



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Гарант

31 декември 2009 г.



Асетс Мениджмънт

СЪДЪРЖАНИЕ

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Доклад на независимия одитор	14
Отчет за финансовото състояние	16
Отчет за всеобхватния доход	17
Отчет за промени в капитала и резервите, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда	18
Отчет за паричните потоци	20
Пояснения към финансовия отчет	21
Приложение 1	46

Договорен фонд ЦКБ Гарант Годишен доклад за дейността 2009 г.

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

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

ЦКБ Гарант е договорен фонд организиран и управляван от Управляващото дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД) с разрешение № 715 – ДФ / 31 май 2007 г. от Комисията за финансов надзор (КФН).

Управляващото дружество започна публичното предлагане на дялове на ДФ ЦКБ Гарант на 03.07.2007 г. На 05.09.2007 г. нетната стойност на активите (НСА) на Фонда надмина 500 000 лв., което позволи да се изкупуват обратно дялове от фонда, както и задължи Управляващото дружество (УД) да изчислява ежедневно цена на обратно изкупуване на един дял.

Дяловете на Фонда са с номинал 10 лв., регистрирани за търговия на Българска Фондова Борса - София АД (БФБ) с борсов код MFEA (стар DFCCBG) и ISIN код на емисията BG9000009076.

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

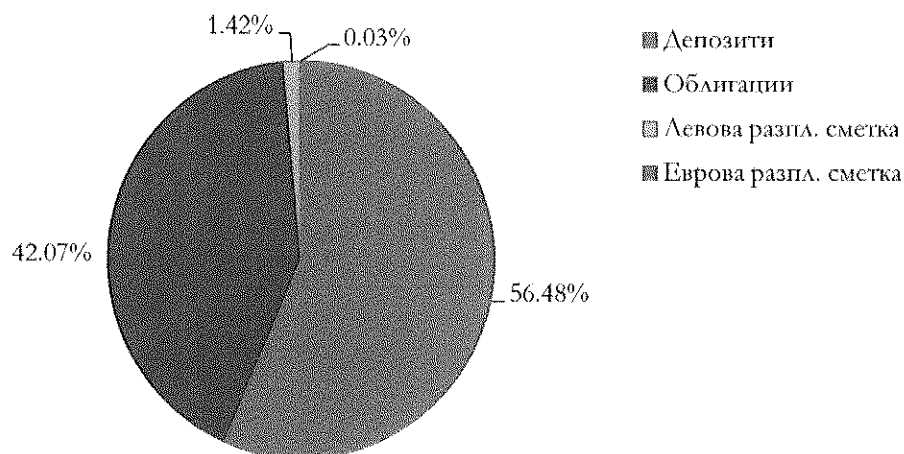
През отчетния период няма емитирани и обратно изкупени дялове. Продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва чрез мрежата от офиси на Централна Кооперативна Банка АД, за което УД е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда.

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Гарант за периода е положителен в размер на 91 843 лв. (2008 г. отрицателен в размер на 11 510 лв.).

Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 9 742 лв.
- годишно възнаграждение за банка депозитар – 135 лв.
- възнаграждение на одитори – 3 800 лв.
- други административни разходи – 1 086 лв.

Чрез следващата графика са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2009 г.



Валутна структура на активите на фонда е:

	31.12.2009		31.12.2008	
	Стойност в лева	Процент от активите	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в лева	608 246	58.78 %	605 740	64.40 %
Активи в евро	426 618	41.22 %	334 863	35.60 %

В следващата таблица е представен портфейлът от ценни книжа на Фонда към и съотношението им към общата стойност на активите.

Облигации	ISIN код	31.12.2009		31.12.2008	
		Сума (в лева)	% от активите	Сума (в лева)	% от активите
Бросс Холдинг АД	BG2100032064	39 652	3.83%	39 203	4.17%
Енемона АД	BG2100008056	9 094	0.88%	24 716	2.63%
Петрол АД	XS0271812447	63 601	6.15%	45 483	4.84%
Хипокредит АД	BG2100014062	42 296	4.09%	43 948	4.67%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	32 560	3.15%	41 707	4.43%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	32 231	3.11%	37 089	3.94%
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG2100041057	43 106	4.17%	40 982	4.36%
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	78 564	7.59%	71 336	7.58%
Аснова Крепост АД	BG2100002091	9 584	0.93%	-	-
Финанс Консултинг ЕАД – 2	BG2100013098	84 709	8.19%	-	-
Всичко:		435 397	42.07%	344 464	36.62%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	940 603
Стойност на активите към края на периода	1 034 864
Стойност на текущите задължения в началото на периода	859
Стойност на текущите задължения към края на периода	3 277
Общо приходи от дейността към края на периода	230 293
Общо разходи за дейността към края на периода	138 450
Балансова печалба към края на периода	91 843
Нетна стойност на активите към края на периода	1 031 587
Брой дялове в обръщение към края на периода	93 909
Последно изчислени съгласно нормативната уредба към 30.12.2008:	
Нетна стойност на активите на един дял	10.9829
Емисионна цена на един дял	11.0104
Цена на обратно изкупуване	10.9829

През 2009 г. се отбеляза стабилизиране на международните финансови пазари, съществени сигнали за излизане от финансовата криза и намаляване на лихвените равнища в развитите икономики. В същото време в България финансирането остана скъпо и трудно достъпно, като лихвените нива останаха на високи нива. ЦКБ Гарант, като договорен фонд с нискорисков профил инвестиращ приоритетно в депозити и дългови инструменти отчита значителен положителен финансов резултат, дължащ се на както се посочи високите лихвени проценти по депозити в сравнение с международните. За да се извлече максимална изгода от разполагаемите активи на фонда при запазване на ниско ниво на кредитния риск, инвестиционният консултант предприе действия за диверсификация и увеличаване на инвестициите в депозити и облигации, за сметка на свободните парични средства. Във връзка със спирането на плащания по облигации от някои емитенти на българският регулиран пазар (Фондът не притежава такива инвестиции), особено внимание се обръща на управлението на кредитния риск, като до края на 2009 г. всички вземания по депозити и облигации са получени изцяло. Освен диверсификация и анализ на емитентите, инвестициите се предприемат като се извършва оценка на връзката между лихвения процент/емитент/обезпечения по облигационна емисия.

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 следи за 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 значително над 10 на сто от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Фондът не е бил изложен на съществен риск от намаляване на ликвидните му средства.

Очакванията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е за запазване на броя дялове в ДФ ЦКБ Гарант, като не се очакват значими обратни изкупувания предвид типа на основните инвеститори във Фонда. Не се очаква и закупуване на значим брой дялове предвид състоянието във финансовия и реалния сектор на икономиката на страната, към края на 2009 г. Намаляване на ликвидността би настъпила след изтегляне на крупен институционален инвеститор.

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 на финансиране 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.

2. Структура на активите и пасивите

През отчетния период УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е изпълнявало своите задължения по Наредба 25 /чл. 52 – 54/ за следене и спазване на заложените ограничения и лимити за инвестиране на набраните средства. През периода не са констатирани нарушения на някое от нормативните изисквания и не са приемани програми за отстраняване на несъответствия.

Структурата на активите се наблюдава чрез заложените ограничения, с цел ограничаване на риска от концентрация. Риска от концентрация се следи ежедневно от инвестиционния-консултант и банката депозитар. Към 31.12.2009 г. Фондът няма превишени лимити от максимални стойности за инвестиране на активи.

Управляващото дружество не е поемало през 2009 г. ангажименти за извършване на капиталови разходи за дълготрайни материални активи за сметка на фонда. Всички действия по управлението на Фонда се извършват от Управляващото дружество, което не налага инвестиране от страна на Фонда на средства в материални или нематериални дълготрайни активи. Основната цел на ДФ ЦКБ Гарант е осигуряване на нарастване на вложените суми от инвеститорите във Фонда, чрез постигане на лихвен, преоценъчен и ефективен доход, при поддържане на минимален риск за инвеститора. Източниците на средства за постигане на основната цел са набраните от

емитиране на дялове средства, както и реинвестиране на получения от извършените инвестиции доход.

През отчетния период ДФ ЦКБ Гарант не е използвало кредити, като и в перспектива привличане на такива ресурси не се предполага. Към 31.12.2009 г. не се отчетат задбаланасово активи или пасиви, както и не са налице споразумения за финансираня.

3. Резултати от дейността

През 2009 г. не са налице изобичайни или спорадични събития, сделки или съществени икономически промени, които се отразяват съществено на размера на отчетените приходи или разходи за дейността на Фонда.

Отчетения резултат от дейността за периода е 91 843 лв. Основната причина за отчетане на положителния финансов резултат се дължи на известното възстановяване на преоценъчната стойност на някои позиции по които бе отчетено намаление през 2008 г. и повишените лихвени проценти които финансовите институции запазиха през 2009 г. за да привлекат финансиране.

ДФ ЦКБ Гарант 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, ЦД, одиторско предприятие). Тези разходи са постоянни и са запазени като суми съпоставено с извършените през 2008 г.

През следващият отчетен период УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД предполага запазване или леко намаляване на лихвените равнища в зависимост от предприетите от правителството мерки за подпомагане на реалната икономика и от това какво ще е развитието на конкуренцията на депозитния пазар между банките. Повишеното ниво на кредитен риск на финансовите пазари е още една причина за запазване на лихвените равнища, но от друга страна това може да доведе до намаляване на справедливата стойност на финансовите инструменти, ако някои емитенти изпаднат в неплатежоспособност или забавяне на лихвени или главнични плащания.

Липсата на ликвидност в цялост на пазара на дългови инструменти и в частност по някои от притежаващите от фонда дългови инструменти налагат използването на оценъчни техники като метода на дисконтираните парични потоци. При използването на тази техника за оценка са прилагат еднообразни правила за оценка на риска на всеки емитент в зависимост от различни характеристики приети за съществени от инвестиционният консултант и лицето отговарящо за анализа и управлението на риска на Фонда. Използването на оценъчни техники, не може да даде реалната пазарна стойност на ценните книжа и как те са оценени от пазара. Въпреки това наблюденията показват, че предприетите методи за оценка значително се приближават до пазарната им оценка, когато има сделки с такива инструменти.

4. Основни рискове пред които е изправен ДФ ЦКБ Гарант

Управлението на портфейли на договорни фондове налага прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск.

Процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла са в основата на активните действия по управлението на рисковете. УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД извършва управлението на рисковете в ДФ ЦКБ Гарант, което се извършва и 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 наблюдение, измерване, управление и контрол на рисковете.

Дейността на отдел "Анализ и управление на риска" се извършва ежедневно, като се спазват нормативните изисквания и вътрешните правила за управление на риска.

Съществени рискове:

Наличието на крупни инвеститори, чието изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на **ликвидния риск** (евентуално забавяне или невъзможност за изплащане на задължението по обратно изкупените дялове), Управляващото дружество продължава да инвестира в дългови инструменти, които имат съответното търсене на регулирания пазар за обемите притежавани от Фонда, като по този начин в разумен срок и без предполагаемо отчитане на загуби вследствие на бързото продаване ще могат да се покрият задълженията на Фонда. Инвестиционният консултант при инвестиране на активите на фонда оценява паричните потоци (разположение във времето, обем, кредитен риск на емитента), така че да отговарят на поставените цели за поддържане на ликвидност и минимизиране на риска, както от невъзможност или забава за получаване на паричните потоци, така и от адекватно разпределение на паричния поток във времето, не само за целите на посрещане на плащания по обратно изкупуване на дялове, но и за плащания по оперативни разходи.

Лихвен риск. Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в краткосрочен и средносрочен план няма да бъде извършено съществено намаляване на лихвените равнища достигнати към 31.12.2009 г.

Инвеститорите във Фонда не са изложени на **валутен риск** към 31.12.2009 г., поради факта, че всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева или евро. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация, а и правителството чрез своите изказвания гарантира запазването на валутния борд и валутния курс лев към евро.

Кредитният риск (риск от невъзможност да се изпълнят парични задължения) според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е редуцирало до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на

инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политически условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск, който през 2009 г. нарастна в резултат на пренасянето на финансовата криза в реалната икономика.

Към 31.12.2009 г. главниците по притежаваните облигации са оценени на 428 829 лв, а дължимите лихвени плащания по тях са 6 567 лв. Към края на периода всички плащания по притежаваните облигации /плащания по главници и лихвени плащания/ са получени изцяло, което към момента показва една правилна оценка на кредитния риск на емитентите, в които е инвестирано.

Облигации	ISIN код	Сума (в лева)	Падеж
Бросс Холдинг АД	BG2100032064	39 652	31.08.2011
Енемона АД	BG2100008056	9 094	20.05.2010
Петрол АД	XS0271812447	63 601	26.10.2011
Хипокредит АД	BG2100014062	42 296	12.05.2011
Холдинг Варна АД	BG2100033062	32 560	18.10.2013
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	32 231	15.12.2013
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG2100041057	43 106	20.12.2011
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	78 564	09.06.2013
Асенова Крепост АД	BG2100002091	9 584	30.01.2015
Финанс Консултинг ЕАД – 2	BG2100013098	84 709	19.08.2016
Всичко:		435 397	

Кредитен риск може да възникне и от не получаване на инвестираните средства в депозити както и начислените лихви по тях. Всички плащания до момента свързани с депозити са получавани в срок и изцяло. Откриването на депозити се извършва след анализ за банката, в която ще се открие депозита и предложените лихвените условия. Сумите на депозитите, начислените лихви по тях, както и матуритетът им може да се види в приложението към настоящия отчет - допълнителна информация съгласно чл. 73г, ал.1, т. 3, т.4 и т.6.

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

II. Предвиждано развитие на Фонда

Неблагоприятната финансова тенденция в страната, доведе до намаляване на свободните ресурси на банките, ограничаване на кредитирането и съответното покачване на лихвените равнища по депозитите. Вижданията на УД са, че тази обстановка ще се запази и през 2010 г., като след средата на 2010 г. в зависимост от много фактори е възможно започване на постепенно намаляване на лихвените равнища и възстановяване и натоварване на икономиката на страната. В тази обстановка ДФ ЦКБ Гарант ще продължи своята дейност и през 2010 г. спазвайки заложената политика в Правилата и Проспекта на Фонда за инвестиране в лихвоносни

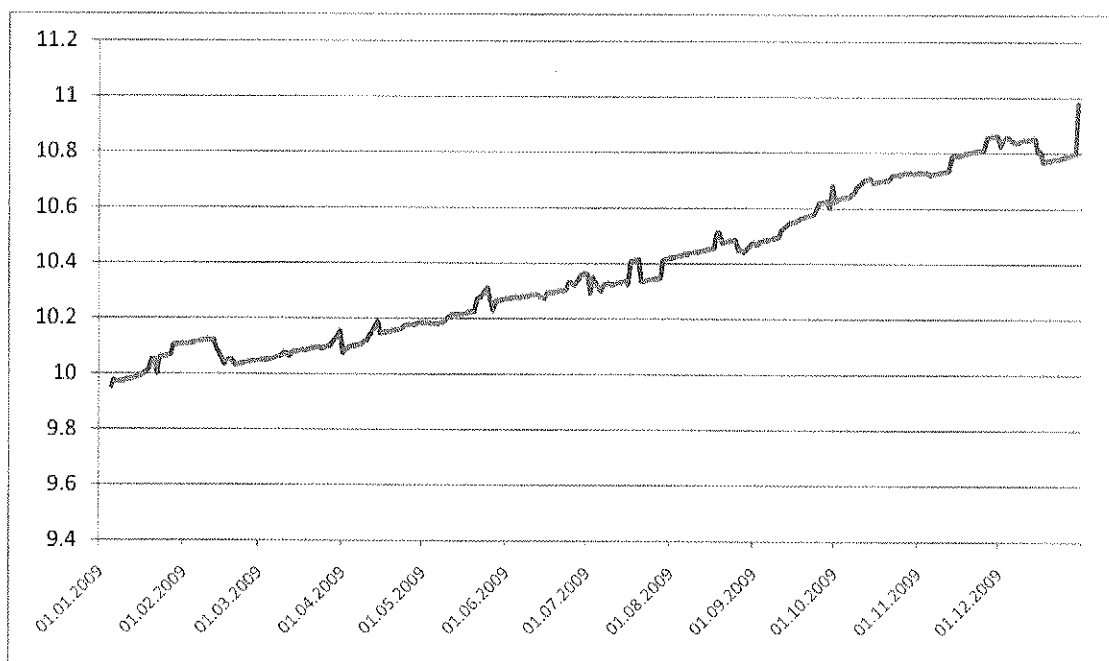
активи, като цел пред ръководството на Управляващото дружество и инвестиционния консултант е запазване и отчитане на подобни резултати като тези от 2009 г.

При запазване на обема привлечени средства и през 2010 г. и възможното им нарастване, ще продължи да се създава и поддържа такова съотношение на инвестициите в портфейла на фонда, което да отговаря на заложения рисков профил и търсената доходност, като стремежът е отново заемане на лидерски позиции по реализирана доходност в конкурентната среда на ниско рисковите колективни инвестиционни схеми на българския пазар, както през 2009 г.

Предвид все по трудното финансиране, състоянието на кредитния и реалния сектор на икономиката на страната, УД има намерение да запази броят на инвеститорите и техните дялове в ЦКБ Гарант, като служителите в сектор “Маркетинг” и директорите на УД положат и съответните усилия за привличането на нови инвеститори във Фонда.

III. Промени в цената на дяловете на Фонда

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



Както се вижда през 2009 г., нетната стойност на активите на един дял (НСАД) нараства със стабилни темпове, като отклоненията се дължат основно на промените на ценни книжа.

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 2010 г.

Няма настъпили такива събития.

V. Научноизследователска и развойна дейност

ЦКБ Гарант 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

ДФ ЦКБ Гарант няма клонова мрежа. За привличане на инвеститори УД 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 Гарант е в размер до 1 на сто от средната годишна нетна стойност на Активите на Фонда. УД може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни УД може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начисленията през месеца дневни възнаграждения се заплащат на УД сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2009 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 9 742 лв.

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

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

Към края на отчетния период няма физически лица свързани с дейността на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД придобили дялове от Фонда.

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 неравностойно 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, като собственик на целия капитал е ЦКБ Груп ЕАД. От създаването си УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД не е издавало облигации.

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

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

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

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 Гарант е договорен фонд и като такъв 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 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 типетата на ЦКБ АД работят.

Емисионната стойност е равна на нетната стойност на активите на Фонда на един дял, увеличена с разходите за емитирането в размер на 0.25 % от нетната стойност на активите на един дял. 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 Гарант е равна на нетната стойност на активите на Фонда 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 Гарант не притежава “собствени дялове”* – не могат да съществуват дялове, които 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 четринадесета 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 рискове.

Информацията използвана за изготвянето на настоящите финансови отчети е на база водените счетоводни регистри и анализа и оценката 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 одобренията от Комисията за финансов надзор 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 през отчетния период е изпълнявал превантивен контрол за предотвратяване на извършване на нарушения с цел постигането на законосъобразно и правилно осъществяване на дейността на Управляващото дружество, в т.ч. управлението на Фонда.

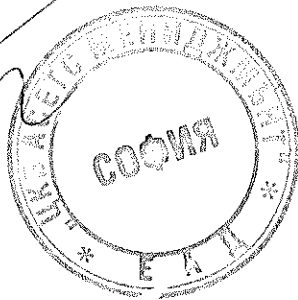
Дейността на Отдел "Вътрешен контрол" по предварителен, текущ и последващ контрол, на база проверката на документи и чрез преки взаимоотношения със служителите на всички останали отдели, дава допълнителна гаранция за разкриването и предотвратяването на злоумислени или грешни действия, които биха попречили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

През 2009 г. лицето Веселин Годичков извършващ вътрешния контрол бе освободен, а на негово място бе назначена Илиана Митрева.

Служителите на отдел "Финансово-счетоводен" чрез активното си сътрудничество с другите отдели на УД 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

28.1.2010 г.
гр. София



Изп. директор:
Сава Стойнов

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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд ЦКБ Гарант, включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2009 г., отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и 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 финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство 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.

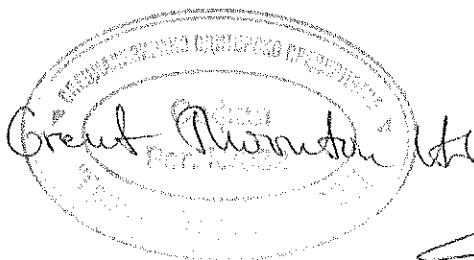
Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд ЦКБ Гарант към 31 декември 2009 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2009 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2009 г. на Договорен фонд ЦКБ Гарант, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2009 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител



Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

25 февруари 2010 г.
гр. София

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Текущи активи				
Финансови активи държани за търгуване	6	436	345	77
Вземания от свързани лица	15.2	3	2	-
Други вземания	7	9	7	-
Пари и парични еквиваленти	8	587	587	445
Текущи активи		1 035	941	522
Собствен капитал				
Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда	9			
Основен капитал		939	939	519
Премияен резерв		9	9	-
Неразпределена печалба/(Натрупана загуба)		84	(8)	3
Общо собствен капитал		1 032	940	522
Пасиви				
Текущи пасиви				
Задължения към свързани лица	15.2	1	1	-
Други задължения	10	2	-	-
Текущи пасиви		3	1	-
Общо собствен капитал и пасиви		1 035	941	522

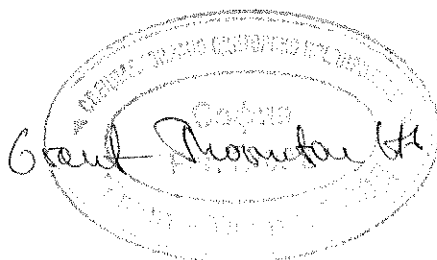
Изготвил: _____
 /Димитър Михайлов/

Заверил съгласно
 одиторски доклад: _____
 /Марий Апостолов/

Дата: 20 януари 2010 г.

Изпълнителен директор: _____
 /Сава Стойнов/

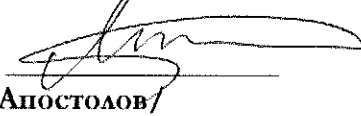
Изпълнителен директор: _____
 /Георги Константинов/



Отчет за всеобхватния доход (представен в единен отчет)

Пояснение	2009	2008
	'000 лв.	'000 лв.
Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване	11	62 (24)
Други финансови приходи/(разходи)	12	45 23
Печалба/(Загуба), нетно	107	(1)
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	15.1.1	(10) (8)
Други оперативни разходи	13, 14	(5) (2)
Общо разходи за оперативна дейност	(15)	(10)
Печалба/(Загуба) за годината	92	(11)
Общо всеобхватен доход за годината	92	(11)

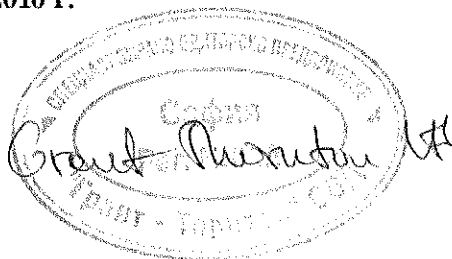
Изготвил: 
 /Димитър Михайлов/

Заверил съгласно одиторски доклад: 
 /Марий Апостолов/

Дата: 20 януари 2010 г.


Изпълнителен директор: 
 /Сава Стойнов/


Изпълнителен директор: 
 /Георги Константинов/



Отчет за промени в капитала и резервите, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премиян резерв	Неразпределена печалба / (Нагрупана загуба)	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2009 г.		939	9	(8)	940
Печалба/ (Загуба) за годината				92	92
Салдо към 31 декември 2009 г.		939	9	84	1 032

Изготвил:  /Димитър Михайлов/

Заверил съгласно
одиторския доклад:  /Марий Апостолов/

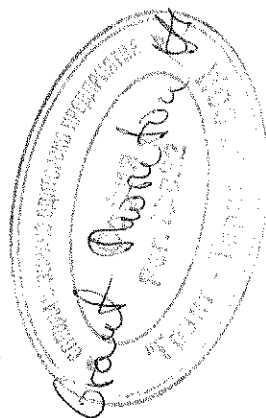
Дата: 20 януари 2010 г.

Изпълнителен директор:

 /Сава Стойнов/

Изпълнителен директор:

 /Георги Константинов/



Договорен фонд ЦКБ Гарант
 Финансов отчет
 31 декември 2009 г.

Отчет за промени в капитала и резервите, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премиян резерв	Неразпределена печалба / (Нагрупана загуба)	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2008 г.		519	-	3	522
Емитирани дялове	9.2	420	9	-	429
Сделки с държателите на собствения капитал на Фонда		420	-	-	420
Печалба/ (Загуба) за годината		-	-	(11)	(11)
Салдо към 31 декември 2008 г.		939	9	(8)	940

Изготвил:  /Димитър Михайлов/

Заверил съгласно
 одиторски доклад:
 /Марий Апостолов/

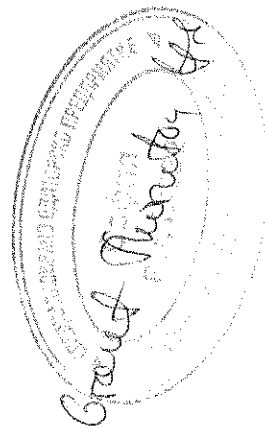
Дата: 20 януари 2010 г.

Изпълнителен директор:

 /Сава Стоянов/

Изпълнителен директор:

 /Георги Константинов/



Отчет за паричните потоци

Пояснение	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(90)	(340)
Постъпления от погасявания на главници по облигации	30	20
Получени лихви	73	44
Плащания по оперативни разходи	(13)	(11)
Паричен поток от оперативна дейност	-	(287)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	-	430
Плащания за такси при емитиране на дялове	-	(1)
Паричен поток от финансова дейност	-	429
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	587	445
Пари и парични еквиваленти в края на годината	8	587

Изготвил: 
 /Димитър Михайлов/

Заверил съгласно
 одиторски доклад: 
 /Марий Апостолов/

Дата: 20 януари 2010 г.

Изпълнителен директор: 
 /Сава Стойнов/

Изпълнителен директор: 
 /Георги Константинов/



Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Договорен фонд ЦКБ Гарант (Фондът) е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК).

Седалището и адресът на управление на Фонда е гр. София, район Средец, ул. Стефан Караджа 2. Адресът за кореспонденция е гр. София, р-н Средец, ул. Врабча 8.

На 31 май 2007 г. с Решение № 715 – ДФ Фондът е учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН, вписан е като емитент на дялове в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията по финансов надзор (ЗКФН) и е потвърден проспектът за публично предлагане на дялове на Фонда.

Дяловете на Фонда са с номинал 10 лв., присвоен ISIN код BG9000009076, регистрирани за търговия на Българска Фондова Борса АД (БФБ) с борсов код MFEA (стар DFCCBG). Публичното предлагане на дяловете започна на 03 юни 2007 г. и се осъществява чрез клоновата мрежа на Централна Кооперативна Банка АД.

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

Договорният фонд не е юридическо лице. Фондът представлява имущество, обособено с цел набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващото дружество и колективно инвестиране на паричните средства в ценни книжа. При осъществяване на действия по управление на Договорния фонд, Управляващото дружество (УД) действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на Договорния фонд.

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

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

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

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

Едноличен собственик на Управляващото дружество е ЦКБ Груп ЕАД, а крайният собственик на капитала на Управляващото дружество е Химимпорт АД.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е изготвен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Общи положения

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2009 г.

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (коригиран);
- МСФО 2 „Планиране на базата на акции” (коригиран);
- МСФО 8 „Оперативни сегменти”;
- МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран);
- МСС 23 „Разходи по заеми” (ревизиран 2007 г. и коригиран);
- МСС 27 “Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (коригиран);
- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (коригиран);
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” (коригиран);
- КРМСФО 12 „Концесионни договори за предоставяне на услуги”;
- КРМСФО 13 „Програми за лоялни клиенти”;
- КРМСФО 14 „МСС 19 Ограничение на активите на планове с дефинирани доходи, изисквания за минимални фондове и тяхното взаимодействие”;
- КРМСФО 15 „Споразумения за строителство на недвижими имоти”;
- КРМСФО 16 “Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция”;
- Годишни подобрения 2008 г.: СМСС публикува Подобрения на Международните стандарти за финансово отчитане 2008 г. По-голямата част от тези промени влизат в сила през отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г.;
- МСФО 4 „Застрахователни договори” (коригиран);
- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” (коригиран);
- КРМСФО 9 „Преоценка на внедрени деривативи” (коригиран).

Съществените ефекти, както в текущия период, така и в преходни или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на новите изисквания във връзка с представяне, признаване и оценяване, са представени по-долу:

Прилагането на МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран) води до някои промени във формата, заглавията и представянето на определени елементи в финансовия отчет, което е свързано и с допълнителни оповестявания. Оценяването и признаването на активите, пасивите, приходите и разходите на Фонда остават непроменени. МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран) влияе при представянето на упражняемите финансови инструменти като инструменти на собствения капитал, и въвежда отчет за всеобхватния доход. Фондът прилага МСС 1 (ревизиран и коригиран) от 1 януари 2009 г. и е избрал да престава само Отчет за всеобхватния доход. Прилагането на този ревизиран стандарт не е довело до значителни промени в представянето, тъй като Фондът няма/има елементи от друг всеобхватен доход.

Прилагане на МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (коригиран), въвежда ново понятие – упражняем инструмент. Упражняем инструмент е финансов инструмент, който дава на държателя право да върне инструмента обратно на емитента срещу парични средства или друг финансов актив, или който автоматично се връща обратно на емитента при настъпване на несигурно бъдещо събитие или смърт, или оттегляне на държателя на инструмента. Упражняем инструмент е този, който отговаря на изискванията на параграфи 16А-16Б или 16В-16Г. Съгласно преходната уредба на МСС 32 „Финансови инструменти: представяне”, финансовите инструменти на Фонда „дялове” се класифицираха като пасив, а не като инструменти на собствения капитал и тяхната стойност, заедно със сумите над или под номиналната стойност от емитиране или обратно изкупуване и неразпределения финансов резултат се отчитаха като „нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове”.

От 01 януари 2009 г. във връзка с влизането в сила на посочените корекции в МСС 32, финансовите инструменти на Фонда се прекласифицират като инструменти на собствения капитал. Прилагането на тези промени изисква ретроспективно прилагане и Фондът следва да представи в Отчета за финансовото състояние информация и към началото на най-ранния съпоставим период.

МСС 39 (променен), „Финансови инструменти: Признаване и оценяване”. Промените са част от проекта за годишни подобрения на стандартите публикуван през май 2008 г. Дефиницията за финансов актив или финансов пасив отчитан по справедлива стойност в печалбата или загубата е свързана с позиции, които са държани за търгуване е променена. Въведено е разяснение, че финансов актив или финансов пасив по справедлива стойност в печалбата или загубата, който е част от портфейл от финансови инструменти, управлявани заедно с доказателство за действителна скоростна печалба се включват в такъв портфейл при първоначално признаване. Прилагането не е довело до значително влияние върху финансовия отчет на Фонда.

Измененията на МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” изискват допълнителни оповестявания във връзка с оценката по справедлива стойност и ликвидния риск. По специално, измененията изискват оповестяване на оценката по справедлива стойност по иерархични нива на оценка по справедлива стойност. Прилагането на тези изменения води до допълнителни оповестявания, но няма влияние върху финансовата позиция и представяне на Фонда.

Следните нови стандарти не са свързани с дейността на Фонда и нямат ефект върху финансовия отчет:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (коригиран);
- МСФО 2 „Планиране на базата на акции” (коригиран);
- МСС 23 „Разходи по заеми” (ревизиран 2007 г. и коригиран);
- МСС 27 “Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (коригиран);
- КРМСФО 12 „Концесионни договори за предоставяне на услуги”;
- КРМСФО 13 „Програми за лоялни клиенти”;
- КРМСФО 14 „МСС 19 Ограничение на активите на планове с дефинирани доходи, изисквания за минимални фондове и тяхното взаимодействие”;
- КРМСФО 15 „Споразумения за строителство на недвижими имоти”;
- КРМСФО 16 “Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция”;
- Годишни подобрения 2008 г.: СМСС публикува Положения на Международните стандарти за финансово отчитане 2008 г. По-голямата част от тези промени влизат в сила през отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г.;
- МСФО 4 „Застрахователни договори” (коригиран);
- КРМСФО 9 „Преоценка на внедрени деривативи” (коригиран).

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

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

МСФО 3 „Бизнес комбинации” (ревизиран 2008) (в сила от 1 юли 2009 г.)

Новият стандарт въвежда промени в счетоводното отчитане на бизнес комбинации, но все пак запазва изискването за използване на метода на покупката, и ще има значителен ефект върху отчитането на бизнес комбинации, извършени в отчетни периоди, започващи на или след 1 юли 2009 г. Стандартът не е приложим за дейността на Фонда.

МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (ревизиран 2008) (в сила от 1 юли 2009 г.)

Преработеният стандарт въвежда промени в изискванията за счетоводно отчитане на загуба на контрол над дъщерно предприятие и на промени в участието на Дружеството в дъщерни предприятия. Стандартът не е приложим за дейността на Фонда.

КРМСФО 17 „Разпределение на непарични активи на собствениците” (в сила от 1 юли 2009 г.)

Разяснението дава насоки за начина, по който следва да се отчете счетоводното разпределение на активи, различни от парични средства (непарични активи), като дивиденди на собствениците си в качеството им на собственици. Разяснението не е приложимо за дейността на Фонда.

КРМСФО 18 „Прехвърляне на активи от клиенти” (в сила от 1 юли 2009 г.)

Разяснението дава насоки за начина, по който следва да се отчете счетоводно прехвърлянето на активи на имоти, машини и съоръжения от клиенти. Съгласно разяснението това са активи за получателя, които следва да бъдат признати по справедлива стойност към датата на прехвърлянето, като се признава приход в съответствие с МСС 18 „Приходи”. Разяснението не е приложимо за дейността на Фонда.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

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

От 01 януари 2009 г. във връзка с влизането в сила на посочените корекции в МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (коригиран) (вж пояснение **Error! Reference source not found.**), финансовите инструменти на Фонда се прекласифицират като инструменти на собствения капитал. Повече информация относно промяната в счетоводната политика/прекласификацията е представена в пояснение 5.

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

4.4. Отчитане по сегменти

Дяловете на Фонда се търгуват на регулирания пазар Българска Фондова Борса – София АД. Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните

ограничения и цeлтa, за която e създаден. Поради тези причини няма да бѐде показана информация за различни сектори.

4.5. Приходи

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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.

4.6. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в Отчета за всеобхватния доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 2.1% от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Разходи във връзка с дейността на Фонда, 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"). Фондът не събира такса при обратно изкупуване на дялове. Фондът включени в цената за емитиране на дялове такса в размер на 0,25 % от нетната стойност на активите на един дял. Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим до 5 число на следващия месец.

4.7. Финансови инструменти

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сeтълмeнтa.

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

4.7.1. Финансови активи

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

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

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

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за доходите на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване” с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други финансови приходи/(разходи)”.

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

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

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си (вж пояснение 4.13.2). Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за доходите на ред „Други финансови приходи/(разходи)”.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

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

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Приложение № 1 по т. I, б. "а" от Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорния фонд (Правилата) съдържа пълния обем информация относно начина на оценка на активите (последващата оценка). Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда www.ccbam.bg. Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

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

Последваща оценка на български и чуждестранни акции и права, 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 аналози;
- метод на нетната балансова стойност на активите;

- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

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.

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. Последваща оценка на дялове на договорен фонд, който не е достигнал минималния размер на нетната стойност на активите по чл. 166, ал. 3 ЗППЦК, се извършва по последната определена и обявена емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по сметирането и по обратното изкупуване на един дял.

Български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина

Последваща оценка за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондова борса, които са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката се оценяват:

- по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката;
- ако не може да се определи цена по реда на горната точка, оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;

- при невъзможност да се приложи оценката по реда на предходните две точки, оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период;

Последваща оценка за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондова борса, които не са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката се оценяват:

- по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за работния ден, предхождащ датата на оценката;
- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по предходната точка, оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;
- при невъзможност да се приложат предходните две точки оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период;
- ако не може да бъде приложен нито един метод за оценка, оценката се извършва по подходящ модел за оценка, посочен в правилата за оценка на активите на Фонда.

4.7.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи свързани с промени в справедливата стойност на финансови инструменти се признават в печалбата или загубата на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване”.

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

4.8. Пари и парични еквиваленти

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

4.9. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174 Колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по Закона за публичното предлагане на ценни книжа не се облагат с корпоративен данък.

4.10. Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда

Фондът е договорен фонд, който емитира своите “капиталови” инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. След въвеждане на новите изменения в МСС 32 „Финансови инструменти: представяне”, които са в сила от 01 януари 2009 г., тези финансови инструменти следва да се отчитат като елемент на собствения капитал.

Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискват това са посочени в пояснение 18 „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

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

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на ЗППЦК и нормативните актове по неговото прилагане;
- Правилата и Проспекта на Фонда;

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

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

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

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

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на фонда в ценни книжа и в съотношения определени съгласно чл. 196 и чл. 197 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа;
- 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;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;

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

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

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

Към 31 декември 2009 г. всички притежавани финансови инструменти са оценени чрез пазарен метод и не са използвани непазарни оценки.

4.13.2. Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

5. Ефект от прекласифициране на позиции във финансовия отчет

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	2008 Презчис		2008
		‘000 лв.	лене ‘000 лв.	‘000 лв.
Текущи активи				
Финансови активи държани за търгуване		345	-	345
Вземания от свързани лица		2	-	2
Други вземания		7	-	7
Пари и парични еквиваленти		587	-	587
Текущи активи		941	-	941
Собствен капитал				
Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда	9, 5.1			
Основен капитал		939	939	-
Премиян резерв		9	9	-
Неразпределена печалба / (Нагрупана загуба)		(8)	(8)	-
Общо собствен капитал		940	940	-
Пасиви				
Текущи пасиви				
Задължения към свързани лица		1	-	1
Текущи пасиви		1	-	1
Общо собствен капитал и пасиви		941	940	1
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	9, 5.1	-	(940)	940

5.1. Прекласифициране на упражняемите финансови инструменти в инструменти на собствения капитал

Описване на упражняемите финансови инструменти като финансови пасиви	'000 лв. (940)
Признаване на упражняемите финансови инструменти като елемент на собствения капитал	940
Общ ефект	-

6. Финансови активи държани за търгуване

Пояснение	Справедлива стойност 2009	Справедлива стойност 2008	Справедлива стойност 2007	
				'000 лв.
Инвестиции в облигации	6.1	436	345	77
		436	345	77

6.1. Инвестиции в облигации

Облигации - емитент	ISIN код	Номинална стойност '000 лв	Справедлива стойност '000 лв	Падеж	Лихвен процент
Бросс Холдинг АД	BG2100032064	39	40	31.08.2011	5.588%
Енемона АД	BG2100008056	9	9	20.05.2010	9.25%
Петрол АД	XS0271812447	98	64	26.10.2011	8.375%
Хипокредит АД	BG2100014062	43	42	12.05.2011	4.992%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	31	33	18.10.2013	8.00%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	31	32	15.12.2013	8.00%
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG2100041057	43	43	20.12.2011	5.995%
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	78	78	09.06.2013	7.00%
Асенова Крепост АД	BG2100002091	8	10	30.01.2015	11.00%
Финанс Консултинг ЕАД - 2	BG2100013098	78	85	19.08.2016	9.00%
		458	436		

Към 31 декември 2009 г. облигации с емитент Холдинг Нов Век АД и Холдинг Варна АД са оценени чрез използване на метода на дисконтираните парични потоци, чиято балансова стойност е 65 хил.лв.

Емитент на облигациите	Емисия	Номинал на стойност	Справедлива стойност към 31.12.2008 ‘000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Енемона АД	BG2100008056	27	25	20.05.2010	9.250%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	35	37	15.12.2013	8.000%
Бросс Холдинг АД	BG2100032064	39	39	31.08.2011	9.669%
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG2100041057	43	41	20.12.2011	8.132%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	39	42	18.10.2013	8.000%
Хипокредит АД	BG2100014062	43	44	12.05.2011	8.475%
Петрол АД	XS0271812447	98	46	26.10.2011	8.375%
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	78	71	09.06.2013	7.000%
		402	345		

От посочените облигации само облигации с емитент 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 се използва доходността по държавни облигации с ISIN код XS0145624432 и съответната рискова премия.

Емитент на облигациите	Емисия	Номинал а стойност	Справедлива стойност към 31.12.2007 ‘000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	37	37	15.12.2013	8%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	39	40	18.10.2013	8%
		76	77		

7. Други вземания

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Вземания по лихви от срочни депозити	9	7	-
	9	7	-

Общия размер на начислените вземания по лихви от срочни депозити е 12 хил.лв. (2008 г. 9 хил.лв.), като 3 хил.лв. за 2009 г. и съответно 2 хил.лв. за 2008 г. представляват вземания от свързани лица, които са посочени като „Разчети със свързани лица в края на годината” (вж пояснение 15.2).

8. Пари и парични еквиваленти

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:			
- български лева	15	110	345
- евро	-	15	-
Краткосрочни депозити с остатъчен срок до 3 месеца	572	462	100
Пари и парични еквиваленти	587	587	445

Към 31 декември 2009 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Падеж	Вид валута	Номинал	Сума на депозита '000 лв.
АлфаБанк АД	28.01.2010	BGN	28	28
АлфаБанк АД	12.02.2010	BGN	84	84
ЦКБ АД	15.01.2010	BGN	163	163
ТБ Банка Пиреос България АД	13.01.2010	BGN	177	177
СИБанк АД	10.01.2010	BGN	120	120
			572	572

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

9. Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда

9.1. Дялове в обръщение

През представените отчетни периода броят дялове в обръщение е както следва:

	2009		2008		2007	
	Брой дялове 2009	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове 2008	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове 2007	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	93 909	10	51 969	10	-	-
Емитирани дялове	-	-	41 940	10	51 969	10
Обратно изкупени дялове	-	-	-	-	-	-
Към 31 декември	93 909	10	93 909	10	51 969	10

Към 31 декември 2009 г. Фондът притежава 939 090 лв. (2008 г. 939 090 лв, 2007 г. 519 690 лв.) упражняеми финансови инструменти прекласифицирани като инструменти на собствения капитал.

9.2. Емитирани и обратно изкупени дялове по нетна стойност на активите на един дял

	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Основен капитал	-	420	519
Премии свързани с капитала	-	9	-
Отбиви свързани с капитала	-	-	-
	-	429	519

9.3. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял изчислена към 31 декември 2009 г. за целите на настоящия отчет и спазването на принципите и целите на МСФО е в размер на 10.9850 лв. (2008 г.: 10.0070 лв., 2007 г.: 10.0512 лв.).

Нетната стойност на Договорен фонд ЦКБ Гарант 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 декември 2009 и са:

	Стойност лева
Нетна стойност на активите на един дял	10.9829
Емисионна цена на един дял	11.0104
Цена на обратно изкупуване	10.9829

10. Други задължения

	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Одиторски услуги	2	-	-
	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

11. Нетна печалба/(загуба) от финансови активи държани за търгуване

	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.
Приходи от лихви	31	25
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	155	159
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(124)	(208)
	<u>62</u>	<u>(24)</u>

12. Други финансови приходи/(разходи)

	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	45	23
Други финансови приходи/(разходи)	<u>45</u>	<u>23</u>

13. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Банка депозитар, където се съхраняват активите на фонда е Юробанк и Еф Джи България АД. Годишното възнаграждение за банката депозитар е 135 лв. и представлява 0.01 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2008 г. годишното

възнаграждение на Банката депозитар е 109 лв., представляващо 0.01 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

14. Други оперативни разходи

Административните разходи извършвани от Фонда са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, Българска фондова борса АД, одиторско предприятие, депозитарни услуги и др.

15. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество, собствениците на Управляващото дружество и друг ключов управленски персонал.

15.1. Сделки през годината

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

15.1.1. Сделки с Управляващото дружество

	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.
Разходи за възнаграждение	10	8

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 9 742 лв. и представлява 1.00 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Фонда 1.00 %.

15.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Вземания от:			
- Централна Кооперативна Банка АД	3	2	-
Общо вземания от свързани лица	<u>3</u>	<u>2</u>	<u>-</u>
Задължения към:			
- ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД	1	1	-
Общо задължения към свързани лица	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>-</u>

Вземането от Централна Кооперативна Банка АД представлява вземане по лихви за открит депозит. Вземането е уредено на 15 януари 2010 г.

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2009 г., 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.

16. Безналични сделки

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

17. Условни активи и условни пасиви

През периода Фонда няма условни активи. През годината няма предявени правни искове към Фонда. Фондът няма други поети задължения.

18. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните, както и задължението, което Фондът има към държателите на дялове да изкупи обратно финансовите инструменти, когато те изискват това.

Спецификата при управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

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

Управлението на риска във Фонда, се извършва от Управляващото дружество и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

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

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

Съществен риск 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), както бе посочено по-горе Управляващото дружество ще предприеме мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Фонда.

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2009 г. са 42,07 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другият основен риск на който е изложено Фонда е лихвения. Предвижданията на Управляващото дружество е, че в краткосрочен и средносрочен план няма да бъде извършено намаляване на лихвените равнища.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск, поради факта, че всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева и евро. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация.

Според вижданията на Управляващото дружество, Фондът е редуцирал кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) 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.

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

Вследствие на използването на финансови инструменти Фондът е изложен на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс, лихвен риск и ценови риск:

18.1. Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск ежедневно се изчисляват различни показатели като дюрация, модифицирана дюрация, стандартно отклонение на портфейла и т.н. 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 притежаваните финансови инструменти, Управляващото дружество се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент. Подробна информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира активите на Фонда е включена в Проспекта и правилата на Фонда.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2009 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране.

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

Стандартното отклонение е често използвано от инвеститорите като мяра за риска на една акция или на един инвестиционен портфейл. Чрез стандартното отклонение се измерва волатилността: колкото повече възвръщаемостта на един фонд варира спрямо неговата средна, толкова по-волатилна е неговата доходност. Колкото повече варира доходността на един фонд от ден на ден или от месец на месец, толкова по-голямо е

неговото стандартно отклонение. Стандартно отклонение равно на нула означава, че възвръщаемостта на инвестицията никога не се променя.

Стандартното отклонение на ЦКБ Гарант към 31 декември 2009 г. е 2.26%.

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

Емитент	ISIN код	Доходност до падеж	Дюрация	Мод. дюрация	Конвек-стност	Стойност под риск
Асенова Крепост АД	BG2100002091	6.78%	3.97	3.84	64	3.52%
Бросс Холдинг АД	BG2100032064	5.90%	1.59	1.54	15.92	1.46%
Евемона АД	BG2100008056	9.16%	0.39	0.35	1.75	0.35%
Петрол АД	XS0271812447	39.45%	1.72	1.24	2.75	1.22%
Финанс консултинг ЕАД - 2	BG2100013098	7.27%	5.06	4.88	53.57	4.61%
Хипокредит АД	BG2100014062	5.90%	1.33	1.29	9.82	1.24%
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	7.00%	3.11	3	11.41	2.94%
Холдинг Варна	BG2100033062	6.77%	3.39	3.17	7.61	3.13%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	6.77%	3.55	3.32	7.61	3.28%
Св.Св. Константин и Елена АД - 2	BG2100041057	5.99%	1.89	1.83	15.82	1.75%

18.1.1. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Фонда се осъществяват в евро. Към датата на изготвяне на отчета, България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв., за което Управляващото дружество не разполага с информация, а точно обратното.

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

	Краткосрочен риск		
	2009 Евро '000 лв	2008 Евро '000 лв	2007 Евро '000 лв
Пари и парични еквиваленти	-	15	-
Финансови активи държани за търгуване	427	320	77
	427	335	77

18.1.2. Лихвен риск

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

Лихвоносните финансови активи притежавани от Фонда, могат да се разделят в две категории за целите на анализа на лихвения риск: корпоративни облигации и парични инструменти.

Корпоративни облигации

Корпоративните облигации към 31 декември 2009 г. представляват 42,07 % (2008 г. 36.62 %; 2007 г. 14.81%) от активите на Фонда.

Притежаваните корпоративни облигации могат да се разделят на два вида с постоянен и плаващ лихвен процент. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2009 г. по всяка една облигация.

Облигации - емитент	Емисия	Вид купон	Лихвен процент
Бросс Холдинг АД	BG2100032064	6 м. EURIBOR + 4.50%	5.588%
Елемона АД	BG2100008056		9.25%
Петрол АД	XS0271812447		8.375%
Хипокредит АД	BG2100014062	6 м. EURIBOR + 4.00%	4.992%
Холдинг Варна АД	BG2100033062		8.00%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068		8.00%
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG2100041057	6 м. EURIBOR + 5.00%	5.995%
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	6 м. EURIBOR + 3,3 %, но не по-малко от 7 %	7.00%
Асенова Крепост АД	BG2100002091		11.00%
Финанс Консултинг ЕАД – 2	BG2100013098		9.00%

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност (виж пояснение 18.3), 56.74 % (2008 г.: 62.42 %) от активите на фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити до 3 месеца.

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

	2009 %	2008 %	2007 %
Разплащателни сметки	3.87%	3.69%	25.31%
Депозити	55.35%	43.90%	43.71%
Облигации	40.78%	52.41%	30.98%
	100.00%	100.00%	100.00%

Видно от информацията начислените лихви по разплащателни и депозитни сметки са 59.22 % от начислените приходи от лихви.

Анализът на макроикономическата среда, общия недостиг на ликвидни средства и по-специално лихвената статистика за банковия сектор показват че лихвените нива от края на 2009 г. може да се прогнозира, че ще се запазят или да намаляват бавно.

18.2. Анализ на кредитния риск

Излагането на Фонда на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета, както е посочено по-долу:

	2009 '000 лв	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Групи финансови активи (балансови стойности)			
Финансови активи държани за търгуване	436	345	77
Търговски и други вземания	12	9	-
Пари и парични еквиваленти	587	587	445
Общо активи	1 035	941	522

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезпечавани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка, включително и тези, които са с настъпил падеж.

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

Досегашните наблюдения върху емитентите не показват сигнали за влошаване на тяхното икономическо състояние и свързаната с това невъзможност за плащане частично или изцяло на техните облигационни задължения. Лихвените плащания по всички емисии притежавани през отчетния период от Фонда са получени в срок и изцяло.

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

18.3. Анализ на ликвиден риск

Управляващото дружество и Фонда следват задълженията за ликвидност произтичащи от Наредба 25/22.03.2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове на Комисията за финансов надзор и изискванията на чл. 51 за минималните ликвидни средства, с които Фонда трябва постоянно да разполага.

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

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

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

Предвид структурата на инвеститорите във Фонда, рисковият му профил и историческата информация, Управляващото дружество не предвижда обратни изкупувания или такива в значителен размер (над 20 на сто от активите на Фонда).

През отчетния период ликвидните средства са били над 20 % 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 неликвоносни и са с остатъчен матуритет до 2 месец.

Към 31 декември 2009 г. задълженията на фонда са текущи и възлизат на 3 277 лв, дължими към Управляващото дружество, одиторското предприятие и банката депозитар за указваните от тях услуги. Задължения са краткосрочни и са погасени изцяло в началото на 2009 г.

Като приложение към настоящия Годишен финансов отчет съгласно изискванията на Наредба 25 на КФН е представен Годишен отчет за ликвидността, който дава ясна представа за ликвидността на Фонда към 31 декември 2009 г.

19. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала 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 капитала на Фонда, използването му 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 "Финансово - счетоводен" съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

20. Определяне на справедливата стойност

Справедливата стойност на финансовите активи и пасиви търгувани на активни пазари (каквито са публично търгуемите деривативи и търгуеми ценни книжа) е базирана на пазарни котировки към последна дата на търгуване за годината. Финансов актив се счита за търгуван на активен пазар, ако пазарните котировки са налични от борси, дилъри, брокери и т.н., тези цени се представят като реални и редовно осъществявани пазарни сделки.

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (вж пояснение 4.7.1).

Фондът е приел измененията в МСФО 7, в сила от 1 януари 2009, което изисква Фондът да класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на входните данни, използвани при определяне на оценките. Йерархията за отчитане по справедлива стойност има следните три нива:

- Пазарни котировки от активни пазари (ниво 1).
- Входни данни, различни от пазарните котировки, използвани при ниво 1, които са наблюдавани за дадени активи директно или индиректно (ниво 2).

- Входни данни, които не са базирани на наблюдавани пазарни данни (ниво3) - например настояща стойност на дисконтираните парични потоци.

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2009:

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
Инвестиции в облигации	371	-	65	436
	371	-	65	436

Следващата таблица представя прехвърлянето между различните нива за годината завършваща 31 декември 2009:

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Прехвърляне между нива 1 и 3			
Инвестиции в облигации	(32)	-	32
	(32)	-	32

21. Събития след края на отчетния период

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

22. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2009 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на УД ЦКБ Асенси Мениджмънт ЕАД на 28 януари 2010 г.

Приложение 1

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
към 31.12.2009 г. на Договорен фонд ЦКБ Гарант

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 Гарант не е приемало програма за добро корпоративно управление. Дяловете на ДФ

ЦКБ Гарант се търгуват на Пазар на колективни инвестиционни схеми на Българска фондова борса – София АД (БФБ). Въпреки това в дейността си по управление на ДФ ЦКБ Гарант, 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 едновременно информиране 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 или неправомерно използване на вътрешна информация.. От най-съществено значение за равнопоставеността на инвеститорите е разкритата информация, която съдържа:

- Финансовите резултати и постигнатата доходност, която се представя на КФН, www.investor.bg и www.ccbam.bg ;
- 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. 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 Гарант ДФ не е инвестирало част от активите си по реда на чл. 197, ал. 3 ЗППЦК, 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 портфейла и промените през периода, отчетени приходи и разходи и друга изисквана информация

I. Анализ на обема и структурата на портфейла на ДФ "ЦКБ Гарант" към 31.12.2009 г.

Обем и структура на портфейла на ДФ "ЦКБ Гарант"			
Актив/Емитент	Стойност (лв)	Дял в портфейла (%)	Дял в НСА (%)
Парични средства по ледова разпла. сметка	14 688	1.42%	1.42%
Парични средства по еуроова разпла. сметка	316	0.03%	0.03%
Депозит в т.ч.	584 465	56.48%	56.66%
- вземания за лихви по депозити	12 247	1.18%	1.19%
Облигации	435 396	42.07%	42.21%
Общо:	1 034 865	100.00%	100.32%

Към 31.12.2009 г., Фондът притежава корпоративни облигации, деноминирани в евро и лева с фиксиран и плаващ лихвен процент и остатъчен матуритет над 1 година. Изключение са притежаваните облигации с емитент Енемона АД, чиито окончателен падеж е в началото на 2010 г.

Начислените лихви до 31.12.2009 г., включени в стойността на корпоративните облигации са в размер на 6 566 лв.

Всички облигации в портфейла на Фонда се търгуват на регулирани пазари. Оценката им към 31.12.2009 г. е извършена съгласно правилата за оценка на активите, като с пазарни методи са оценени облигациите на осем емитента на стойност 370 606 лв, а останалите две емисии облигации са оценени чрез метода на дисконтираните парични потоци на 64 790 лв.

Всички финансови активи са вложени в емитенти или финансови институции, резиденти на България.

Към 31.12.2009 г. Фондът е открил пет левови депозита в банки резиденти на България.

Търговска банка	Сума на депозита и начислена лихва към 31.12.2009	Падеж на депозита
АлфаБанк АД	28 425	28.01.2010
АлфаБанк АД	84 980	12.02.2010
ЦКБ АД	165 085	15.01.2010
ГЪ БАНКА ПИРЕОС БЪЛГАРИЯ АД	180 579	13.01.2010
СИБанк АД	125 396	10.01.2010

2. Промени в структурата на портфейла, настъпили през отчетния период

Промените в структурата на портфейла на Фонда през 2009 г. могат да се проследят чрез съоставка на състоянието на портфейла към края на всяко тримесечие:

	31.12.2009		30.09.2009		30.06.2009		31.03.2009		31.12.2008		30.09.2008	
	Стойност (лев.)	Дял (%)	Стойност (лев.)	Дял (%)	Стойност (лев.)	Дял (%)	Стойност (лев.)	Дял (%)	Стойност (лев.)	Дял (%)	Стойност (лев.)	Дял (%)
Парични средства по разплащателна сметка в лева	14 688	1.42%	11 858	1.18%	127 335	13.11%	110 749	11.62%	109 510	11.64%	74 477	7.81%
Парични средства по разплащателна сметка в евро	316	0.03%	313	0.03%	2 956	0.30%	16 990	1.78%	15 115	1.61%	1 753	0.18%
Депозити	584 465	56.48%	623 716	62.14%	494 718	50.93%	473 994	49.72%	471 514	50.13%	478 880	50.22%
Облигации	435 396	42.07%	367 847	36.65%	346 350	35.66%	351 564	36.88%	344 464	36.62%	398 504	41.79%
Общо:	1 034 865	100.00%	1 003 734	100.00%	971 359	100.00%	953 297	100.00%	940 603	100.00%	953 614	100.00%

От представената таблична информация могат да се направят следните най-съществени изводи за промяната в портфейла през 2009:

- Активно управление на портфейла, водещо до увеличаване на сумата на вложените средства в облигации и депозити и намаляване на свободните парични средства по разплащателна сметка.
- Увеличаване на броя на депозитите и видовете облигации в които е инвестирано.
- Динамиката в депозитите и облигациите се дължи както от взети инвестиционни решения, така и в резултат на редовно и в цялост получавани плащания за лихви по разплащателни сметки, депозити и дългови инструменти, както и главнични плащания.

3. 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 (лв.)				
	01.10.2009- 31.12.2009	01.07.2009- 30.09.2009	01.04.2009- 30.06.2009	01.03.2009- 31.03.2009	Общо за 2009 г.
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	28 940	31 831	28 385	34 446	123 602
Разходи за външни услуги	2 719	5 041	2 560	4 442	14 762
- разходи за управление	2 547	2 473	2 393	2 329	9 742
- разходи за банката депозитар	37	33	32	32	134
- други административни разходи	135	2 535	135	2 081	4 886
Разходи по валутни преценки	14	2	8	-	24
Други финансови разходи	25	11	20	5	61
Общо разходи:	31 698	36 885	30 973	38 893	138 449

За периода приходите на Фонда възлизат на 230 293 лв., като тяхната структура може да се представи чрез следната таблица:

Приходи	Стойност (лв.)				
	01.10.2009- 31.12.2009	01.07.2009- 30.09.2009	01.04.2009- 30.06.2009	01.03.2009- 31.03.2009	Общо за 2009 г.
Приходи от преценка на финансови активи и инструменти	39 898	47 338	32 057	35 382	154 675
Приходи от лихви	20 087	19 786	18 306	17 439	75 618
Общи приходи:	59 985	67 124	50 363	52 821	230 293

Към 31.12.2009 г. Фондът е емитирал 93 909 дяла, като от началото на своята дейност не е осъществявало обратно изкупуване на дялове. Разпределението на така набраните средства може да се види в т. 2 – Портфейла на Фонда.

4. Сравнителна таблица с информация към края на всяка финансова година за общата стойност на нетните активи и нетна стойност на един дял (информацията е в лева)

Показател	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Обща стойност на нетните активи	1 031 587	939 744	522 353
Нетна стойност на активите на един дял	10.9850	10.0070	10.0512

За целите на представяне на информацията съгласно изискванията на МСФО нетната стойност на активите на Фонда и нетната стойност на активите на един дял са посочени по-горе към 31.12.2009 г., 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:

- За 2009 г., към 30.12.2009 г. и тя е в размер на 10.9829 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 30.12.2009 г. възлиза на 1 031 395 лв.
- За 2008 г., към 30.12.2008 г. и тя е в размер на 10.0053 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 30.12.2008 г. възлиза на 939 744 лв.
- За 2007 г. към 28.12.2007 г. и тя е в размер на 10.0499 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 28.12.2007 г. възлиза на 522 282 лв.

5. Нетният резултат за 2009 г. е 91 843 лв.

6. Разпределение на дохода и инвестиции на този доход

През периода няма извършвано обратно изкупуване на дялове и съответно разпределение на доход към лица придобили дялове от Фонда.

7. Промени в капитала

Промените в нетните активи на Фонда са резултат от промените на активите и пасивите, които са посочени в т. 2 и 3.

8. Основни промени, които са се отразили на стойността на активите и пасивите:

Основните нетни приходи реализирани от фонда са лихвените. В сравнение с изминалите 2007 и 2008 г., на приходите на фондът повлияха както по-големия размер на ресурса с който разполага, така и по-високите лихвени равнища. През изминалата година лихвите, които се получаваха по разплащателни и депозитни сметки бяха значително по-големи в сравнение с изминалите години.

През 2009 г. Фондът реализира и положителен нетен резултат от преоценка на притежаваните облигации, дължаща се отчасти и на възстановяване на стойността на някои облигации в сравнение с 2008 г.

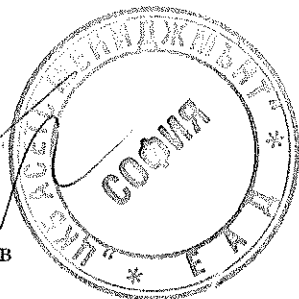
9. Управляващото дружество не е извършвало сделки с деривативни инструменти по чл. 195, ал. 1, т. 7 ЗППЦК.

Съставител:

Димитър Михайлов

Изп. директор:

Георги Константинов



Изп. директор:

Сава Стойнов

12.1.2010 г.

гр. София

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Справка № 1

Общество с ограничена отговорност "БЮРО ЗА СТРАХОВАНЕ"

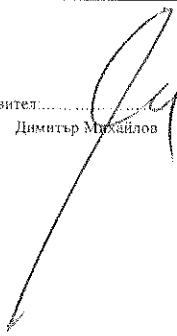
ЕИК № БУЛСТАТ-175295942

Счетоводен период към 31.12.2019


(в лева)

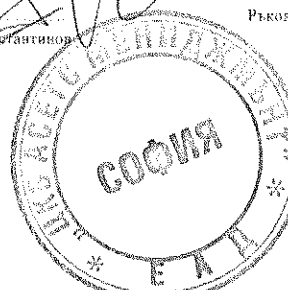
	Текущ период	Преходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Преходен период
а	1	2	а	1	2
A. РЕГКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	939090	939090
1. Делни участия, в т.ч.:			II. РЕЗЕРВИ		
а) акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	9499	9499
б) дялове			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
в) дялове/долици за ипотезиране			3. Общи резерви		
Общо за група I			Общо за група II	9499	9499
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
Общо за РАЗДЕЛ A			1. Нагружана печалба (загуба), в т.ч.:		
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба		2665
I. ФИНАНСОВИ СРЕДСТВА			непокрита загуба	(8845)	
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	91843	(11510)
2. Парични средства по банковни депозити	15004	124625	Общо за група III	82998	(8845)
3. Парични средства по срочни депозити	572217	462492	Общо за РАЗДЕЛ A	1031587	939744
4. Парични средства по взаимни сметки					
Общо за група I	587221	587117			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Дългови книжки, в т.ч.:	435396	344464	1. Задължения, свързани с дивиденди		
а) дългови книжки			2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	877	859
б) дългови книжки			към банка депозитар	14	12
в) дългови книжки	435396	344464	към управляващо дружество	863	847
г) дългови книжки			към кредитни институции		
2. Дългови книжки на парични пазари			3. Задължения към контрагенти	2400	
3. Дългови книжки с елементи на взаимни сметки			4. Задължения, свързани с възнаграждения		
4. Дългови книжки с елементи на взаимни сметки			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Други дългови инструменти			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране		
Общо за група II	435396	344464	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. ДРУГИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		
1. Други дългови инструменти	12247	9022	10. Други		
2. Други дългови инструменти			Общо за група I	3277	859
3. Други дългови инструменти			Общо за РАЗДЕЛ B	3277	859
4. Други дългови инструменти					
Общо за група III	12247	9022			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩА ПЕРИОДИ					
Общо за РАЗДЕЛ B	1034864	940603			
СУМА НА АКТИВА	1034864	940603	СУМА НА ПАСИВА	1034864	940603

Дата: 31.12.2019

Съставител:  Димитър Михайлов

Ръководител:  Георги Кобалантинов

Ръководител:  Саса Стоянов



ОУЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Икономическа фирма ЕООТ "ЦЕБ ГАРАНТ"
 Български лев за денят от 31.12.2009

ЕИК по БУЛСТАТ: 175295932

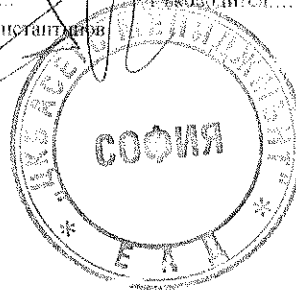
(в лева)

РАХОДНИ	Текущ период	Предходен период	ПРИХОДИ	Текущ период	Предходен период
	1	2		а	1
A. Разходи от дейността			A. Приходи от дейността		
I. Финансови приходи			I. Финансова приходи		
1. Приходи от дивиденди			1. Приходи от дивиденди		
2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч. от последвана оценка	123602	208011	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч. от последвана оценка	154675	158871
3. Приходи, свързани с валутни операции	24		3. Приходи, свързани с валутни операции		
4. Други	61	46	4. Други	75618	48388
Общо за група I	123687	208057	Общо за група I	230293	207259
NETEN РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ			NETEN РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	106606	(798)
II. Нефинансови приходи			II. Нефинансови приходи		
1. Приходи от продажби					
2. Приходи от предоставяне услуги	14763	10712			
3. Приходи от амортизации					
4. Разходи, свързани с възстановления					
5. Други					
Общо за група II	14763	10712	Общо за група II		
NETEN РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	(14763)	(10712)	NETEN РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
Б. Общо резултат от дейността (I+II)	138450	218769	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	230293	207259
В. Излишък при облагане с данъци	91543		В. Загуба при облагане с данъци		11510
III. Излишък при облагане					
Г. Излишък за периода (B-III)	91543		Г. Излишък за периода		11510
В.С.П.ЧКО (B+Г)	230293	218769	В.С.П.ЧКО (B+Г)	230293	218769

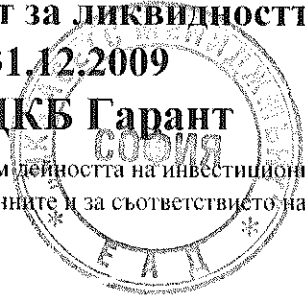
Управляващ:
 Георги Михайлов

Ръководител:
 Георги Константинов

Ръководител:
 Саша Станков



Годишен отчет за ликвидността
към 31.12.2009
на ДФ ЦКБ Гарант



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: 05.01.2010 г

Изпълнителен директор: Георги Константинов
 (име)

.....
 (печат)

.....
 (подпис)

Изпълнителен директор: Сава Стойнов
 (име)

.....
 (подпис)

Главен счетоводител: Димитър Михайлов
 (име)

.....
 (подпис)

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

.....
 (подпис)

A. Таблица за отчитане на краткотрайните активи в левове

Активи	Балансова стойност на активите към 31.12.2009	Преоценени стойности на активите към 31.12.2009
1	2	3
I. Позиция активи		
1. Касова наличност в левове		
2. Касова наличност във валута		
3. Банкови сметки в левове, в т. ч.:	586 905	586 905
3.1. Безсрочни банкови влогове	14 688	14 688
3.2. Банкови влогове със срок до 3 месеца	572 217	572 217
4. Банкови сметки във валута, в т. ч.:	316	316
4.1. Разплащателна сметки	316	316
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	435 396	370 606
6. Държавни ценни книжа ,		
6.1.(отм. - ДВ, бр. 106 от 2006 г.)		
7. Краткосрочни вземания	12 247	12 247
II. Общо съгласно чл. 51,ал. 1,т. 1 (1+2+3+4+5+6+7)	1034 864	970 074
III. Общо съгласно чл. 51,ал. 1,т. 2 (1+2+3.1+3.2+4.1+4.2+6)	587 221	587 221

Б. Таблица за отчитане на текущите задължения, в левове

Текущи задължения Балансова стойност на задълженията към 31.12.2007	до 1 месеца	от 1 до 3 месеца	от 3 до 12 месеца
I. Позиция текущи задължения			
I. Получени заеми			
2. Задължения	877	2 400	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	863		
2.6. Задължения към членовете на управителния и контролния орган			
2.7. Задължения към банката депозитар	14		
2.8. Други задължения, в т. ч. лихви по заеми		2 400	
II. Обща сума	3 277		
III. Обща сума по групи	877	2 400	0
IV. Коригиращи тегла	1	0.50	0.25
V. Претеглени суми по групи (III x IV)	877	1 200	0
VI. Претеглена обща сума (сбор от сумите по V)	2 077		

В. Сравнителна справка за ликвидните средства

1	2
I. Съотношение съгласно чл.51, ал.1	
I. По т.1	
I.1. Действителна стойност (А.II / Б.VI)	467.06
I.2. Нормативно определен минимум	1.00
I.3. Разлика (I.1- I.2)	
а) положителна	466.06
б) отрицателна	0.00
2. По т. 2	
2.1. Действителна стойност (А.III / Б.VI)	282.73
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	
а) положителна	282.03
б) отрицателна	0.00

към 31.12.2009
на ДФ ЦКБ Гарант