО 2 (изменен) „Плащане на базата на акции“, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Ръководството няма и не предвижда изплащането на възнаграждения под формата на дялове или опции за придобиване на дялове.
- МСФО 3 (изменен) „Бизнес комбинации“ и произтичащите изменения на МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети“, МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия“, и МСС 31 „Дялове в съвместни предприятия“, в сила за бизнес комбинации, за които датата на закупуване е на или след започването на първия отчетен период, започващ на или след 1 юли 2009 г., без да се прилага с обратна сила за преходни периоди. Фонда не притежава дъщерни, съвместни и/или асоциирани предприятия.
- КРМСФО 13 „Програми за лоялни клиенти“, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2008 г. Фондът не прилага програми за лоялност на клиентите.
- КРМСФО 15 Споразумения за строителство на недвижими имоти, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Фонда не е сключил и не планира да сключва споразумения за строителство на недвижими имоти.
- КРМСФО 16 Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 октомври 2008 г. Фондът не е приложил до момента хеджиране на инвестиции в чуждестранни операции.
- Годишни подобрения 2008 г. СМСС публикува „Подобрения на Международните стандарти за финансово отчитане 2008“. По-голямата част от тези промени ще влязат в сила през отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Тези промени не се очаква да имат значително влияние върху финансовия отчет на Фонда и не са анализирани подробно.

Информацията относно нови Стандарти, изменения и разяснения, които се очаква да имат ефект върху финансовите отчети на Фонда е представена по-долу:

- МСС 1 (изменен) „Представяне на финансови отчети“, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Ръководството е в процес на разработване на финансови отчети съгласно променените изисквания за оповестяване в този стандарт.

Базирайки се на прилаганите счетоводни политики, ръководството на Фонда не очаква значително отражение върху финансовите отчети на Фонда след влизането в сила на промените в стандартите новите стандарти и разясненията.

#### **4. Счетоводна политика**

##### **4.1. Общи положения**

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

Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципите за оценка за всеки вид активи, пасиви, приходи и разходи съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовите отчети. Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципа на действащо предприятие.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представените финансови отчети са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовите отчети, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

##### **4.2. Финансови активи**

Финансовите активи на Фонда включват следните категории финансови инструменти:

- заеми и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;

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.

Финансовите активи се признават на датата на сепълмента.

Финансовите активи се признават първоначално по справедливата стойност, която е стойността на платените парични средства и съответните разходи по сделката. Финансовите инструменти се признават към датата на сепълмента след потвърждение от Банката депозитар, че ценните книжа са постъпили по сметката за ценни книжа на Фонда. Съгласно Правилата на Фонда комисионните на инвестиционните посредници се начисляват към деня на сепълмента на ценните книжа и се включват в стойността на придобиване, а при продажба в нетния резултат от операцията с ценни книжа.

Отписването на финансов актив се извършва, когато Фонда 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 паричния поток при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят.

Заеми и вземания, възникнали първоначално във Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Заемите 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 Отчета за доходите за текущия период. По-голямата част от търговските и други вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на баланса 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.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата при първоначалното им признаване.

Финансовите инструменти притежавани от Фонда се отчитат като финансови активи държани за търгуване. Изборът на класификацията на финансовите активи като "финансови активи, държани за търгуване" е с оглед максимална защита на интересите на инвеститорите.

Последващата им ежедневна оценка се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Приложение № 1 по т. I, б. "а" от Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорен фонд "ЦКБ Актив" съдържа пълния обем информация относно начина на оценка на активите (последващата оценка) и могат да бъдат намерени на интернет страницата на ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД [http://www.ccbam.bg/document/pages\\_sub/152.pdf](http://www.ccbam.bg/document/pages_sub/152.pdf). Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

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

Последваща оценка на български и чуждестранни акции и права, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България, както и на български акции и права, приети за търговия на регулиран пазар в държави членки, се извършва:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия
- ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в текущия ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден.

Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".

- ако не може да се приложи някоя от горните точки цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.
- в случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден; а ако това е неприложимо - последващата оценка се извършва по последна цена "купува" за предходния работен ден.

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

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

#### 4.2.2 Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

Последваща оценка на български и чуждестранни облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България, както и български облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави членки:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по реда на горната точка, последваща оценка на облигации се извършва по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки
- случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа, а в случай че регулираният пазар на ценни книжа не работи в деня на оценка - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.
- ако не може да се определи цена по реда на горните точки, както и за облигации, които не се търгуват на регулирани пазари - оценката се извършва по метода на дисконтираните парични потоци.

#### 4.2.3 Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване

Последваща оценка на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 195, ал.1, т.5 от ЗППЦК, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване.

#### 4.3. Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват търговски и други задължения. Финансовите пасиви се признават тогава, 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, се признават като финансови разходи в Отчета за доходите.

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

#### 4.4. Приходи и разходи

Основните финансови приходи на Фонда са от преоценка на ценни книжа и от реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от получени дивиденди.

Приходите от лихви и дивиденди се признават текущо в Отчета за доходите. Приходите от лихви се признават пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния доход от актива.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, се отчитат като приход или разход от преоценки на финансови активи.

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

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

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при обратно изкупуване на дялове ("Транзакционни разходи"). Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на 0.50 % от нетната стойност на активите на дял. Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим до 5 число на следващия месец.

#### 4.5. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити до 3 месеца.

#### 4.6. Сделки в чуждестранна валута

Отделните елементи на финансовите отчети на Фонда се оценяват във валутата на основната икономическа среда, в която той извършва дейността си ("функционална валута"). Финансовите отчети на Фонда са изготвени в български лева (лв). Това е функционалната валута и валутата на представяне на Фонда.

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване в отчетната валута на Фонда 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 преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода, са отразени в Отчета за доходите.

Позициите в чуждестранна валута се преоценяват ежедневно по централния курс на БНБ за текущия работен ден. От 1 януари 1999 г. българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1.95583 лева за 1 евро.

#### **4.7. Нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите**

ЦКБ Актив е договорен фонд, който емитира и изкупува обратно своите дялове всеки ден, в който офисите на Централна кооперативна банка АД (дистрибутор на дяловете на Фонда) работят. Фондът не е юридическо лице и няма вписан или постоянен (непроменлив) капитал, поради което Фондът не разполага с основен капитал по смисъла на МСФО.

Съгласно международната практика по прилагането на МСФО за дружества, които нямат основен непроменлив капитал и са задължени да емитират и изкупуват обратно своите "капиталови" инструменти, отчитат набраните средства (номинал и резерви от емитиране) и постигнатия финансов резултат като Нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите в баланса си. Тази международна практика, основана на изискванията на МСФО е приета и от Фонда.

#### **4.8. Определяне на нетната стойност на активите на Фонда**

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

- разпоредбите на ЗППЦК и нормативните актове по неговото прилагане;
- правилата и проспекта на Фонда;
- разпоредбите на счетоводното законодателство;

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

Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява, като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите.

#### **4.9. Данъци върху дохода**

Съгласно чл. 174 от ЗКПО, колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България, какъвто е Фондът, не се облагат с корпоративен данък.

#### **4.10. 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:**

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на Фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на фонда в ценни книжа и в съотношения определени съгласно чл. 196 и чл. 197 от ЗППЦК;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 25 /22.03.2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове;
- ЦКБ Актив е договорен фонд, чието управление на дейност се извършва от Управляващото дружество. Поради посочената причина, както и факта, че дейността на Фонда е нормативно ограничена, Фондът не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приемана счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приемана счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

#### 4.11. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави някои 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.

##### 4.11.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котираны цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 25/22.03.2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове.

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

Единствената непазарна оценка е извършена на облигации с емитент Хлебни изделия АД. Посочените облигации към 31.12.2008 г. не се търгуват на регулиран пазар и няма налична информация за цени "купува", "на последна сделка" и т.н. В съответствие с Правилата на Фонда за оценка на посочения финансов актив е използван метода на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 9.5985 %. Дисконтовия процент е формиран като се използва доходността по държавни облигации с ISIN код XS0145624432 и съответната рискова премия.

#### 4.12. Други провизии, условни активи и условни пасиви

Провизиите, представляващи текущи задължения на Фонда, произтичащи от минали събития, уреждането на което се очаква да породи необходимост от изходящ паричен поток от ресурси, се признават като задължения на Фонда. Провизиите се признават тогава, когато са изпълнени следните условия:

- Фондът има сегашно задължения в резултат от минали събития
- има вероятност за погасяване на задължението да бъде необходим поток ресурси за да бъде уредено задължението
- може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението

Сумата, призната като провизия, представлява най-добрата приблизителна оценка на изходящите парични потоци от ресурси, необходими за уреждането на настоящото задължение към датата на баланса. При определянето на тази най-добра приблизителна оценка Фонда взима под внимание рисковете и степента на несигурност, съпътстваща много от събитията и обстоятелства, както и ефекта от промяната на стойността на паричните средства във времето, когато те имат значителен ефект.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение на Фонда се признават като отделен актив. Този актив, обаче, не може да надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към всяка балансова дата и стойността им се коригира, така че да отрази най-добрата приблизителна оценка към датата на баланса.

Към датата на финансовия отчет Фонда няма признати провизии.

Фонда не признава условни активи, тъй като признаването им може да има за резултат признаването на доход, който може никога да не бъде реализиран.

#### 5. Пари и парични еквиваленти

	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Разплащателна сметка в банка депозитар в лева	109	109
Разплащателна сметка в банка депозитар в евро	5	26
Депозити	1 509	2 450
	<hr/>	<hr/>
	1 623	2 585

Към 31.12.2008 г. Фондът има следните три открити депозита:

Търговска банка	Сума '000 лв	Падеж на депозита
Централна Кооперативна Банка АД	407	15.01.2009 г.
Юробанк и Еф Джи България АД	1 000	10.02.2009 г.
ТБ Банка Пиреос България АД	102	13.04.2009 г.
	<hr/>	
	1 509	

**6. Финансови активи държани за търгуване**

	Пояснение	Справедлива стойност 2008 '000 лв	Справедлива стойност 2007 '000 лв
Акции	6.1	2 656	4 236
Дялове/акции на КИС	6.2	348	369
Облигации	6.3	336	241
Права		-	34
		<b>3 340</b>	<b>4 880</b>

**6.1. Инвестиции в акции**

Емитент на акциите	Емисия	Номинална стойност '000 лв	Справедлива стойност към 31.12.2008 '000 лв
Инвестиции в:			
Билборд АД	BG1100088076	1	4
Болкан енд сий пропърти АДСИЦ	BG1100099065	20	574
Девин АД	BG1100053070	6	12
Декотекс АД	BG11DESLAT11	11	6
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	5	9
Елхим-Искра АД	BG11ELPABT16	59	105
Енемона АД	BG1100042073	2	10
Каолин АД	BG1100039012	1	2
Каучук АД	BG11КАРААТ12	7	286
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	2	252
Момина Крепост АД	BG11MOVEAT12	24	40
Монбат АД	BG1100075065	3	14
Мостстрой АД	BG11MOSOBT14	5	14
Неохим АД	BG11NEDIAT11	-	11
Оловно цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	8	56
ТБ Първа Инвестиционна Банка АД АД	BG1100106050	13	32
Св.Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG11SVVAAT11	9	109
Сила холдинг АД	BG1100027983	20	24
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	15	11
ТБ Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	30	195
Топливо АД	BG11TOSOAT18	2	13
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	-	11
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	-	2
Фаворит Холд АД-София	BG1100035986	4	19
Холдинг Асенова Крепост АД	BG1100067989	28	99
Холдинг Варна АД	BG1100036984	37	515
Холдинг Пътища АД	BG1100031985	16	50
ЦБА Асет Мениджмънт АД	BG1100064077	100	163
SKY EUROPE HOLDING AG	AT0000497003	76	18
		<b>504</b>	<b>2 656</b>

За всички акции към 31.12.2008 г. е използван пазарен метод на оценка на справедливата им стойност.

### 6.2. Инвестиции в дялове/акции на колективни инвестиционни схеми

Емитент на дялове/акции от колективни инвестиционни схеми	Емисия	Номинална стойност '000 лв	Справедлива стойност '000 лв
ДФ Балкани	BG9000012070	57	35
ДФ БенчМарк Фонд 4 Енергетика	BG9000002089	100	67
ДФ БКМ Балансиран Капитал	BG9000017061	60	45
ИД Капман Капитал АД	BG1100039046	84	162
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен Фонд	BG9000001073	144	39
		<u>445</u>	<u>348</u>

### 6.3. Инвестиции в облигации

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност '000 лв	Справедлива стойност '000 лв	Падеж	Лихвен процент
KaupthingBank	XS0309095262	2100	119	18.07.2017	5.25
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	78	71	09.06.2013	7.00
Петрол АД - ЕВРО	XS0271812447	313	146	26.10.2011	8.375
			<u>336</u>		

Към 31.12.2008 г. облигациите на Хлебни Изделия АД са оценени с непазарен метод – метода на дисконтираните парични потоци с използването на дисконтов фактор 9.5985 %. Дисконтовия процент е формиран като е използвана доходността на държавни облигации с ISIN код XS0145624432 и съответната рискова премия.

### 7. Вземания по лихви и други вземания

	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Вземания по лихви от срочни депозити	25	5
Вземания по участия в IPO – Енемона АД	-	25
Вземания по участия в IPO – Билборд АД	-	7
Вземания по права Сила Холдинг АД	-	11
	<u>25</u>	<u>48</u>

Всички вземания по участия в Първично публично предлагане (IPO – Initial Public Offering) и по увеличения на капитала от 2007 г. са реализирани през 2008 г. Към края на 2008 г. Фондът няма участия по IPO, увеличения на капитала или други вземания (сетълменти) свързани с ценни книжа.



Към 31.12.2008 г. вземанията по лихви от срочни депозити са в размер на 25 хил.лв., от които 6 хил.лв. представляват вземания от свързаното лице ЦКБ АД. За повече информация относно вземанията и задълженията към свързани лица, вижте пояснение 14.2.

#### 8. Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове

	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Дялове в обращение по номинална стойност	6 920	6 241
Емисионни резерви	118	115
Натрупана загуба/печалба	(2 061)	1 141
	<u>4 977</u>	<u>7 497</u>

#### 9. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31.12.2008 г. е 7.1915 лв. (2007 г. 12.0114) и е изчислена за целите на настоящия отчет и спазване на принципите на МСФО. Нетната стойност на Договорен фонд ЦКБ Актив и нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден, не по-късно от 17.20 ч. съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на фонда. Последно изчислени съгласно правилата за оценка на активите на Фонда нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване са към 30.12.2008 и са:

	Стойност лева
Нетна стойност на активите на един дял	7.1910
Емисионна цена на един дял	7.1910
Цена на обратно изкупуване	7.1550

#### 10. Финансови приходи

	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Приходи от преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	8 844	5 644
Приходи от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	12	-
Печалба от сделки с финансови инструменти, държани за търгуване	2	9
Приходи от лихви от финансови инструменти, държани за търгуване	31	25
Приходи от инвестиции	<u>8 889</u>	<u>5 678</u>
Приходи от лихви от пари и парични еквиваленти	133	52
Приходи от дивиденди от публично търгувани ценни книжа, държани за търгуване	8	26
<b>Финансови приходи</b>	<u>9 030</u>	<u>5 756</u>

### 11. Финансови разходи

	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Разходи от преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	(12 053)	(4 513)
Разходи от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	(15)	(1)
Загуба от сделки на финансови инструменти, държани за търгуване	-	(6)
<b>Финансови разходи</b>	<b>(12 068)</b>	<b>(4 520)</b>

### 12. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Годишното възнаграждение за Банката депозитар Юробанк и Еф Джи България АД, където се съхраняват активите на фонда за 2008 г. е 1 329.68 лв. (2007 г. 746.41 лв.).

### 13. Движение на нетната стойност на активите

Показател	Дялове по номинал '000 лв	Резерви от емитиране '000 лв	Промяна в нетните активи от предходен период '000 лв	Промяна в нетните активи за текущия период '000 лв	Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове '000 лв
Салдо към 1 януари	6 241	115	1 141	-	7 497
Емитиране	712	5	-	-	717
Обратно изкупуване	(33)	(2)	-	-	(35)
Нетна загуба за периода	-	-	-	(3 202)	(3 202)
<b>Салдо към 31 декември</b>	<b>6 920</b>	<b>118</b>	<b>1 141</b>	<b>(3 202)</b>	<b>4 977</b>

През годината броят дялове в обръщение е както следва:

	2008		2007	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	624 116	10	-	-
Емитирани дялове	71 192	10	627 038	10
Обратно изкупени дялове	(3 275)	10	(2 922)	10
<b>Към 31 декември</b>	<b>692 033</b>	<b>10</b>	<b>624 116</b>	<b>10</b>

#### 14. Свързани лица

Фондът е свързано лице с УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД и Централна Кооперативна Банка АД.

##### 14.1. Сделки през годината

Приходи	2008 '000 ЛВ	
Приходи от лихви от Централна Кооперативна Банка АД	12	
Разходи	2008 '000 ЛВ	2007 '000 ЛВ
Разходи за възнаграждение на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД	154	94

##### 14.2. Салда в края на годината

Вземания	2008 '000 ЛВ	
Централна Кооперативна Банка АД	6	
	<hr/>	
	6	

Вземането е получено в пълен размер на датата на падеж на депозита 15 януари 2009 г.

Задължения	2008 '000 ЛВ	2007 '000 ЛВ
УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД	11	16
	<hr/>	<hr/>
	11	16

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2008, но не платена към края на годината такса за управление. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

#### 15. Условни активи, условни пасиви и поети задължения

Към Фонда не са отправяни правни искове през годината и Фондът няма поети задължения.

#### 16. Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Рискът в дейността по управлението на портфейла на ДФ ЦКБ Актив е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните. Спецификата при управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и

управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност, диверсификация на портфейла.

Управлението на риска в ДФ ЦКБ Актив, се извършва от УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

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

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

Съществен риск на този етап от развитието на Фонда е наличието на институционални инвеститори притежаващи значителен дял от дяловете в обращение на Фонда, чието групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове) Управляващото дружество предприема мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Фонда, чийто резултат е налице в началото на 2009 г., когато активите на фонда са увеличени с повече от 100 %.

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

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фондът, са посочени по-долу:

### 16.1. Кредитен риск

Общата балансова стойност на финансовите активи, изложени на кредитен риск, включва:

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв
Групи финансови активи – балансова стойност:		
Финансови активи държани за търгуване	3 340	4 880
Пари и парични еквиваленти	1 623	2 585
Търговски и други вземания	25	48
	<hr/> 4 988	<hr/> 7 513

Фондът редовно следи за навременното получаване на дължимите парични потоци, като информацията се използва за анализ на кредитния риск на контрагентите.

Ръководството на Управляващото дружество счита, че в съществената си част от гореспоменатите финансови активи са финансови активи с висока кредитна оценка.

Кредитният риск относно парични средства се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и наблюдението върху тях (финансови отчети и текущи новини) не показва наличие на рискове, които могат да доведат до загуби за Фонда.

Извършените наблюдения и анализи върху емитентите не показват сигнали за влошаване на тяхното икономическо състояние, което да не е отчетено и свързаната с това невъзможност за плащане частично или изцяло на техните облигационни задължения. Плащанията за лихви и главници за 2008 г. са извършвани изцяло и в срок.

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

Фондът не държи към 31.12.2008 г. финансови активи, които са просрочени, както и няма финансови инструменти по които да е придобило собственост върху обезпечението.

## 16.2. Ликвиден риск

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД следва задълженията произтичащи от Наредба 25 на КФН - изискванията на чл. 51 за минималните ликвидни средства, с които Фонда трябва постоянно да разполага.

За да се избегнат ликвидни проблеми се извършва контрол, следене и оценка на ликвидността и паричните потоци на Фонда, като се предприемат и активни действия като поддържане на депозит "на виждане", краткосрочни депозити до 3 месеца и др.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение. Управляващото дружество счита използването на друга база – седмична, месечна или друга за нефункционално предвид възможността за предявяване на дялове за обратно изкупуване всеки работен ден в който офисите на Банката-дистрибутор работят.

При констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица: лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите.

През отчетния период ликвидните средства са били над 10 на сто от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Фондът не е бил изложен на съществено намаляване на ликвидните му средства.

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

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

Всички пасиви на Фонда са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 1 месец.

Към 31 декември 2008 г. задълженията на фонда възлизат на 10 790 лв, дължими към Управляващото дружество и банката депозитар за указваните от тях услуги и са погасени изцяло в началото на 2009 г.

### 16.3. Пазарен риск

За следенето на пазарния риск ежедневно се изчислява модифицирана дюрация, стандартно отклонение на портфейла и коефициент на Шарп. Предвид липсата на обеми, сделки и котировки на пазара на облигациите следва да се има предвид, че статистическите модели за измерване на риска могат да не измерват риска адекватно както при един активен пазар.

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

За периода от създаване на фонда до 31.12.2008 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е препенено като необходими и целесъобразно извършването на хеджиране на риска

За избягване на риска от концентрация, Управляващото дружество се стреми да спазва заложените ограничения за инвестиране на активите на Фонда. Поради силния спад на нетната стойност на активите, дължаща се на спада на пазарните оценки на ценните книжа, Фондът има три действащи програми програми по чл. 196, ал. 14 от ЗППЦК за привеждане на активите в съответствие със законовите изисквания:

- надвишено ограничение по чл. 196, ал. 2 от ЗППЦК - инвестиране на повече от 20 на сто от активите на Фонда в депозит в Юробанк И Еф Джи България АД;
- надвишено ограничение по чл. 195, ал. 2 от ЗППЦК - инвестиране на повече от 10 на сто от активите на Фонда в следните ценни книжа:
  - Болкан енд сий пропърти АДСИЦ
  - Холдинг Варна АД

Посочените три програми следва да се считат за изпълнени и активите на Фонда приведени в съответствие със законовите изисквания на 26.01.2009 г. в следствие на значителна продажба на дялове от Фонда и съответното увеличение на активите му.

#### 16.3.1. Ценови риск

Основния ценови риск за Фонда е свързан с инвестициите в капиталови ценни книжа. Справедливата стойност на тези финансови инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността на Фонда. Анализът на чувствителността се основава на анализ на дневното и годишно стандартно отклонение на Фонда съпоставен с дневното и годишно стандартно отклонение на доходността във инвестиция в основния борсов индекс SOFIX.

Показател	2008	
	ЦКБ Актив	SOFIX
Дневно стандартно отклонение	1.32 %	2.40 %
Годишно стандартно отклонение	20.74 %	37.87 %

#### 16.4 Валутен риск

Ръководството на Управляващото дружество счита, че при сега действащия Валутен Съвет в България и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на значими последици от промяна на валутните курсове, тъй като инвестициите и транзакциите му са основно деноминирани в български лева или евро.

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

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Евро (EURO)	240	267
Нова румънска лея (RON)	11	34
	<hr/>	<hr/>
	251	301

#### 16.5 Лихвен риск

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

Приходите от лихви формират 1.82 % от приходите за отчетния период. Лихвоносните активи притежавани от фонда, могат да се разделят в две категории за целите на анализа на лихвения риск: корпоративни облигации и парични инструменти.

##### 16.5.1 Корпоративни облигации

Корпоративните облигации към 31.12.2008 г. са 6.74 % от активите на Фонда.

Притежаваните корпоративни облигации мога да се разделят на два вида с постоянен и плаващ лихвен процент. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31.12.2008 г. по всяка една облигация

Облигации	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Петрол АД	XS0271812447	8.375%	8.375%
КаупthingBank	XS0309095262	5.25 %	5.25 %
Хлебни Издания АД	BG2100011084	6 м. EURIBOR + 3,3 %, но не по-малко от 7 %	7 %

Единствено облигациите на Хлебни Издания АД са чувствителни към промяната на 6 м. EURIBOR. Анализът на 6 м. EURIBOR показват тенденция за намаляване, като задържане на ниво под 4 %, каквото е и предположението на Управляващото дружество ще запази лихвените приходи на дружеството на нивата от 2008 г.

##### 16.5.2 Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност (виж ликвиден риск) 33.04 % от активите на фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити до 4 месеца.

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

	2008 Процент	2007 Процент
Разплащателни сметки	1.55 %	8.29 %
Депозити	79.74 %	59.85 %
Облигации	18.71 %	31.86 %
	100.00 %	100.00 %

Видно от информацията начислените лихви по разплащателни и депозитни сметки са 81.29 % от начислените приходи от лихви.

Анализът на макроикономическата среда, общия недостиг на ликвидни средства и по-специално лихвената статистика за банковия сектор показват трайна тенденция в България за увеличение на лихвените нива, поради което може да се предположи, че приходите от лихви по депозити и разплащателни сметки ще се запазят и през 2009 г. В средата на януари месец 2009 г. договорените лихви по разплащателните сметки в Банката депозитар са значително увеличени, което е още едно основание да се счита че лихвените приходи от този тип финансови активи ще се запази, и е твърде вероятно да се увеличи през 2009 г.

#### **17. Политика и процедури за управление на нетната стойност на активите принадлежащи на инвеститорите**

Целите на Управляващото дружество по отношение на управлението на нетната стойност на активите принадлежащи на инвеститорите са:

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

Управлението на нетната стойност на активите принадлежащи на инвеститорите – използването и за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на Управляващото дружество в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Фонда, под наблюдението на отдел "Вътрешен контрол", отдел „Анализ и управление на риска“ и активното взаимодействие с отдел "Счетоводство" съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

#### **18. Събития след датата на баланса**

На 26.01.2009 г. са емитирани 962 080 дяла на Фонда с номинална стойност на дял 1 лв. Увеличението на емитираните дяловете спрямо 2008 г. е с над 139 %.

В средата на месец януари 2009 г., УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД постигна споразумение с банката депозитар за значително увеличение на лихвените проценти по разплащателните сметки на Фонда.



**Допълнителна информация съгласно чл. 73г, ал.1, т. 6, букви "а" – "д" от Наредба № 25 от 2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове към 31.12.2008 г.  
на ЦКБ Актив ДФ**

**I. Информация относно програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление.**

ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, като дружество и управляващо дейността на ДФ ЦКБ Актив не е приемало програма за добро корпоративно управление.

Дяловете на ДФ ЦКБ Актив се търгуват на Неофициалния пазар на други ЦК на Българска фондова борса АД (БФБ). Съгласно Кодекса за добро корпоративно управление, само емитентите които са допуснати за търговия на "Официален пазар", "Пазар на акции" – сегменти "А" и "В" са задължени да приемат и прилагат програма за добро корпоративно управление. Въпреки това в дейността си по управление на ДФ ЦКБ Актив, Управляващото дружество се съобразява с изискванията за препоръчително прилагане на принципите залегнали в Кодекса за добро корпоративно управление приет от БФБ.

В дейността си по управление на Фонда, УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД защитава правата на притежателите на дялове от Фонда, като спазва нормативната уредба, Правилата и Проспекта за публично предлагане на дялове на Фонда, като осигурява равнопоставеното упражняване на правата на инвеститорите:

- Право на обратно изкупуване;
- Право на информация;
- Право на ликвидационен дял при ликвидиране на Фонда.

Равноправното третиране на инвеститорите е основна цел на Управляващото дружество и се осигурява от правилното и своевременно прилагане на нормативните изисквания за дейността, както и едновременното информироване на инвеститорите относно настъпили или бъдещи събития, които могат да се явяват вътрешна информация свързани с дейността на Фонда или Управляващото дружество.

Отдел "Вътрешен контрол" стриктно следи за недопускане на търговия с вътрешна информация. От най-съществено значение за равнопоставеността на инвеститорите е разкритата информация която съдържа:

- Финансовите резултати и постигнатата доходност, която се предоставя на КФН, БФБ и сайта на Фонда;
- Годишния одит се извършва от независим одитор, за да се даде външна независима оценка за начина по който са изготвени и представени финансовите отчети;
- Документите на Фонда, като проспекта за публично предлагане на ценни книжа (пълен и кратък) са свободно достъпни в офисите където се осъществяват сделки с дяловете на Фонда, както и на сайта на управляващото дружество [www.ccbam.bg](http://www.ccbam.bg). На посочения сайт
- се публикуват и друга информация свързана с Фонда като подаваните месечни, тримесечни и годишни отчети към компетентните органи.

Основен приоритет в дейността на Управляващото дружество е осигуряването на изгода за инвеститорите, чрез получаване на доход, при заложеното ниво на риск за Фонда. Въпреки че постигането на високи финансови резултати е приоритет за всяко дружество, Управляващото дружество изпълнява и своите отговорни задължения по поддържането на ликвидност, капиталова адекватност и другите нормативни изисквания относно инвестирането в активи за да не излага съзнателно на различните видове риск инвеститорите. Това търсено намаляване на риска за инвеститорите може да доведе до известно намаляване на доходността на Фонда, но способства за

постигане на стабилност и доходност при пазарни сътресения или други външни или вътрешни събития за Фонда, които биха били от значение за дейността му.

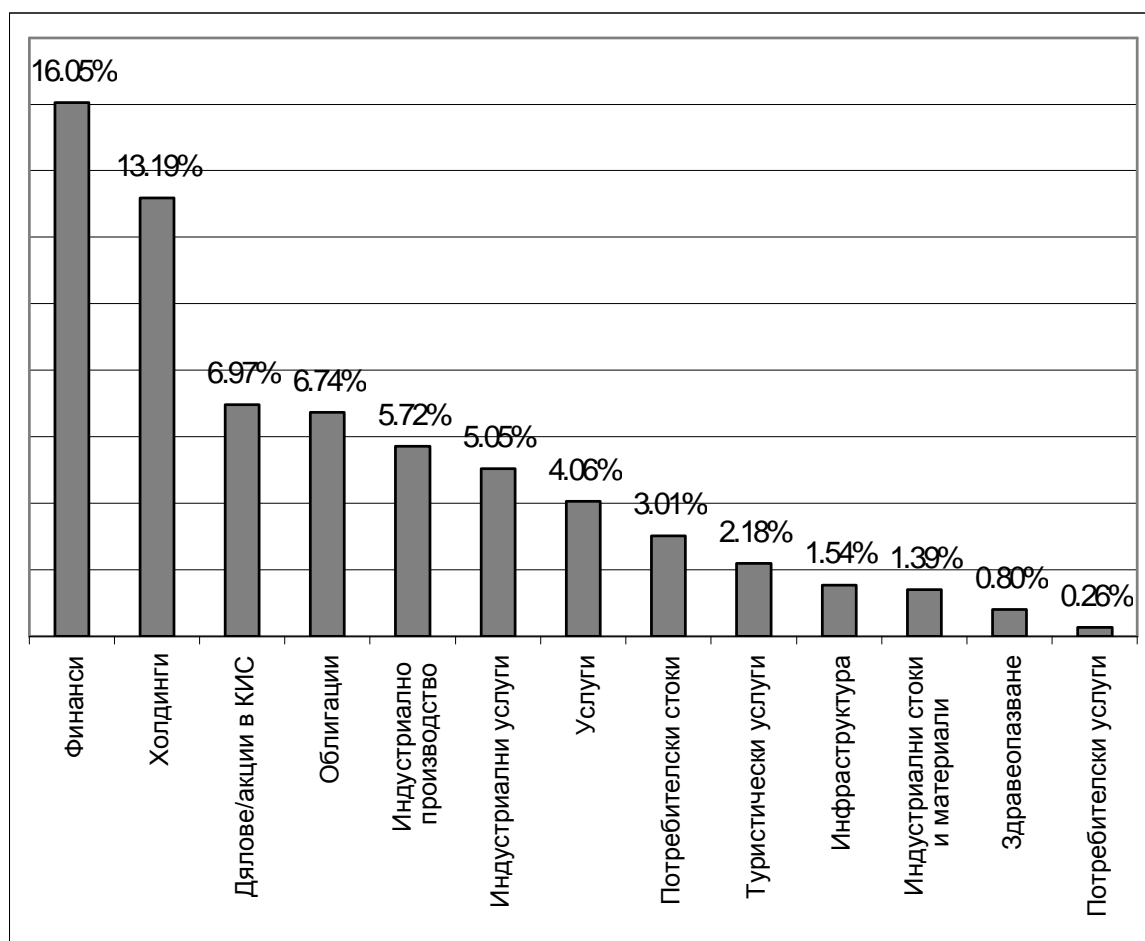
II. ЦКБ Актив ДФ не е инвестирало част от активите си по реда на чл. 197, ал. 3 ЗППЗК, поради което Управляващото дружество не е спирало да събира такси за продажба и обратно изкупуване за сметка на активите на договорния фонд.

III. Допълнителна информация за брой дялове, нетна стойност на дял, обем и структура на портфейл и промените през периода, отчетени приходи и разходи и друга изискуема информация

1. Обем и структура на инвестициите в портфейла на ЦКБ Актив ДФ към 31.12.2008 г.

Актив/Емитент	Стойност лева	Дял в портфейла (%)	Дял в НСА (%)
Парични средства по ледова разпл. сметка	108 913	2.18%	2.19%
Парични средства по еурова разпл. сметка	4 788	0.10%	0.10%
Депозити в лева (с начислена лихва)	1 534 019	30.76%	30.82%
Акции	2 656 292	53.25%	53.37%
Дялове/акции в КИС	347 435	6.97%	6.98%
Облигации	336 101	6.74%	6.75%
	<u>4 987 548</u>	100.00%	100.22%

Притежаваните ценни книжа по секторен признак са:



### Промени в структурата на портфейла, настъпили през отчетния период

Най-значимите покупки на ценни книжа за Фонда през 2008 г. са

Борсов код	Емитент	Покупна стойност в лв.
5V2	Холдинг Варна А АД	483 375
5H4	Болкан Енд Сий Пропръртис АД	482 177
6C3	ИД Капман капитал АД	108 000
Y40A	Облигации Хлебни изделия	80 088
SKY.VI	Sky Europe Holding AG	60 415
4KU	Каучук АД	62 139
6AS	Холдинг Асенова Крепост	55 000
5MB	Монбат АД	36 898
E4A	Енемона АД	24 763
3NB	Неохим АД -Димитровград	19 139

Най-съществената продажба на ценни книжа от активите на Фонда е продажбата в началото на 2008 г. на 1 560 бр. акции на Оловно цинков комплекс АД – Кърджали за 141 664 лв.

	31.12.2008		30.09.2008		30.06.2008		31.03.2008		31.12.2007	
	Стойност лева	Дял (%)	Стойност лева	Дял (%)	Стойност лева	Дял (%)	Стойност лева	Дял (%)	Стойност лева	Дял (%)
Парични средства по разпл. сметка в лева	108 913	2.18%	209 804	3.54%	513 912	7.64%	194 394	3.06%	109 137	1.45%
Парични средства по разпл. сметка в евро	4 788	0.10%	24 142	0.41%	26 213	0.39%	26213	0.41%	26 213	0.35%
Депозити *	1 534 019	30.76%	2 549 827	43.05%	2 379 621	35.36%	2 214 461	34.88%	2 455 211	32.68%
Дългови ценни книжа	336 101	6.74%	292 337	4.94%	282 969	4.21%	242 943	3.83%	240 990	3.21%
Акции	2 656 292	53.25%	2 281 469	38.51%	2 778 737	41.30%	3 448 269	54.31%	4 452 346	59.26%
Дялове/ Акции в КИС	347 435	6.97%	478 113	8.07%	559 980	8.32%	206 612	3.25%	152 740	2.03%
Права	-	-	-	-	-	-	15 689	0.25%	33 593	0.45%
Вземания	-	-	87 925	1.48%	187 094	2.78%	585	0.01%	42 557	0.57%
	4 987 548	100.00%	5 923 617	100.00%	6 728 526	100.00%	6 349 166	100.00%	7 512 787	100.00%

Таблицата представя движението на активите на фонда по тримесечие. Сумата на депозитите е представена заедно с начислената лихва.

В края на 2007 г. ЦКБ Актив ДФ участва в няколко първични публични предлагания. Съгласно правилата на Фонда придобитите акции, се завеждат като вземане до записването им в ЦД АД. Аналогично се отчитат и придобитите права. През 2008 отчитаните като вземане акции и права, бяха признати в портфейла на Фонда като ценни книжа.

- Енемона АД – 1474 бр. акции
- Билборд АД – 985 бр. акции
- Сила Холдинг АД – 875 бр. права
- Трансгаз АД Румъния - придобитите права през 2007 г. от първичното публично предлагане на, бяха упражнени през 2008 г., с което Фондът придоби 185 бр. акции.

През третото тримесечие Фондът записа съгласно правилата за оценка на активите акциите от увеличението на капитала на Холдинг Пътища АД, които през четвъртото тримесечие бяха свободни за търгуване. Фондът също така придоби акциите от увеличението на капитала на Билборд АД, Момина Крепост АД и Мостстрой АД.

Промените в портфейла през четвъртото тримесечие са следствие на:

- Увеличаване на броя притежавани облигации, и получени лихвени плащания по притежавани облигации;
- Намаляване на паричните средства на Фонда вследствие извършени инвестиции в ценни книжа.

2. Промените в състоянието на активите в рамките на отчетния период, включващи приходи от инвестиции; други приходи; разходи за управление; такса за обслужване на банката депозитар; други плащания и данъци; нетни приходи; разпределение на дохода и инвестиции на този доход; промени в капитала; нарастване или спад на инвестициите и всички други промени, които са се отразили на стойността на активите и пасивите.

Отчетените разходи от Фонда през периода са както следва:

Разходи	Стойност в лева				Общо за 2008 г.
	01.10.2008- 31.12.2008	01.07.2008- 30.09.2008	01.04.2008- 30.06.2008	01.01.2008- 31.03.2008	
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти	3 877 032	2 387 418	2 171 064	3 617 422	12 052 936
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	17	-	126	-	143
Разходи по валутни преоценки	3723	3 531	2 261	4 937	14 452
Други финансови разходи	33	15	24	38	110
Разходи за външни услуги	32 873	40 856	40 241	50 690	164 660
- разходи за управление	31 757	40 387	39 895	42 341	154 380
- разходи за банката депозитар	266	319	346	399	1 330
- разходи за одиторско възнаграждение	-	-	-	7 200	7 200
- други административни разходи	850	150	-	750	1 750
	<u>3 913 678</u>	<u>2 431 820</u>	<u>2 213 716</u>	<u>3 673 087</u>	<u>12 232 301</u>

За периода приходите на Фонда възлизат на 9 030 030 лв., като тяхната структура може да се представи чрез следната таблица:

Приходи	Стойност лева				Общо за 2008 г.
	01.10.2008- 31.12.2008	01.07.2008- 30.09.2008	01.04.2008- 30.06.2008	01.01.2008- 31.03.2008	
Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	2 930 148	1 754 341	1 667 842	2 491 777	8 844 108
Приходи по операции с финансови активи и инструменти	-	191	64	1 411	1 666
Приходи от валутни операции	2 973	3 263	2 675	3 366	12 277
Приходи от лихви	47 546	47 705	36 724	31 944	163 919
Приходи от дивиденди	-	179	7 881	-	8 060
	<u>2 980 667</u>	<u>1 805 679</u>	<u>1 715 186</u>	<u>2 528 498</u>	<u>9 030 030</u>

Движението на дяловете (емитиране и обратно изкупуване) през 2008 г. може да се представи чрез следната таблица.

	<b>Брой</b>
<b>Дялове към 31.12.2007 г.</b>	624 116
Емитирани дялове	71 192
Обратно изкупени дялове	(3 275)
<b>Дялове в обръщение към 31.12.2008 г.</b>	<u>692 033</u>

**3. Сравнителна таблица с информация към края на всяка финансова година за общата стойност на нетните активи и нетна стойност на един дял**

<b>Показател</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
	<b>лева</b>	<b>лева</b>
Обща стойност на нетните активи	4 976 758	7 496 512
Нетна стойност на активите на един дял	7.1915	12.0114

За целите на представяне на информацията съгласно изискванията на МСФО нетната стойност на активите на Фонда и нетната стойност на активите на един дял посочени по-горе са изчислени към 31.12.2008 г. и 31.12.2007 г.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял е определена към 30.12.2008 г. и 28.12.2007 г.

<b>Показател</b>	<b>30.12.2008</b>	<b>28.12.2007</b>
	<b>лева</b>	<b>лева</b>
Обща стойност на нетните активи	4 976 409	7 496 960
Нетна стойност на активите на един дял	7.1910	12.0121

**4. Нетен финансов резултат**

Нетният финансов резултат към 31.12.2008 г. е загубва в размер на 3 202 271 лв.

**5. Разпределение на дохода и инвестиции на този доход**

През 2008 г. има 3 275 обратно изкупени дяла. През 2008 г. е отчетена отрицателна доходност, която се разпределя съразмерно на притежателите на дялове във Фонда

**6. Промени в нетните активи**

Промените в нетните активи на Фонда са резултат от промените на активите и пасивите, които са посочени в т. 1 и 2.

- 7. Основни промени, които са се отразили на стойността на активите и пасивите:**
- Извършените инвестиции през 2008 г. показани в т.1;
  - Ефектът на световната финансова криза регистриран и на БФБ АД където се търгува основната част от притежаваните ценни книжа на Фонда - значителни намаления на цените на финансовите инструменти, както и значително намалялата ликвидност на пазара на финансови инструменти;
  - Увеличение на броя дялове на Фонда.
- 8. Управляващото дружество не е извършвало сделки с деривативни инструменти по чл. 195, ал. 1, т. 7 ЗППЦК.**

Приложение №3  
 към чл.48, ал.1  
 (Изм. и доп. - ДВ, бр. 106 от 2006 г.)

**Отчет за ликвидността  
 към 31.12.2008  
 на ДФ ЦКБ Актив**

Този отчет е съставен съгласно Наредбата за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове. Известни са ни и носим лична отговорност за верността на данните и за съответствието на отчета с правилата за отчитане на ликвидността съгласно наредбата.

Дата: 28.01.2009 г


Изпълнителен директор: Георги Константинов  
 (име)

Изпълнителен директор: Сава Стойнов  
 (име)

Главен счетоводител: Димитър Михайлов  
 (име)

Съставител: Димитър Михайлов, ръководител  
 финансово-счетоводен отдел  
 (име, длъжност)

(печат)  
 (подпис)  
 (подпис)  
 (подпис)  
 (подпис)  
 (подпис)



**А. Таблица за отчитане на краткотрайните активи в левове**

Активи	Балансова стойност на активите към 31.12.2008	Преоценени стойности на активите към 31.12.2008
1	2	3
I. Позиция активи		
1. Касова наличност в левове		
2. Касова наличност във валута		
3. Банкови сметки в левове, в т. ч.:	1618 046	1515 558
3.1. Безсрочни банкови влогове	108 913	108 913
3.2. Банкови влогове със срок до 3 месеца	1509 133	1406 645
4. Банкови сметки във валута, в т. ч.:	4 788	4 788
4.1. Разплащателни сметки	4 788	4 788
4.2. Депозити до 3 месеца		
5 (изм. - ДВ, бр. 106 от 2006 г.) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които имат пазарна цена	3339 828	3268 492
6. Държавни ценни книжа (отм. - ДВ, бр. 106 от 2006 г.)		
7. Краткосрочни вземания	24 886	24 886
II. Общо съгласно чл. 51, ал. 1, т. 1 (1+2+3+4+5+6+7)	<b>4987 548</b>	<b>4813 724</b>
III. Общо съгласно чл. 51, ал. 1, т. 2 (1+2+3.1+3.2+4.1+4.2+6)	<b>1622 834</b>	<b>1520 346</b>



Приложение №3  
 към чл.48, ал.1  
 (Изм. и доп. - ДВ, бр. 106 от 2006 г.)

46

**Б. Таблица за отчитане на текущите задължения, в левове**

Текущи задължения	до 1 месеца	от 1 до 3 месеца	от 3 до 12 месеца
I. Позиция текущи задължения			
1. Получени заеми			
2. Задължения	10 790	0	0
2.1. (доп. - ДВ, бр. 106 от 2006 г.) Задължения, свързани с участия, с изключение на задължения, свързани с участие в увеличението на капитала на публични дружества			
2.2. Задължения към бюджета			
2.3. Задължения по осигурителни вноски			
2.4. Задължения към персонала			
2.5. Задължения към управляващото дружество	10 675		
2.6. Задължения към членовете на управителния и контролния орган			
2.7. Задължения към банката депозитар	101		
2.8. Други задължения, в т. ч. лихви по заеми	14		
II. Обща сума	10 790		
III. Обща сума по групи	10 790	0	0
IV. Коригиращи тегла	1	0.50	0.25
V. Претеглени суми по групи ( III x IV)	10 790	0	0
VI. Претеглена обща сума (сбор от сумите по V)	10 790		

**В. Сравнителна справка за ликвидните средства**

1	2
I. Съотношение съгласно чл.51, ал.1	
1. По т.1	
1.1. Действителна стойност (А.П / Б. VI)	446.13
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1 - 1.2)	
а) положителна	445.13
б) отрицателна	0.00
2. По т. 2	
2.1. Действителна стойност (А. III / Б. VI)	140.90
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1 - 2.2)	
а) положителна	140.20
б) отрицателна	0.00

към 31.12.2008  
 на ДФ ЦКБ Актив

47

Справка № 1

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Наименование на КИС: ЦКБ АКТИВ  
 Отчетен период: към 31.12.2008

ЕНК по БУЛСТАТ: 175283669

АКТИВИ	Периоден период		Собствен капитал и пасиви	Периоден период	
	Текущи	Преходни		Текущи	Преходни
	I	2		I	2
<b>А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			<b>А. СОВЕСТЕН КАПИТАЛ</b>		
1. Ценни книжа, в т.ч.:			<b>Б. РЕЗЕРВИ</b>		
акции			1. Резерви от последвали сделки на активи и пасиви	117888	114541
дългови			2. Резерви от последвали сделки на активи и пасиви		
2. Други финансови инструменти			3. Общи резерви		
<b>Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			<b>В. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ</b>		
1. Парични средства в каса	113701	135356	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	117888	114541
2. Парични средства по безсрочни депозити	1509133	2450000	неразпределена печалба	1140811	
3. Парични средства по срочни депозити			неизвършена работа		
4. Блокирани парични средства			2. Текуща печалба (загуба)	-3202271	1140811
<b>В. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ</b>	1622834	2385398	<b>ОБЩО ЗА ГРУПА А</b>	4976758	7496512
1. Ценни книжа, в т.ч.:			<b>Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>		
акции	2992392	4510873	1. Задължения, свързани с дивиденди		
дългови	2066292	4236298	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	10790	16275
заставни	356101	33593	към банкови депозити	101	143
други			към управително дружество	10675	16132
2. Инструменти по паричния пазар			към кредитни институции		
3. Дългове на колективни инвестиционни системи	347435	368796	3. Задължения към контрагенти	14	
4. Деривативни финансови инструменти			4. Задължения, свързани с възвращаване		
5. Блокирани			5. Задължения към осигурителни предприятия		
6. Други финансови инструменти			6. Дължими задължения		
<b>Общо за група Б</b>	3339828	4879669	7. Задължения, свързани с емитиране		
<b>Г. НЕ-ФИНАНСОВИ АКТИВИ</b>			8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
1. Вземания, свързани с лехи	24886	52111	9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		
2. Вземания по сделки с финансови инструменти			10. Други		
3. Вземания, свързани с емитиране			<b>Общо за група Г</b>	10790	16275
4. Други			<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б</b>	10790	16275
<b>ИВ. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ</b>					
<b>Общо за група ИВ</b>	24886	42457			
<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Г</b>	4987548	7512787			
<b>СУМА НА АКТИВА</b>	4987548	7512787	<b>СУМА НА ПАСИВА</b>	4987548	7512787

Дата: 16.01.2009

Съставител: Димитър Михайлов

Рководител: Георги Константинов

Рководител: Саша Стоянов



48  
 Страница № 2

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ  
 Отчетен период: към 31.12.2008

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283669

РАЗХОДИ	Текущ период		Преходен период	ПРИХОДИ		Преходен период	
	1	2		1	2	1	2
а				а			
А. Разходи за дейността				А. Приходи от дейността			
I. Финансови разходи				I. Финансови приходи			
1. Разходи за лихви				1. Приходи от дивиденди	8059		26250
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	12053078	4519195	4519195	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	8845775		5652824
3. Разходи, свързани с валутни операции	14453	1436	1436	3. Приходи, свързани с валутни операции	8844109		5644206
4. Други	203	106	106	4. Приходи от лихви	163919		76755
5. Други				5. Други			
Общо за група I	12067734	4520737	4520737	Общо за група I	9030030		5756292
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	(3037704)			НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ			1235555
II. Нефинансови разходи				II. Нефинансови приходи			
1. Разходи за материали							
2. Разходи за външни услуги	164567	94744	94744				
3. Разходи за амортизация							
4. Разходи, свързани с възнаграждения							
5. Други							
Общо за група II	164567	94744	94744	Общо за група II			
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	(164567)	(94744)	(94744)	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ			
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	12232301	4615481	4615481	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	9030030		5756292
В. Печалба преди облагане с данъци		1140811	1140811	В. Загуба преди облагане с данъци	3202271		
III. Разходи за данъци							
Г. Нетна печалба за периода (B-III)		1140811	1140811	Г. Нетна загуба за периода	3202271		
ВСИЧКО (Б+III+Г)	12232301	5756292	5756292	ВСИЧКО (Б+III+Г)	12232301		5756292



Дата: 16.01.2009

Съставител:.....  
 Димитър Михайлов

Ръководител:.....  
 Георги Константинов

Сара Стойков

49

Страница № 3

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПИРЕКИЯ МЕТОД  
 ЕИК по БУЛСТАТ:

175283669

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ  
 Отчетен период: към 31.12.2008

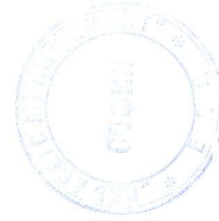
Наименование на паричните потоци	Текущ период			Преходен период			Нетен поток
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток	
<b>А. Парични потоци от основна дейност</b>							
а							
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	717200	34493	682707	6419710	37452	6382258	
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви							
Плащания при разпределения на печалби							
Парични потоци от валутни операции и променки							
Други парични потоци от основна дейност							
<b>Всичко парични потоци от основна дейност (А):</b>	717200	34493	682707	6419710	37452	6382258	
<b>Б. Парични потоци от инвестиционна дейност</b>							
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	152672	1778514	(1625842)	740440	4531769	(3791329)	
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи Лихви, комисиони и др. подобни	143082	111	142971	73296	98	73198	
Получени дивиденди	7932		7932	26250		26250	
Парични потоци, свързани с управлявано дружество		160027	(160027)		104424	(104424)	
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		1372	(1372)		603	(603)	
Парични потоци, свързани с валутни операции		27	(27)				
Други парични потоци от инвестиционна дейност							
<b>Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):</b>	303686	1940051	(1636365)	839986	4636894	(3796908)	
<b>В. Парични потоци от неспециализирана дейност</b>							
Парични потоци, свързани с други контрагенти							
Парични потоци, свързани с текущи активи							
Парични потоци, свързани с възвръщания							
Парични потоци, свързани с данъци							
Други парични потоци от неспециализирана дейност		8858	(8858)				
<b>Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):</b>	0	8858	(8858)				
<b>Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)</b>	1020886	1983402	(962516)	7259696	4674346	2585350	
<b>Д. Парични средства в началото на периода</b>			2585350			0	
<b>Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.: по безсрочни депозити</b>			1622834			2585350	
			113701			135350	

Дата: 16.01.2009

Съставител: .....  
 Димитър Михайлов

Ръководител: .....  
 Георги Константинов

Ръководител: .....  
 Сава Стойков



Справка № 4 50

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ  
 Отчетен период: към 31.12.2008

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283669

( в лева )

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премнен резерв)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година							
Салдо към началото на предходния отчетен период							
Салдо в началото на отчетния период	6241160	114541			1140811		7496512
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	6241160	114541			1140811		7496512
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:							
емитиране	679170	3347					682517
обратно изкупуване	711920	5181					717101
	-32750	-1834					-34584
Нетна печалба/загуба за периода						-3202271	-3202271
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденди							
други							
2. Покриване на загуби							
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
5. Други изменения							
Салдо към края на отчетния период	6920330	117888			1140811	-3202271	4976758
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	6920330	117888			1140811	-3202271	4976758

Дата: 16.01.2009

Съставител: .....

Ръководител: .....

Ръководител: .....

Димитър Михайлов

Георги Константинов

Сава Стойнов

