



Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Гарант

31 декември 2010 г.



**Асетс Мениджмънт**

# Съдържание

## Страница

Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	2
Отчет за всеобхватния доход	3
Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	4
Отчет за паричните потоци	6
Пояснения към финансовия отчет	7
Информация, съгласно Наредба 25 от 2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове	-
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	-

## Договорен фонд ЦКБ Гарант Годишен доклад за дейността 2010 г.

Годишният доклад на Договорен фонд ЦКБ Гарант (Фондът) е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа, 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 (Комисията).

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. Дяловете на Фонда са с номинал 10 лв., регистрирани за търговия на Българска Фондова Борса - София АД с борсов код MFEA 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](http://www.ccbam.bg), на сайта [www.investor.bg](http://www.investor.bg) и ежедневно се публикуват във вестник "Пари".

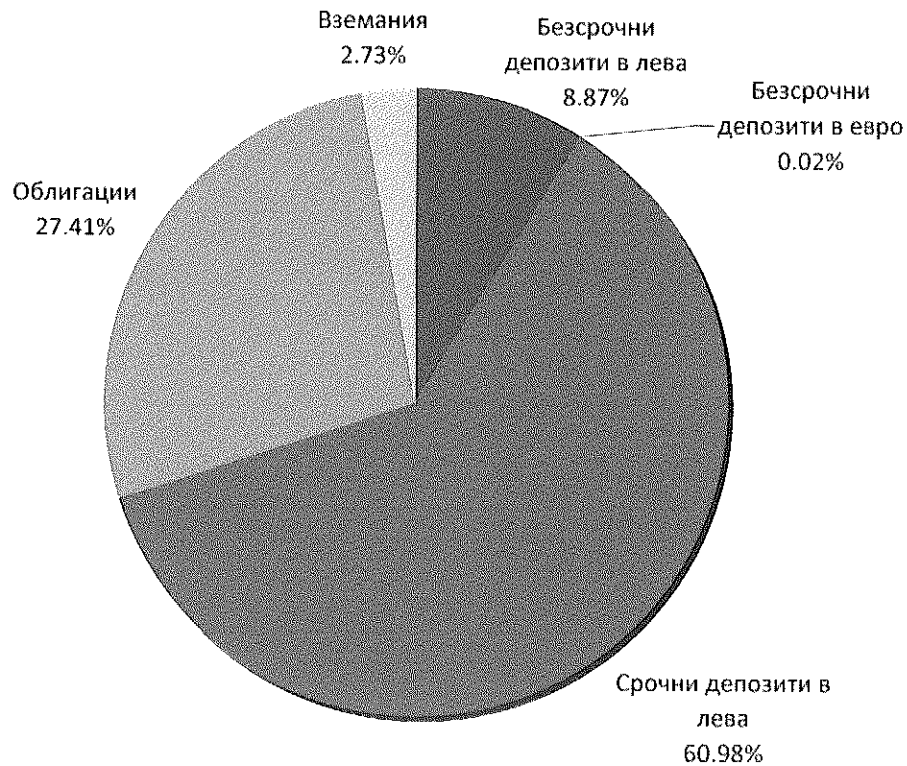
По договор за дистрибуция на дяловете на Фонда, продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва чрез мрежата от офиси на Централна кооперативна банка АД.

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Гарант за периода е положителен в размер на 80 491 лв. (2009 г. положителен в размер на 91 843 лв.).

Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 10 694 лв.
- годишно възнаграждение за банка депозитар – 169 лв.
- възнаграждение на одитори – 2 400 лв.
- други административни разходи – 1100 лв.

Чрез следващата графика са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2010 г.



Валутна структура на активите на фонда е:

	31.12.2010		31.12.2009	
	Стойност в лева	Процент от активите	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в лева	811 242	71.66%	608 246	58.78 %
Активи в евро	320 764	28.34%	426 618	41.22 %

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

Облигации	ISIN код	31.12.2010		31.12.2009	
		Сума (в лева)	% от активите	Сума (в лева)	% от активите
Бросс Холдинг АД	BG2100032064	-	-	39 652	3.83%
Енемона АД	BG2100008056	-	-	9 094	0.88%
Петрол АД	XS0271812447	73 700	6.51%	63 601	6.15%
Хипокредит АД	BG2100014062	-	-	42 296	4.09%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	24 723	2.18%	32 560	3.15%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	24 511	2.17%	32 231	3.11%
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG2100041057	43 109	3.81%	43 106	4.17%
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	19 641	1.74%	78 564	7.59%
Асенова Крепост АД	BG2100002091	-	--	9 584	0.93%
Финанс Консултинг ЕАД – 2	BG2100013098	91 616	8.09%	84 709	8.19%
ДЦК	BG2040210218	32 945	2.91%	-	-
<b>Всичко:</b>		<b>310 245</b>	<b>27.41%</b>	<b>435 397</b>	<b>42.07%</b>

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	1 034 864
Стойност на активите към края на периода	1 132 006
Стойност на текущите задължения в началото на периода	3 277
Стойност на текущите задължения към края на периода	2 177
Общо приходи от дейността към края на периода	178 027
Общо разходи за дейността към края на периода	97 536
Балансова печалба към края на периода	80 491
Нетна стойност на активите към края на периода	1 129 829
Брой дялове в обръщение към края на периода	95 437
Последно изчислени съгласно нормативната уредба към 30.12.2010:	
Нетна стойност на активите на един дял	11,8365
Емисионна цена на един дял	11,8661
Цена на обратно изкупуване	11,8365

През 2010 г. се стабилизираха международните финансови пазари отчитайки се ръст и в производството. В България се отчитат сигнали за излизане от икономическата криза, като през периода имаше известно намаляване на лихвените равнища по депозити и кредити. Въпреки посочените намаления в България финансирането остава скъпо, трудно достъпно и се отчита намаляване на новите

емисии облигации. ЦКБ Гарант, като договорен фонд с нискорисков профил инвестиращ приоритетно в депозити и дългови инструменти отчита значителен положителен финансов резултат, дължащ се на задържаните по-високи лихвени нива по депозити в сравнение с международните. Инвестиционната стратегия на Фонда продължи тази от 2009 г., като продължи да пренасочва по-голямата част от привлечените средства в депозити. Стратегията за това се налага от по-високите лихви по-депозити през 2010 г. и наблюдението върху пазара на дългови инструменти и отчитане на забавяне или не плащане по тях. Инвестиционният консултант и лицето отговорно за наблюдение на риска с особено внимание следят управлението на кредитния риск, като прилагат различни техники за диверсификация и анализ на емитентите, оценка на връзката между лихвения процент/ по емитент или банка/ и обезпеченията по облигационна емисия или ликвидността на контрагента.

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 нормативно определения минимум от 10 на сто от активите и 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. Емитирането на дялове в последното тримесечие на 2010 и в началото на 2011 г. предполагат интересът към дяловете на Фонда ще продължи и че ще се привлекат нови средства с които ликвидността на дружеството ще продължи да нараства. Намаляване на ликвидността би настъпила след изтегляне на крупен институционален инвеститор, но няма да попречи за запазването на отличната ликвидност на Фонда.

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 са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 3 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 паричните средства. През периода няма нарушения на нормативните изисквания и не са приемани програми за отстраняване на несъответствия.

Наблюдение върху структурата на активите и пасивите се извършва чрез заложените ограничения за да се минимизира риска от концентрация. Риска от концентрация се следи ежедневно от инвестиционния консултант и банката депозитар. Към 31.12.2010 г. Фондът няма превишени лимити свързани с ограничения при инвестирането на активите.

Управляващото дружество не е поемало ангажименти за извършване на капиталови разходи за дълготрайни материални активи за сметка на Фонда. Всички действия по управлението 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, 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 периода ДФ ЦКБ Гарант не е използвало кредити, като и в перспектива привличане на такива ресурси не се предполага. Към 31.12.2010 г. не се отчитат задбаланасово активи или пасиви, както и не са налице споразумения за финансираня.

## 3. Резултати от дейността

През 2010 г. не са налице необичайни или спорадични събития, сделки или осъществени икономически промени, които се отразяват съществено на размера на отчетените приходи или разходи за дейността на Фонда.

Отчетения положителен финансов резултат за периода е 80 491 лв. Положителният финансов резултат основно се дължи на високите лихвени нива по депозити.

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 (такси за КФН, БФБ, ЦД, одиторско предприятие). Върху тези разходи Управляващото дружество няма контрол, тъй като те са нормативно определени (такси за КФН, БФБ, ЦД) и се понасят от всички КИС упражняващи дейност в България. Другите разходи, които могат да бъдат управлявани от управляващото дружество се контролират и се полагат усилия да бъдат минимизирани.

През следващият отчетен период УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД предполага намаляване на лихвените равнища по привлечените средства от финансовите институции 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 висока ликвидност в цялост на пазара на дългови инструменти и в частност по някои от притежаваните от фонда дългови инструменти налагат използването на метода на дисконтираните парични потоци. При използването на тази техника за оценка са прилагат еднообразни правила за оценка на риска за всеки емитент в зависимост от различни характеристики приети за съществени от инвестиционният консултант и лицето отговарящо за анализа и управлението на риска. 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 централизираност 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**, чисто изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на **ликвидния риск** (свентуално забавяне или невъзможност за изплащане на задължението по обратно изкупените



дялове), Управляващото дружество продължава да инвестира в депозити с различна мажоритетна структура. Инвестиционният консултант при инвестиране оценява паричните потоци (разположение във времето, обем, кредитен риск на емитента на дългови инструменти), така че да се поддържа ликвидност и да се минимизира 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 на оперативни разходи.

**Лихвен риск.** Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в краткосрочен и средносрочен план ще бъде извършено намаление на лихвените равнища достигнати към 31.12.2010 г по привлечените средства от финансови институции. За да се запази лихвения доход на фонда през 2011 г., част от паричните средства вложени в депозити, отново могат да се насочат към дългови инструменти с лихвени проценти по високи от тези по депозити.

Инвеститорите във Фонда не са изложени на **валутен риск** към 31.12.2010 г. - всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева или евро. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което няма публична информация или други показатели. Правителството от своя страна с изказванията си гарантира запазването на сегашния валутен курс лев към евро.

**Кредитният риск** (риск от невъзможност да се изпълнят парични задължения) според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е редуциран до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политически условия. Въпреки това през периода се отчете забавяне на плащанията на лихвени и главнични плащания от два емитента, като едното е получено.

Към 31.12.2010 г. главниците по притежаваните облигации и ДЦК са оценени на 304 935 лв., а дължимите лихвени плащания по тях са 5 310 лв. Към края на периода всички плащания по притежаваните облигации и ДЦК/плащания по главници и лихви/ са получени изцяло, като само главничното и лихвено плащане от емитент Холдинг Нов Век АД е просрочено (дата на падежа е 15.12.2010 г.).

Облигации	ISIN код	Сума (в лева)	Падеж
Петрол АД	XS0271812447	73 700	26.10.2011
Холдинг Варна АД	BG2100033062	24 723	18.10.2013
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	24 511	15.12.2013
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG2100041057	43 109	20.12.2011
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	19 641	09.06.2013
Финанс Консултинг ЕАД – 2	BG2100013098	91 616	19.08.2016
ДЦК	BG2040210218	32 945	29.09.2025
<b>Всичко:</b>		<b>310 245</b>	

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 историческите данни с които се разполага и анализ на 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 и репо сделки.

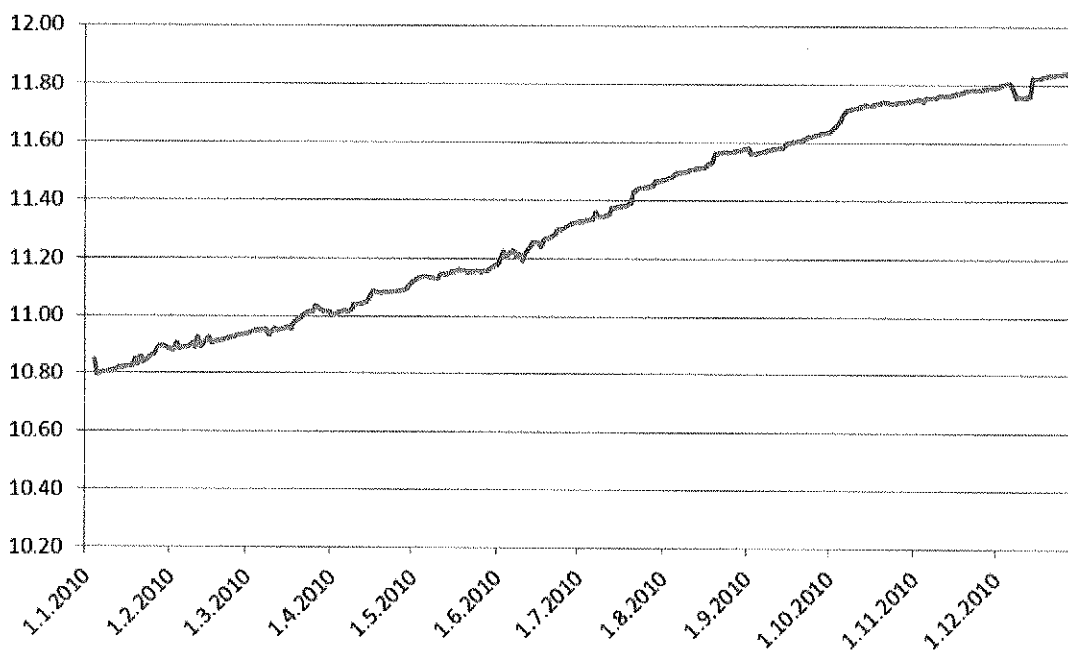
## II. Предвиждано развитие на Фонда

Продължаващата неблагоприятна финансова и икономическа тенденция в страната, доведе до по-високи изисквания към кредитирането и съответно по-високото ниво на лихвените равнища в сравнение с периодите преди началото на кризата. Вижданията на УД са, че влашните кредитни портфейли на финансовите институции, ще продължи ги кара да ограничават отпускането на кредити, поради което нуждата от привличане на парични средства ще намалее. Информацията изнасяна от БНБ сочи увеличаването на депозити в банките, което е още един довод за виждането на УД, че лихвите по привлечените средства на банките ще намаляват и през 2011 г. В тази обстановка ДФ ЦКБ Гарант ще продължи своята дейност и през 2011 г. спазвайки заложената политика в Правилата и Проспекта на Фонда за инвестиране в лихвоносни активи, като цел пред ръководството на Управляващото дружество и инвестиционният консултант е запазване и отчитане на подобни резултати като тези от 2010 г. За да се постигне това част от паричните средства вложени в депозити, отново могат да се насочат към дългови инструменти с лихвени проценти по високи от тези по депозити.

Другата основна цел е при запазване на обема привлечени средства, да се привлекат нови инвеститори във Фонда, което ще даде възможност по-големия привлечен финансов ресурс да се инвестира и поддържа в такова съотношение в портфейла на фонда, което да отговаря на заложения рисков профил и търсената доходност. Стремежа на ръководството и инвестиционният консултант е и през 2011 г., отново заемане на лидерски позиции по реализирана доходност и привлечени средства в конкурентната среда на ниско рисковите КИС на българския пазар, както през 2010 г.

## 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.



През 2010 г., нетната стойност на активите на един дял (НСАД) нараства със стабилни темпове, като отклоненията се дължат основно на преоценки 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 2011 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 дяловете на Фонда всеки работен ден за банката.

## **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 0,5 на сто от средната годишна петна 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. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на УД сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2010 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 10 694 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 прехвърлени дялове на Фонда през отчетния период от членовете на Съвета на директорите и персонала на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД се съдържат в редовно водения и съхраняван от Управляващото дружество дневник за поръчките и сделките с дялове на служители на Управляващото дружество.

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 неравносложно третиране на притежателите на дялове от Фонда, както и да не увреждат репутацията на Управляващото дружество.

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

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

**5. Участие на членовете на Съвета на директорите на УД ЦКБ Асенси 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 Асенси 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 Асенси 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 до април 2010 г., член на съвета на директорите на Борика Банк Сервиз АД.

Сава Маринов Стойнов е Изпълнителен директор на УД ЦКБ Асенси Мениджмънт ЕАД, изпълнителен директор на ЦКБ, изпълнителен директор в ПОАД ЦКБ Сила, член на Съвета на директорите на Пловдивска стокова борса АД.

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

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

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

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

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

Информацията използвана за изготвянето на настоящите финансови отчети е на база редовно водените счетоводни регистри и анализа и оценката на

Управляващото дружество относно активите, пасивите, собствения капитал, приходите и разходите, както и друга информация имаща отношение към дейността.

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

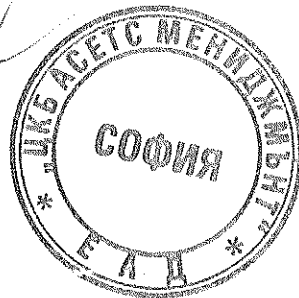
Ежедневната оценка на активите, пасивите и изчисляването на нетната стойност на активите на един дял на Фонда се контролира от Банката-депозитар. Счетоводните записвания се извършват след получаване на потвърждение от Банката-депозитар за правилността на извършените оценки, което се явява един последващ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

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

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.

През последното тримесечие на 2010 г. бе завършена цялостната проверка на дейността на фонда от Комисията за финансов надзор, като не бяха констатирани съществени нарушения и не бяха наложени административни наказания и санкции.

Изп. директор:  
Георги Константинов



Изп. директор:  
Сава Стойнов

28.01.2011 г.  
гр. София

Грант Торнтон ООД  
Бул. Черни връх № 26, 1421 Софи  
Ул. Параскева Николоу №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](mailto:office@gtbulgaria.com)  
W [www.gtbulgaria.com](http://www.gtbulgaria.com)

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До инвеститорите в 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 2010 г., отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

#### *Отговорност на ръководството за финансовия отчет*

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

#### *Отговорност на одитора*

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

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

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

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

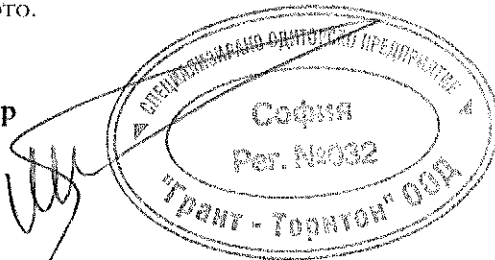
#### *Мнение*

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд ЦКБ Гарант към 31 декември 2010 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 2010 г.**

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2010 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 съществениите си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2010 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

15 февруари 2011 г.  
гр. София



## Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
<b>Текущи активи</b>			
Финансови активи държани за търгуване	5	310	436
Вземания от свързани лица	15.2	2	3
Други вземания	7	29	9
Пари и парични еквиваленти	8	791	587
Текущи активи		<b>1 132</b>	<b>1 035</b>
<b>Общо активи</b>			
		<b>1 132</b>	<b>1 035</b>
<b>Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>			
	9		
Основен капитал		954	939
Премияен резерв		12	9
Неразпределена печалба		164	84
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		<b>1 130</b>	<b>1 032</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения към свързани лица	15.2	1	1
Други задължения	10	1	2
Текущи пасиви		<b>2</b>	<b>3</b>
<b>Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви</b>			
		<b>1 132</b>	<b>1 035</b>

Съставил:

/Димитър Михайлов/

Изпълнителен директор

/Сава Стойнов/

Дата: 28.01.2011 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад  
 от 15.02.2011 г.:

/Марий Апостолов/

Изпълнителен директор

/Георги Константинов/

## Отчет за всеобхватния доход

Пояснение	2010	2009
	'000 лв.	'000 лв.
Нетна печалба от финансови активи държани за търгуване	11	62
Други финансови приходи, нетно	12	45
<b>Нетни приходи от финансови активи</b>	<b>95</b>	<b>107</b>
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	15.1.1	(10)
Други оперативни разходи	13, 14	(5)
<b>Печалба от оперативна дейност</b>	<b>81</b>	<b>92</b>
<b>Печалба за годината</b>	<b>81</b>	<b>92</b>
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>	<b>81</b>	<b>92</b>

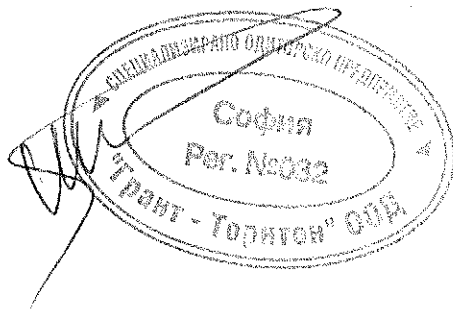
Съставил: \_\_\_\_\_ Изпълнителен директор \_\_\_\_\_  
 /Димитър Михайлов/ /Сава Стойнов/

Дата: 28.01.2011 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от 15.02.2011 г.: \_\_\_\_\_ Изпълнителен директор \_\_\_\_\_

/Марий Апостолов/

/Георги Константинов/

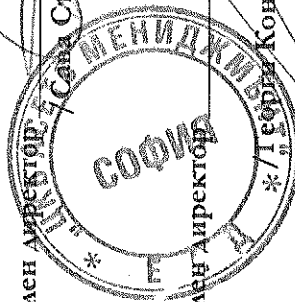


## Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премия резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Сaldo към 1 януари 2010 г.		939	9	84	1 032
Емитирани дялове	9.1	15	2	-	17
Сделки с инвеститорите в дялове		15	2		17
Печалба за годината				81	81
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>				81	81
<b>Сaldo към 31 декември 2010 г.</b>		<b>954</b>	<b>11</b>	<b>165</b>	<b>1 030</b>

Съставил:  /Димитър Михайлов/  
Дата: 28.01.2011 г.

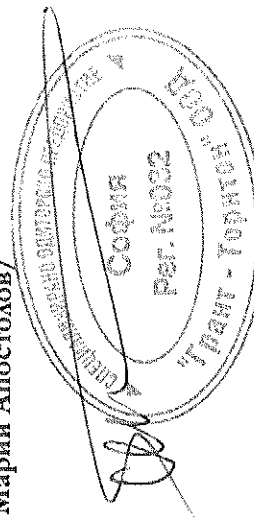
Изпълнителен директор  
\* /Света Стойнов/



Заверил, съгласно одиторски доклад от 15.02.2011 г.:

Изпълнителен директор

 /Марий Апостолов/



Поясненията към финансовия отчет от стр. 7 до стр. 31 представляват неразделна част от него.

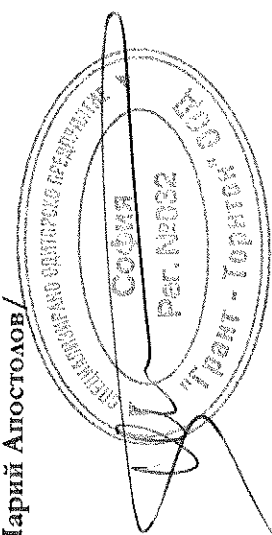
## Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове (продължение)

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премии резерв	Неразпределена печалба / (Нагрупана загуба)	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2009 г.		939	9	(8)	940
Печалба за годината				92	92
Общо всеобхватен доход за годината				92	92
Салдо към 31 декември 2009 г.		939	9	84	1 032

Състави: \_\_\_\_\_  
/Анмийър Михайлов/  
Дата: 28.01.2011 г.

Изпълнителен директор \_\_\_\_\_  
/Света Стойнов/  
Изпълнителен директор \_\_\_\_\_  
/Гертвиз Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от 15.02.2011 г.:  
\_\_\_\_\_  
/Марий Апостолов/



Поясненията към финансовия отчет от стр. 7 до стр. 31 представляват неразделна част от него.

## Отчет за паричните потоци

Пояснение	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(37)	(90)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	108	-
Постъпления от погасявания на главници по облигации	60	30
Получени лихви	71	73
Плащания по оперативни разходи	(16)	(13)
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>186</b>	<b>-</b>
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>		
Постъпления от емитиране на дялове	18	-
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>	<b>18</b>	<b>-</b>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>	<b>204</b>	<b>-</b>
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	587	587
<b>Пари и парични еквиваленти в края на годината</b>	<b>8</b> <b>791</b>	<b>587</b>

Съставил: \_\_\_\_\_  
 /Димитър Михайлов/  
 Дата: 28.01.2011 г.

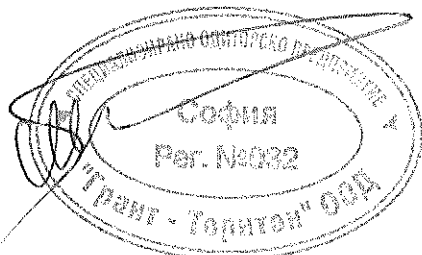


\_\_\_\_\_ /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад  
 от дата 15.02.2011 г.: \_\_\_\_\_  
 /Марий Апостолов/

\_\_\_\_\_ 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 31.05.2007 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 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 Бурса АД (БФБ) с борсов код MFEA (стар DFCCBG). Публичното предлагане на дяловете започва на 03.07.2007 г. и се осъществява чрез клоновата мрежа на Централна кооперативна банка АД.

Фондът е организиран и управляван от управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД), със седалище и адрес на управление в гр. София, район Средец, ул. “Ст.Караджа” № 2 и адрес за кореспонденция в гр. София 1000, ул. “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 действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на Договорния фонд.

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

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

Всяки 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.

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

## **2. Основа за изготвяне на финансовия отчет**

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева (‘000 лв.), включително сравнителната информация за 2009 г., освен ако не е посочено друго.

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

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

## **3. Промени в счетоводната политика**

### **3.1. Общи положения**

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 2010 г.

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (изменен) – Допълнителни освобождавания за предприятия, прилагащи за първи път МСФО, приет от ЕС на 25 юни 2010 г.;
- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (ревизиран 2008 г.), приет от ЕС на 25 ноември 2009 г.;
- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (изменен) - Сделки в рамките на групата с плащане на базата на акции, приет от ЕС на 23 март 2010 г.;
- МСФО 3 „Бизнес комбинации” (ревизиран 2008 г.), приет от ЕС на 12 юни 2009 г.;
- МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (ревизиран 2008 г.), приет от ЕС на 12 юни 2009 г.;
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” (изменен) - Отговарящи на условията хеджирани позиции, приет от ЕС на 16 септември 2009 г.;
- КРМСФО 15 „Споразумения за строителство на недвижими имоти” в сила от 1 януари 2009 г., приет от ЕС на 23 юли 2009 г. за периоди към или след 1 януари 2010 г.;
- КРМСФО 16 “Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция” в сила от 1 октомври 2009 г., приет от ЕС за периоди към или след 1 юли 2009 г.;
- КРМСФО 17 „Разпределение на непарични активи на собствениците”, приет от ЕС на 25 ноември 2009 г.;
- КРМСФО 18 „Прехвърляне на активи от клиенти”, приет от ЕС на 27 ноември 2009 г. в сила за периоди към или след 31 октомври 2009 г.;

- Годишни подобрения 2008 г. – МСФО 5 „Негекуипи активи, държани за продажба, и преустановени дейности”, приети от ЕС;
- Годишни подобрения 2009 г., приети от ЕС на 23 март 2010 г.

Не са възникнали ефекти, както в текущия период, така и в предходни или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на новите изисквания във връзка с представяне, признаване и оценяване.

### **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 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (изменен) – Ограничени освобождавания от сравнителни оповестявания съгласно МСФО 7 за предприятия, прилагани за първи път МСФО – в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 30 юни 2010 г.;
- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (изменен) - свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 юли 2011 г., все още не са приети от ЕС;
- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – отписване – в сила от 1 юли 2011 г., все още не е приет от ЕС;
- МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС;
- МСС 12 „Данъци върху доходи” – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2012 г., все още не е приет от ЕС;
- МСС 24 „Оповестяване на свързани лица” (изменен) в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 февруари 2010 г., приет от ЕС на 24 декември 2009 г.;
- КРМСФО 14 „Предплащане на минимално финансиране” в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- КРМСФО 19 „Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал” в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 23 юли 2010 г.;
- Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, все още не са приети от ЕС.

Приложими за дейността на Фонда са следните нови стандарти, изменения и разяснения:

- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – отписване – в сила от 1 юли 2011 г., все още не е приет от ЕС;
- МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС;
- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 февруари 2010 г., приет от ЕС на 24 декември 2009 г.;
- Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, все още не са приети от ЕС.



Ръководството очаква, че всички нововъведения ще бъдат включени в счетоводната политика на Фонда за първия отчетен период, започващ след датата, от която те влизат в сила. Информация относно ефекта върху финансовия отчет на Фонда, от прилагането на тези нови стандарти, изменения и разяснения е представена по-долу:

**МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – отписване – в сила от 1 юли 2011 г., все още не е приет от ЕС**

Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на фонда, особено в случай на секторитизиране на финансови активи.

**МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС**

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” до края на 2010 г. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Фонда следва да оцени ефекта от измененията върху финансовия отчет. Въпреки това, то не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и преди да може да се оцени техния цялостен ефект.

**МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 февруари 2010, приет от ЕС на 24 декември 2009 г.**

С изменението на МСС 32 се уточнява как се отчитат някои права, когато емитираните инструменти са деноминирани във валута, различна от функционалната валута на емитента. Ако тези инструменти са емитирани пропорционално на съществуващите акционери на емитента, за фиксирана парична сума, те следва да бъдат класифицирани като собствен капитал дори ако тяхната цена на упражняване е деноминирана във валута, различна от функционалната валута на предприятието.

**Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, все още не са приети от ЕС:**

Изменението на МСФО 7 пояснява изискванията за оповестяване на стандарта, като отстранява несъответствия, повтарящи се изисквания и отделни оповестявания, които могат да бъдат подвеждащи.

#### **4. Счетоводна политика**

##### **4.1. Общи положения**

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

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

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

##### **4.2. Представяне на финансовия отчет**

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

##### **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 целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

##### **4.5. Приходи**

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, се отчитат като текущ приход или разход от преоценки на финансови активи, когато тези активи са държани за търгуване и в собствения капитал като резерв от последваща оценка, когато тези активи са на разположение за продажба.

Разликата между преоценената стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с 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 поемаг пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при обратно изкупуване на дялове ("Транзакционни разходи"). Фондът не събира такса при обратно изкупуване на дялове. Разходите за обратно изкупуване са 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 минус разходите по сделката.

Финансовите активи се признават на датата на сключването.

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

##### **4.7.1. Финансови активи**

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

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

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

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в

отчета за доходите на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване”.

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](http://www.ccbam.bg). Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

#### **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.

**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 държачи 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 средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити със срок до 12 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. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове**

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” в сила от 1 януари 2009 г., тези финансови инструменти се отчитат като елемент на собствения капитал. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 19 „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 или натрупаната загуба включват текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

#### **4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи**

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

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

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

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

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

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи. Те са описани заедно с условните задължения на Фонда в пояснение 17 „Условни активи и условни пасиви“.

#### **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. 195 и чл. 196 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**

В дейността на Фонда се използват 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 желещи страни в края на отчетния период.

Към 31.12.2010 г. всички притежавани финансови инструменти с изключение на три емисии облигации са оценени чрез пазарен метод. Три емисии облигации са оценени чрез използването на метод на дисконтираните парични потоци.

##### **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. Финансови активи държани за търгуване

	Пояснение	Справедлива	Справедлива
		стойност 2010	стойност 2009
		'000 лв.	'000 лв.
Инвестиции в облигации	5.1	310	436
		<b>310</b>	<b>436</b>

### 5.1. Инвестиции в облигации

Облигации - емитент	ISIN код	Номи-	Справе-	Падеж	Лихвен
		нална	длива		
		стойност	стойност	към	
		'000 лв	'000 лв	31.12.2010	
Петрол АД	XS0271812447	98	74	26.10.2011	8.375%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	23	25	18.10.2013	8.00%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	23	24	15.12.2013	8.00%
Св. Св. Константин и Елена					
Холдинг АД	BG2100041057	43	43	20.12.2011	6,254%
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	20	20	09.06.2013	7.00%
Финанс Консултинг ЕАД - 2	BG2100013098	82	91	19.08.2016	9.00%
ДЦК	BG2040210218	33	33	29.09.2025	5,75%
<b>Всичко:</b>		<b>322</b>	<b>310</b>		

Непазарни оценки са извършени на облигации с емитент Финанс Консултинг АД, Холдинг Нов Век АД и Холдинг Варна АД. Посочените облигации към 31 декември 2010 г. се търгуват на регулиран пазар, но не може да се извърши пазарна оценка в съответствие с Правилата за оценка на активите и пасивите на Фонда. Според Правилата на Фонда за оценка на посочените облигации е използван метод на дисконтираните парични потоци, като е използван дисконтов процент формиран чрез използването на доходността по държавни облигации с ISIN код XS0145624432 с добавена съответна рискова премия.

Към 31.12.2009 г. портфейлът от облигации е:

Облигации – емитент	ISIN код	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2009 '000 лв	Падеж	Лихвен процент
Бросс Холдинг АД	BG2100032064		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 Издаслия АД	BG2100011084	78	78	09.06.2013	7.00%
Асенова Крeност АД	BG2100002091	8	10	30.01.2015	11.00%
Финанс Консултинг ЕАД - 2	BG2100013098	78	85	19.08.2016	9.00%
<b>Всичко:</b>		<b>458</b>	<b>436</b>		

Към 31.12.2009 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.

#### 6. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност

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

Тази йерархия групира финансовите активи и пасиви в три нива въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви. Йерархията на справедливата стойност включва следните нива:

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

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

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

31.12.2010 г.	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>			
Инвестиции в облигации	170	140	310
	<b>170</b>	<b>140</b>	<b>310</b>

31.12.2009 г.	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>			
Инвестиции в облигации	371	65	436
	<b>371</b>	<b>65</b>	<b>436</b>

Следващата таблица представя прехвърлянето между различните нива за годината завършваща към 31 декември 2010:

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>		
<b>Прехвърляне между нива 1 и 3</b>		
Инвестиции в облигации	(91)	91
	<b>(91)</b>	<b>91</b>

#### Определяне на справедливата стойност

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

#### Определяне на справедливата стойност на ниво 3

За финансовите активи и пасиви на Дружеството, класифицирани на ниво 3, справедливата стойност на финансовите активи се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (вж пояснение 4.7.1).

### 7. Други вземания

	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Вземания по лихви от срочни депозити	19	9
Вземания за лихви и главници по падежирали облигации	10	-
	<b>29</b>	<b>9</b>

### 8. Пари и парични еквиваленти

	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в: - български лева	101	15
Краткосрочни депозити	690	572
<b>Пари и парични еквиваленти</b>	<b>791</b>	<b>587</b>

Към 31 декември 2010 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Падеж	Вид валута	Номинал ‘000 лв.	Сума на депозита ‘000 лв.
ЦКБ АД	17.1.2011	лева	174	174
ТЪ БАНКА ШИРЕОС БЪЛГАРИЯ АД	13.4.2011		184	184
БЪЛГАРСКА ПОЩЕНСКА БАНКА АД	12.7.2011	лева	155	155
АЛФА БАНКА-КЛОН БЪЛГАРИЯ	28.1.2011	лева	30	30
АЛФА БАНКА-КЛОН БЪЛГАРИЯ	14.2.2011	лева	91	91
АЛФА БАНКА-КЛОН БЪЛГАРИЯ	28.3.2011	лева	56	56
			<b>690</b>	<b>690</b>

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

### 9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

#### 9.1. Дялове в обръщение

През годините броят дялове в обръщение е както следва:

	2010		2009	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	93 909	10	93 909	10
Емитирани дялове	1 528	10	-	10
<b>Към 31 декември</b>	<b>95 437</b>	<b>10</b>	<b>93 909</b>	<b>10</b>

## 9.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял изчислена към 31.12.2010 г. за целите на настоящия отчет и спазването на принципите и целите на МСФО е в размер на 11.8385 лв. (2009 г.: 10.9850 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 30.12.2010, като нетна стойност на активите на един дял е 11,3650 лв., а стойността на нетните активи на Фонда възлиза на 1 129 829 лв.

## 10. Други задължения

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Грант Торнтон ООД	1	2
	<u>1</u>	<u>2</u>

## 11. Нетна печалба от финансови активи държани за търгуване

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Приходи от лихви	34	31
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	97	155
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(83)	(124)
	<u>48</u>	<u>62</u>

## 12. Други финансови приходи, нетно

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	47	45
Други финансови приходи	<u>47</u>	<u>45</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 169 лв. и представлява 0.01 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2009 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 135 лв., представляващо 0.01 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

## 14. Други оперативни разходи

Административните разходи извършвани от Фонда, в размер на 3 хил.лв. (2009 г.: 5 хил.лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, Българска фондова борса АД, одиторското предприятие, депозитарни услуги и др. подобни. За 2010 г. разходите за одит са в размер на 2 хил.лв.

### 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

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Разходи за възнаграждение	11	10

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 10 694 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

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
<b>Вземания от:</b>		
Централна Кооперативна Банка АД	2	3
<b>Общо вземания от свързани лица</b>	<b>2</b>	<b>3</b>

Вземанията от ЦКБ АД представляват вземане за лихви по открит депозит. Вземането е погасено на 17.01.2011 г.

#### Задължения към:

- управляващо дружество	1	1
<b>Общо задължения към свързани лица</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2010 г., но неплатена 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 Фондът няма условни активи, предявени искиове и поети задължения.

## 18. Категории финансови активи и пасиви

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

<b>Финансови активи</b>	<b>Пояснение</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
		<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Облигации	5.1	310	436
		<hr/>	<hr/>
		310	436
Кредити и вземания:			
Вземания	7	31	12
Пари и парични еквиваленти	8	791	587
		<hr/>	<hr/>
		822	599
		<hr/>	<hr/>
<b>Финансови пасиви</b>	<b>Пояснение</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
		<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Текущи пасиви:			
Търговски и други задължения	10, 15.2	2	3
		<hr/>	<hr/>
		2	3
		<hr/>	<hr/>

Вижте пояснение 4.7 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.13.1. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 19.

## 19. 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 изискат 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. 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 заплахата от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове).

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2010 г. са 27,41 % 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 съществено 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 се отчита забавяне на плащане през годината от два емитента при погасяването на задълженията за лихва и главница. Емитентът Холдинг Нов Век АД не изплати задължението от 10 327 лв. за лихви и главница на датата на падежа 15.12.2010 г.

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:

### 19.1. 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 2010 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 спазва заложените ограничения за инвестиране на активите на Фонда.

#### 19.1.1. Валутен риск

Сделките с ценни книжа 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	
	2010	2009
	Евро	Евро
	'000 лв	'000 лв
Финансови активи държани за търгуване	310	427
Общо излагане на риск	<u>310</u>	<u>427</u>

Сумата от 310 хил.лв. за 2010 г. представлява стойността, по която са оценени инвестициите в облигации, тъй като всичките са деноминирани в евро.

### 19.1.2. 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 и ДЦК

Корпоративните облигации и ДЦК към 31 декември 2010 г. представляват 27,41 % (2009 г. 42,07 %) от активите на Фонда.

Притежаваните корпоративни облигации и ДЦК мога да се разделят на два вида с постоянен и плаващ лихвен процент. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2010 г. по всяка една облигация

Облигации - емитент	Емисия	Вид купон	Лихвен процент
Петрол АД	XS0271812447		8,375%
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%	6,254%
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	6 м. EURIBOR + 3,3 %, но не по-малко от 7 %	7,00%
Финанс Консултинг ЕАД – 2	BG2100013098		9,00%
ДЦК	BG2040210218		5,75%

### Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност (виж ликвиден риск), 56,74 % (2009: 56,74 %) от активите на фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити до 12 месеца.

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

	2010 %	2009 %
Разплащателни сметки	0,47%	3,87%
Депозити	58,04%	55,35%
Облигации	41,49%	40,78%
	<b>100.00</b>	<b>100.00%</b>

Видно от информацията начислените лихви по разплащателни и депозитни сметки са 58,51 % от начислените приходи от лихви по облигации.

Анализът на макроикономическата среда, нарастването на сумата на депозитите и увеличаването на кредитния риск в банковата система през 2010 г. дават основание да се прогнозира, че лихвените нива по банковите депозити, че ще намаляват бавно.

### 19.1.3. Други ценови риск

Основния ценови риск, на който е изложен Фондът е свързан с инвестициите в капиталови ценни книжа. Справедливата стойност на тези финансови инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността на Фонда.

Стандартното отклонение е често използвано от инвеститорите като мярка за риска на една акция или на един инвестиционен портфейл. Чрез стандартното отклонение се измерва волатилността: колкото повече възвращаемостта 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 възвращаемостта на инвестицията никога не се променя.

Стандартното отклонение на ЦКБ Гарант към 31.12.2010 г. е 2.87 %. Анюализираната доходност от началото на публичното предлагане изчислена според правилата на БАУД към 31.12.2010 г. е 5.17 %

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

Емитент	Емисия	Брутна цена	Мод. Дюрация	Вар.	Конвектност	Стойност под риск	Чувствителност	Тегло
Св.Св.Константи и Елена	3NJB	1001.71	0.93	-0.176	5.23	0.90%	9.06 лв	3.81%
Холадинг Нов Век АД	6N3A	626.46	2.60	0.295	5.52	2.57%	16.12 лв	2.17%
Холадинг Варна АД	5V2A	631.9	2.45	0.278	5.52	2.42%	15.31 лв	2.18%
Хлебни изделия АД	Y40A	1004.04	2.20	-0.412	6.39	2.17%	21.79 лв	1.74%
Петрол АД	BPET	753.41	0.54	0.070	0.98	0.53%	4.00 лв	6.51%
Финанс Консултинг АД	9M7B	1115.06	4.35	-0.820	42.18	4.14%	46.20 лв	8.09%
<b>Претеглена Стойност</b>			<b>2.33</b>	<b>0.01</b>	<b>2.51</b>	<b>0.01</b>	<b>6.81</b>	

### 19.2. 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:

	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
<b>Групи финансови активи (балансови стойности)</b>		
Финансови активи държани за търгуване	310	436
Търговски и други вземания	31	12
Пари и парични еквиваленти	791	587
<b>Общо активи</b>	<b>1 132</b>	<b>1 035</b>

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

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

Към датата на финансовия отчет някои от необезценените търговски вземания са с изтекъл срок на плащане. Възрасовата структура на необезценените просрочени финансови активи е следната:

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
До 3 месеца	10	-
<b>Общо</b>	<b>10</b>	<b>-</b>

Отчита се забавяне на плащане през годината от един емитент при погасяването на задълженията за лихва и главница. Емитентът Холдинг Нов Век АД не изплати задължението от 10 327 лв. за лихви и главница на датата на падежа 15.12.2010 г.

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

### 19.3. 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" и 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 % 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 не са ползвани външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като са изпълнявани текущите задължения в срок.

Всички пасиви на Фонда са нелихвоносни и са с остатъчен матурирест до 3 месец.

Към 31 декември 2010 г. задълженията на фонда са текущи и възлизат на 2 177 лв., дължими към Управляващото дружество, одиторското предприятие и банката депозитар.

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 края на отчетния период.

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

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 прелявяване 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.

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	1 130	1 032
Дълг	2	3
- Пари и парични еквиваленти	(791)	(587)
<b>Нетен дълг</b>	<b>(789)</b>	<b>(584)</b>
<b>Съотношение на нетни активи към нетен дълг</b>	<b>1:( 1.43)</b>	<b>1:(1.77)</b>

### **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 2010 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД на 02.02.2011 г.

**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 31.12.2010 Г. НА ЦКБ ГАРАНТ ДФ**

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

ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, като дружество и управляващо дейността на ДФ ЦКБ 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 едновременното информироване на инвеститорите относно настъпили или бъдещи събития, които могат да се явяват вътрешна информация свързани с дейността на Фонда или Управляващото дружество.

Отдел “Вътрешен контрол” стриктно следи за недопускане на търговия с 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](http://www.investor.bg) и [www.ccbam.bg](http://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](http://www.ccbam.bg). На посочения сайт се публикуват и друга информация свързана с Фонда като подаваните месечни, тримесечни и годишни отчети към компетентните органи.

Основен приоритет в дейността на Управляващото дружество е осигуряването на изгода за инвеститорите, чрез получаване на доход, при заложеното ниво на риск за Фонда. Въпреки че постигането на високи финансови резултати е приоритет за всяко дружество, Управляващото дружество изпълнява и своите отговорни задължения по поддържането на ликвидност, капиталова адекватност и другите нормативни изисквания относно инвестирането в активи за да не излагат съзнателно на различните видове риск по-високи от залегналите в стратегията за управление на Фонда. 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

1. Анализ на обема и структурата на портфейла на ДФ "ЦКБ Гарант" към 31.12.2010 г.

Обем и структура на портфейла на ДФ "ЦКБ Гарант"			
Актив/Емитент	Стойност (лв)	Дял в портфейла (%)	Дял в НСА (%)
Парични средства по легова разпл. сметка	100 440	8.95%	8.89%
Парични средства по еврова разпл. сметка	192	0.02%	0.02%
Депозит в т.ч.	710 802	63.37%	62.91%
- вземания за лихви по депозити	20 556	1.83%	1.82%
Облигации	277 300	24.72%	24.54%
ДЦК	32 945	2.94%	2.92%
<b>Общо:</b>	<b>1 121 679</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.28%</b>

Към 31.12.2010 г., Фондът притежава корпоративни облигации, деноминирани в евро и лева с фиксиран и плаващ лихвен процент и остатъчен матуритет над 1 година. През периода бяха закупени дългосрочни ДЦК. Начислените лихви до 31.12.2010 г., включени в стойността на корпоративните облигации и ДЦК са в размер на 6 567 лв.

Всички облигации в портфейла на Фонда са борсово търгуеми. Оценката им е извършена съгласно правилата за оценка на активите, като с пазарни методи са оценени облигациите на три емитента на стойност 185 271 лв., а останалите три облигации са оценени чрез метода на дисконтираните парични потоци на 149 499 лв. ДЦК се оценяват по пазарен метод и са оценени на 32 945 лв.

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

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

Към 31.12.2010 г. Фондът е открил шест легови депозита в банки резиденти на България.

Търговска банка	Сума на депозита и начислена лихва към 31.12.2010	Падеж на депозита
ЦКБ АД	176 236	17.1.2011
ТБ БАНКА ПИРЕОС БЪЛГАРИЯ АД	195 804	13.4.2011
БЪЛГАРСКА ПОЩЕНСКА БАНКА АД	159 939	12.7.2011
АЛФА БАНКА-КЛОН БЪЛГАРИЯ	30 769	28.1.2011
АЛФА БАНКА-КЛОН БЪЛГАРИЯ	92 006	14.2.2011
АЛФА БАНКА-КЛОН БЪЛГАРИЯ	56 047	28.3.2011

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



Процентите в структурата на портфейла на Фонда през 2010 г. могат да се проследят чрез съпоставка на състоянието на портфейла към края на всяко тримесечие:

	31.12.2010		30.09.2010		30.06.2010		31.03.2010		31.12.2009		30.09.2009	
	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)
Парични средства по разпл. сметка в лева	100 440	8.95%	13 636	1.24%	16 697	1.57%	4 934	0.48%	14 688	1.42%	11 858	1.18%
Парични средства по разпл. сметка в евро	192	0.02%	1 234	0.11%	158	0.01%	1 400	0.14%	316	0.03%	313	0.03%
Депозити	710 802	63.37%	642 639	58.50%	616 211	57.89%	604 687	58.32%	584 465	56.48%	623 716	62.14%
Облигации	277 300	24.72%	441 093	40.15%	431 330	40.52%	425 764	41.07%	435 396	42.07%	367 847	36.65%
ДЦК	32 945	2.94%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Общо:</b>	<b>1 121 679</b>	<b>100.00%</b>	<b>1 098 602</b>	<b>100.00%</b>	<b>1 064 397</b>	<b>100.00%</b>	<b>1 036 785</b>	<b>100.00%</b>	<b>1 034 865</b>	<b>100.00%</b>	<b>1 003 734</b>	<b>100.00%</b>

От представената таблична информация могат да се направят следните най-съществени изводи за промяната в портфейла през 2010:

- Активно управление на портфейла, водещо до увеличаване на броя и сумата на вложените средства в депозити;
- Намаляване на инвестициите в облигации дължащо се на продажбата на две емисии облигации и обратното изкупуване на емисия облигации извършени от Хипокредит АД. Намалението се дължи и на частично плащане на главницата;
- Увеличението на паричните средства по левовата разплащателна сметка се дължи на освобождаването на парични средства след намаляването на инвестициите в облигации и моментно изчакване за инвестиране на тези средства отново в дългови инструменти.

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.)				
	01.10.2010- 31.12.2010	01.07.2010- 30.09.2010	01.03.2010- 30.06.2010	01.01.2010- 31.03.2010	Общо за 2010 г.
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	13 556	7 692	19 730	41 940	82 918
Разходи за външни услуги	5 670	2 776	2 690	3 270	14 406
- разходи за управление	2 825	2 733	2 610	2 526	10 694
- разходи за банката депозитар	40	42	80	39	201
- други административни разходи	2 805	-	-	705	3 510
Разходи по валутни преценки	28	-	14	-	42
Други финансови разходи	124	33	5	8	170
<b>Общо разходи:</b>	<b>19 378</b>	<b>10 501</b>	<b>22 439</b>	<b>45 218</b>	<b>97 536</b>

За периода приходите на Фонда възлизат на 207 260 лв., като тяхната структура може да се представи чрез следната таблица:

Приходи	Стойност (лв.)				
	01.10.2010- 31.12.2010	01.07.2010- 30.09.2010	01.03.2010- 30.06.2010	01.01.2010- 31.03.2010	Общо за 2010 г.
Приходи от преценка на финансови активи и инструменти	18 101	19 173	31 329	28 883	97 486
Приходи от лихви	20 506	20 551	20 057	19 427	80 541
<b>Общи приходи:</b>	<b>38 607</b>	<b>39 724</b>	<b>51 386</b>	<b>48 310</b>	<b>178 027</b>

Към 31.12.2010 г. Фондът е емитирал 95 437 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	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Обща стойност на нетните активи	1 129 829	1 031 587	939 744
Нетна стойност на активите на един дял	11.8385	10.9850	10.0070

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 31.12.2010 г., 31.12.2009 г. и 31.12.2008 г.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда **последно изчислената и обявена** нетна стойност на активите на един дял е определена:

- За 2010 г. към 30.12.2010 г. и тя е в размер на 11,8365 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 30.12.2010 г. възлиза на 1 129 638 лв.
- 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.

**5. Нетният финансов резултат за 2010 г. е 80 491 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 2008 и 2009 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 изминалата 2008 г. и почти на едно и също равнище с 2009 г.

Промяна в разпределението на активите повлия и продажбата на инвестицията в облигации с емитент Бросс Холдинг АД и Хлебни Изделия – Подуене АД; обратно изкупуване извършено Хипокредит АД; получени лихвени плащания като се отбелязва известно забавяне в заплащане на лихви и главници.

През 2010 г. Фондът реализира и положителен нетен резултат от преоценка на притежаваните облигации, дължаща се в значителна степен на възстановяване на стойността на някои облигации в сравнение с 2009 г.

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

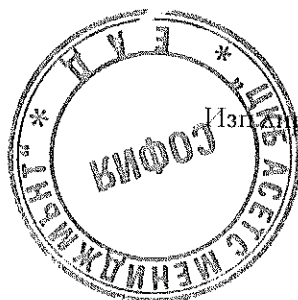
Съставител:

Димитър Михайлов

Изп. директор:

Георги Константинов

25.1.2011 г.  
гр. София



Изп. директор:

Сава Стойнов

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Справка № 1

Именование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ  
Отчетен период: към 31.12.2010

ЕИК по БУЛСТАТ: 175295932

(в лева)

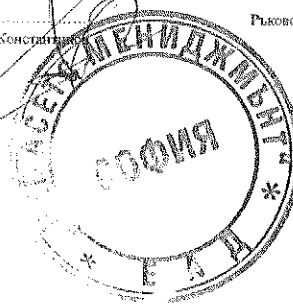
	Текущ период	Преходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Преходен период
а	1	2	а	1	2
<b>A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			<b>A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>		
<b>I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ</b>			<b>I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ</b>	954370	939090
1. Ценни книжа, в т.ч.:			<b>II. РЕЗЕРВИ</b>		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	11970	9499
дългови			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
2. Други финансови инструменти			3. Общи резерви		
Общо за група I			Общо за група II	11970	9499
<b>II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			<b>III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ</b>		
Общо за РАЗДЕЛ A			1. Нагрупана печалба (загуба), в т.ч.:		
<b>B. ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			неразпределена печалба	82998	
<b>I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА</b>			непокрити та загуба		(8343)
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	80491	91843
2. Парични средства по безсрочни депозити	100632	15004	Общо за група III	153489	82998
3. Парични средства по срочни депозити	690246	572217	Общо за РАЗДЕЛ A	1129829	1031587
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	790878	587221			
<b>II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ</b>			<b>B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	310245	435396	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции			2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	977	877
права			към банка депозитар	13	14
дългови	310245	435396	към управляващо дружество	964	863
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	1200	2400
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми			4. Задължения, свързани с възнаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране		
Общо за група II	310245	435396	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
<b>III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ</b>			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		
1. Вземания, свързани с лихви	20556	12247	10. Други		
2. Вземания по сделки с финансови инструменти			Общо за група I	2177	3277
3. Вземания, свързани с емитиране			Общо за РАЗДЕЛ B	2177	3277
4. Други	10327				
Общо за група III	30883	12247			
<b>IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ</b>					
Общо за РАЗДЕЛ B	1132006	1034864			
<b>СУМА НА АКТИВА</b>	1132006	1034864	<b>СУМА НА ПАСИВА</b>	1132006	1034864

Дата: 25.1.2011

Съставител: Димитър Михайлов

Ръководител: Георги Константинов

Ръководител: Сана Стойков



## ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КИС: ФФ ЦКБ ГАРАНТ  
Отчетен период: към 31.12.2010

ЕИК по БУЛСТАТ: 175295932

РАЗХОДИ	Текущ период		Преходе и период	ПРИХОДИ	Текущ период		Преходе и период
	1	2			1	2	
а		2		а		1	2
A. Разходи за дейността				A. Приходи от дейността			
I. Финансови разходи				I. Финансови приходи			
1. Разходи за лихви				1. Приходи от дивиденди			
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:	82918	123602		2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:	97486	154675	
от последваща оценка	82918	123602		от последваща оценка	97486	154675	
3. Разходи, свързани с валутни операции	42	24		3. Приходи, свързани с валутни операции			
4. Други	170	61		4. Приходи от лихви	80541	75618	
				5. Други			
Общо за група I	83130	123687		Общо за група I	178027	230293	
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ				НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	94897	106606	
II. Нефинансови разходи				II. Нефинансови приходи			
1. Разходи за материали							
2. Разходи за външни услуги	14406	14763					
3. Разходи за амортизация							
4. Разходи, свързани с възнаграждения							
5. Други							
Общо за група II	14406	14763		Общо за група II			
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	(14406)	(14763)		НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ			
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	97536	138450		Б. Общо приходи от дейността (I+II)	178027	230293	
В. Началба преди облагане с данъци	80491	91843		В. Загуба преди облагане с данъци			
III. Разходи за данъци							
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	80491	91843		Г. Нетна загуба за периода			
ВСИЧКО (B+III+Г)	178027	230293		ВСИЧКО (B+Г)	178027	230293	

Дата: 25.1.2011

Съставител:.....

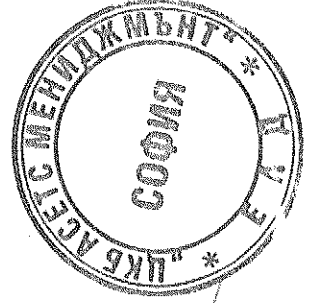
Димитър Михайлов

Ръководител:.....

Г. Георги Коцманов

Ръководител:.....

Света Стоянова



## ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

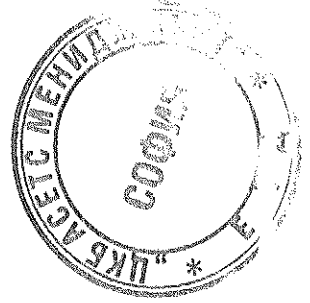
Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ

Отчетен период: към 31.12.2010

БИК по БУЛСТАТ: 175295932

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Претходен период			Нетен поток
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток	
<b>А. Парични потоци от основна дейност</b>							
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	17810	8	17802				0
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви							
Плащания при разпределения на печалби							
Парични потоци от валутни операции и преоценки							
Други парични потоци от основна дейност							
<b>Всичко парични потоци от основна дейност (А):</b>	17810	8	17802	0	0	0	0
<b>Б. Парични потоци от инвестиционна дейност</b>							
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	199388	36690	162698	29735	89699	(59964)	
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи							
Лихви, комисиони и др. подобни	38819		38819	72488	51	72437	
Получени дивиденди							
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		10645	(10645)		9726	(9726)	
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		162	(162)		133	(133)	
Парични потоци, свързани с валутни операции		105	(105)		24	(24)	
Други парични потоци от инвестиционна дейност							
<b>Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):</b>	238207	47602	190605	102223	99633	2590	
<b>В. Парични потоци от неспециализирана дейност</b>							
Парични потоци, свързани с други контрагенти		4750	(4750)		2486	(2486)	
Парични потоци, свързани с текущи активи							
Парични потоци, свързани с възнаграждения							
Парични потоци, свързани с данъци							
Други парични потоци от неспециализирана дейност							
<b>Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):</b>	0	4750	(4750)	0	2486	(2486)	
<b>Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)</b>	256017	52360	203657	102223	102119	104	
<b>Д. Парични средства в началото на периода</b>			587221			587117	
<b>Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:</b>			790878			587221	
по безрочни депозити			100632			15004	

Дата: 25.1.2011

Съставител: .....  
Димитър МихайловРъководител: .....  
Георги КонстантиновРъководител: .....  
Сана Стоянова

## ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ  
Отчетен период: към 31.12.2010

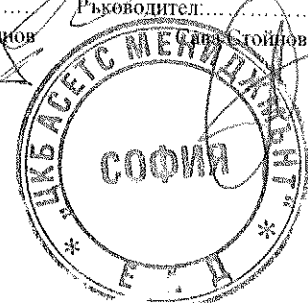
ЕИК по БУЛСТАТ: 175295932

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премисни резерв)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	939090	9499				(8845)	939744
Салдо към началото на предходния отчетен период							
Салдо в началото на отчетния период	939090	9499			91843	(8845)	1031587
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	939090	9499			91843	(8845)	1031587
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	15,280	2,471					17751
емитиране	15,280	2,471					17751
обратно изкупуване							
Нетна печалба/загуба за периода					80,491		80491
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденди							
други							
2. Покриване на загуби					(8845)	8845	
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
5. Други изменения							
Салдо към края на отчетния период	954370	11970			163489		1129829
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	954370	11970			163489		1129829

Дата: 25.1.2011

Съставител: ..... Ръководител: ..... Ръководител: .....  
 Димитър Михайлов    Георги Константинов    Стойков



**Годишен отчет за ликвидността**  
**към 31.12.2010**  
**на ДФ ЦКБ Гарант**

управлявано от ЦКБ Асете Мениджмънт ЕАД със седалище ул. Ст.Караджа N 2

Този отчет е съставен съгласно Наредба № 25 от 2006 г. 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: 25.01.2011 г

Изпълнителен директор: Георги Константинов  
(име)

Изпълнителен директор: Сава Стойнов  
(име)

Главен счетоводител: Димитър Михайлов  
(име)

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

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



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

Активи	Балансова стойност на активите към 31.12.2010	Преоценени стойности на активите към 31.12.2010
1	2	3
I. Позиция активи		
1. Касова наличност в левове		
2. Касова наличност във валута		
3. Банкови депозити в левове, в т. ч.:	790 686	790 686
3.1. Безсрочни депозити	100 440	100 440
3.2. Срочни депозити	690 246	690 246
4. Банкови депозити във валута, в т. ч.:	192	192
4.1. Безсрочни депозити	192	192
4.2. Срочни депозити		
5. Ценни книжа и инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 1 - 3 ЗППЦК (с изключение на ценните книжа и инструментите на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка по чл. 195, ал. 1, т. 2 ЗППЦК) и дялове на колективни инвестиционни схеми, които имат пазарна цена	136 450	136 450
6. Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка по чл. 195, ал. 1, т. 2 ЗППЦК	32 945	32 945
7. Инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "а" ЗППЦК		
8. Инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, букви "б" - "г" ЗППЦК		
9. Краткосрочни вземания	30 883	30 883
II. Общо съгласно чл. 51, ал. 1, т. 1 (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	<b>991 156</b>	<b>991 156</b>
III. Общо съгласно чл. 51, ал. 1, т. 2 (1+2+3+4+6+7)	<b>823 823</b>	<b>823 823</b>



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

Текущи задължения	до 1 месеца	от 1 до 3 месеца	от 3 до 12 месеца
I. Позиция текущи задължения			
1. Получени заеми			
2. Задължения	977	1 200	0
2.1. 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	964		
2.6. Задължения към членовете на управителния и контролния орган			
2.7. Задължения към банката депозитар	13		
2.8. Други задължения, в т. ч. лихви по заеми		1 200	
II. Обща сума	2 177		
III. Обща сума по групи	977	1 200	0
IV. Коригираща тежа	1	0.50	0.25
V. Претеглени суми по групи ( III x IV)	977	600	0
VI. Претеглена обща сума (сбор от сумите по V)	1 577		

**В. Сравнителна справка за ликвидните средства**

1	2
I. Съотношение съгласно чл.51, ал.1	
1. По т.1	
1.1. Действителна стойност (А.II / Б.VI)	628.51
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	
а) положителна	627.51
б) отрицателна	0.00
2. По т. 2	
2.1. Действителна стойност (А.III / Б.VI)	522.40
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	
а) положителна	521.70
б) отрицателна	0.00

към 31.12.2010  
на ДФ ЦКБ Гарант