



Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Гарант

31 декември 2008 г.



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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад върху финансовия отчет

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия. Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на



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

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

Мнение

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

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

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

Специализирано одиторско предприятие



Грант Торнтон ООД

25 февруари 2009 г.
Гр. София

Регистриран одитор



Марий Апостолов

СЪДЪРЖАНИЕ

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

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2008 Г. НА ДФ ЦКБ ГАРАНТ

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

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

ЦКБ Гарант е договорен фонд организиран и управляван от Управляващото дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД) с разрешение № 715 – ДФ / 31 май 2007 г. от Комисията за финансов надзор (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, както и задължи УД да изчислява ежедневно цена на обратно изкупуване на един дял.

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

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

През отчетния период няма обратно изкупени дялове. Емитираните дялове са както следва:

	Брой
Дялове към 1 януари 2008 г.	51 969
Емитирани дялове	41 940
Дялове в обръщение към 31 декември 2008 г.	93 909

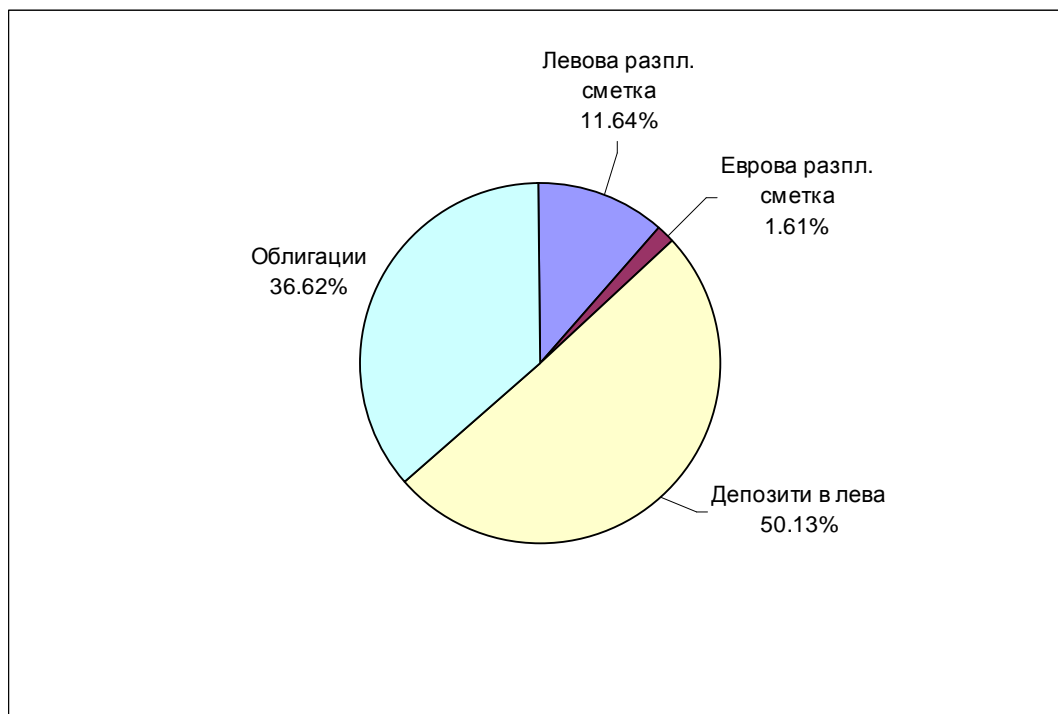
Продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва чрез мрежата от офиси на Централна кооперативна банка АД, за което УД е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда.

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Гарант за периода е отрицателен в размер на 11 510 лв. (2007 г. положителен в размер на 2 665 лв.).

Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 8 146 лв.
- годишно възнаграждение за банка депозитар – 109 лв.
- възнаграждение на одитори – 900 лв.
- други административни разходи – 1 557 лв.

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



Валутна структура на активите на фонда към 31.12.2008 г:

	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в лева	605 740	64.40 %
Активи в евро	334 863	35.60 %

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

Облигации	ISIN код	Сума (в лева)	Процент от активите
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	37 089	3.94%
Холдинг Варна А АД	BG2100033062	41 707	4.43%
Енемона АД-Козлодуй	BG2100008056	24 716	2.63%
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG2100041057	40 982	4.36%
Петрол АД	XS0271812447	45 483	4.84%
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	71 336	7.58%
Бросс Холдинг АД	BG2100032064	39 203	4.17%
Хипокредит АД	BG2100014062	43 948	4.67%
Всичко:		344 464	36.62%

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

<u>Показател</u>	<u>Стойност (в лева)</u>
Стойност на активите в началото на периода	522 799
Стойност на активите към края на периода	940 603
Стойност на текущите задължения в началото на периода	446
Стойност на текущите задължения към края на периода	859
Общо приходи от дейността към края на периода	207 259
Общо разходи за дейността към края на периода	218 769
Балансова загуба към края на периода	11 510
Нетна стойност на активите към края на периода	939 744
Брой дялове в обръщение към края на периода	93 909
Последно изчислени съгласно нормативната уредба към 30.12.2008:	
Нетна стойност на активите на един дял	10.0053
Емисионна цена на един дял	10.0303
Цена на обратно изкупуване	10.0053

Типът на фонда – нискорисков и вложенията които предприема – в депозити и дългови ценни книжа, позволи да се запазят стойността на активите, като не се отбелязват значителни отрицателни изменения подобно на средно рисковите и високо рисковите фондове. Основните ефекти от световната финансова криза започнала в края на 2007 г. дали най-съществено отражение върху активите на фонда през 2008 г. са:

- Покачването на лихвените проценти по депозитите;
- Намаляване на преоценъчната цена на международно търгуваните облигации притежавани от фонда във връзка с всеобщата обезценка на световния финансовия пазар.

Привличането на клиенти във финансовата обстановка на 2008 г. бе трудно, въпреки което броят на продадените дялове през 2008 г. е над 80 на сто от емитираните през 2007 г.

За повишаване на доходност на Фонда от управлението на активите още в началото на 2008 г., Управляващото дружество предприе операции по закупуване на избрани емисии облигации и реструктуриране на активите в портфейла. Видно от портфейла към края на 2007 г. и 2008 г., УД е предприело значителни действия по инвестиране на средствата на фонда и е увеличило експозициите в дългови инструменти до 36,62 % от активите (14,81 % към края на 2007 г.), както и по депозити 49,17 % от активите (19,13 % към края на 2007 г.).

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

1. Ликвидност

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

извършва ежедневно наблюдение, като при констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица /лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите/. През отчетния период ликвидните средства са били значително над 10 на сто от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Фондът не е бил изложен на съществен риск от намаляване на ликвидните му средства. Очакванията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е за запазване на броя дялове в ДФ ЦКБ Гарант, като не се очакват значими обратни изкупувания предвид типа на основните инвеститори във Фонда. Не се очаква и закупуване на значим брой дялове предвид състоянието във финансовия и реалния сектор на икономиката на страната, към края на 2008 г. Намаляване на ликвидността би настъпила след изтегляне на крупен институционален инвеститор, поради което и през 2008 г. се поддържаше умерено ниво на свободните парични средства с които разполага 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 за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявал своите текущи задължения в срок. Всички пасиви на Фонда са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 1 месец.

2. Структура на активите и пасивите

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

Управляващото дружество не е поемало през 2008 г. ангажименти за извършване на капиталови разходи за дълготрайни материални активи за сметка на фонда. Всички действия по управлението на Фонда се извършват от Управляващото дружество, което не налага инвестиране от страна на Фонда на средства в материални или нематериални дълготрайни активи. Основната цел на ДФ ЦКБ Гарант е осигуряване на нарастване на вложените суми от инвеститорите във Фонда, чрез постигане на лихвен, преоценъчен и ефективен доход, при поддържане на минимален риск за инвеститора. Източниците на средства за постигане на основната цел са набраните от емитиране на дялове средства, както и реинвестиране на получения от извършените инвестиции доход.

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

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

Структурата на активите се наблюдава чрез заложените ограничения, с цел ограничаване на риска от концентрация. Риска от концентрация се следи ежедневно от инвестиционния-консултант и банката депозитар. Към 31.12.2008 г. Фондът няма превишени лимити от максимални стойности за инвестиране на активи.

3. Резултати от дейността

През 2008 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 резултат от дейността за периода е (11 510) лв. Основната причина за отчитането на загуба е използваните оценки на притежаваните облигации, вследствие на покачващия се лихвен процент. Ефектът се дължи на факта, че при увеличаване на лихвите по по-без рисковни инвестиции, като тези в депозити, инвеститорите желаят да компенсират риска по инвестирането в облигации, особено тези които са с непроменлив лихвен процент и обявяват цени за покупка на облигации, който в дадени случаи са под-номинала им.

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

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

През следващите отчетни периоди УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД предполага благоприятна тенденция за увеличаване на доходността за инвеститорите на фонда, дължаща се на възстановяване на пазарните котировки и съответното възстановяване стойността на притежаваните облигации. Всеобщия негативизъм водач пазара през 2008 г., доведе до оценка на по-голямата част от притежаваните облигации под номиналната им стойност, което според анализите извършени от инвестиционния консултант на УД не отговарят на обективното състояние на дружествата емитенти.

4. Основни рискове пред които е изправен ДФ ЦКБ Гарант

Управлението на портфейли на договорни фондове налага прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск. От особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла. Управлението на риска в ДФ ЦКБ Гарант, се извършва от УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

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

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват нормативните изисквания и вътрешните правила за управление на риска.

Съществени рискове:

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

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

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

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

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

Към 31.12.2008 г. главниците по притежаваните облигации са 339 759 лв, а дължимите лихвени плащания по тях са 4 705 лв. Към края на периода всички плащания по притежаваните облигации /плащания по главници и лихвени плащания/ са получени в срок и изцяло, което към момента показва една правилна оценка на кредитния риск на емитентите в които е инвестирано.

Облигации:	ISIN код	Стойност	Процент от активите	Падеж
Енемона АД-Козлодуй	BG2100008056	24 716	2.63%	20.05.2010
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG2100041057	40 982	4.36%	20.12.2011
Петрол АД	XS0271812447	45 483	4.84%	26.10.2011
Бросс Холдинг АД	BG2100032064	39 203	4.17%	31.08.2011
Хипокредит АД	BG2100014062	43 948	4.67%	12.05.2011
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	37 089	3.94%	15.12.2013
Холдинг Варна А АД	BG2100033062	41 707	4.43%	18.10.2013
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	71 336	7.58%	09.06.2013
Общо:		344 464	36.62%	

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 пълен обем. Откриването на депозити се извършва след анализ на инвестиционния консултант за банката, в която ще се открие депозита и предложените лихвените условия. Сумите на депозитите, начислените лихви по тях, както и матуритетът им е представен следващата таблица:

Търговска банка	Сума на депозита в лв	Сума на депозита и начислена лихва към 31.12.2008	Дата на падеж на депозита
Централна Кооперативна Банка АД	152 492	154 639	15.01.2009
Юробанк и Еф Джи България АД	160 000	164 508	09.02.2009
ТБ Банка Пиреос България АД	150 000	152 367	13.04.2009

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

II. Предвиждано развитие на Фонда

Неблагоприятната финансова тенденция в страната, доведе до намаляване на свободните ресурси на банките, ограничаване на кредитирането и съответното покачване на лихвените равнища по депозитите. Вижданията на УД са, че тази обстановка ще се запази и през 2009 г. В тази обстановка ДФ ЦКБ Гарант ще продължи своята дейност и през 2009 г. спазвайки заложената политика в Правилата и Проспекта на Фонда за инвестиране в лихвоносни активи, което ще доведе и до отчитане на по-високи приходи от лихви.

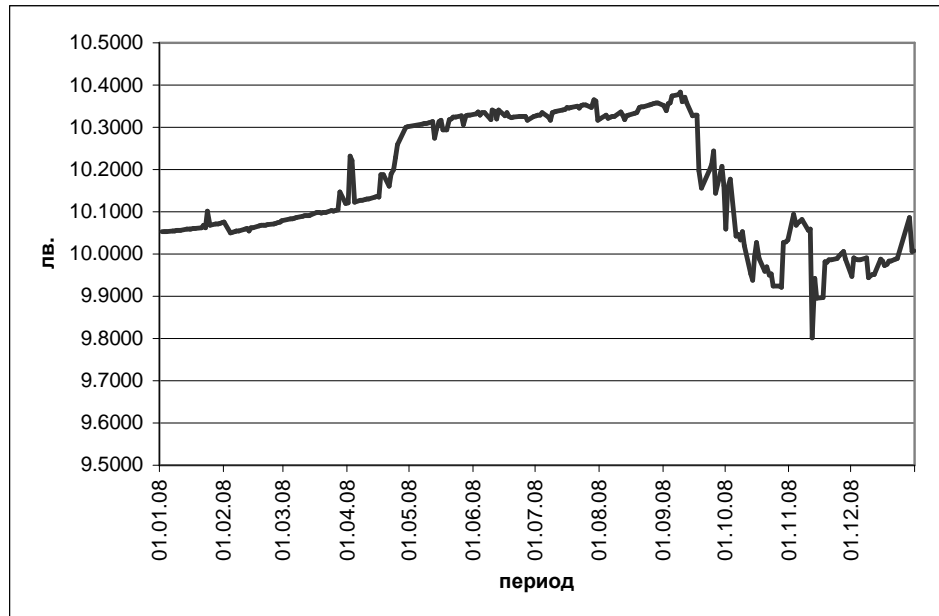
ДФ ЦКБ Гарант ще продължи да инвестира след обоснован анализ в дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност, като разширява диверсификацията на портфейла, чрез по-голям обем инвестиции на чуждестранни капиталови пазари одобрени за инвестиране от Комисията за финансов надзор и Правилата на Фонда.

През 2008 г. се изпълни предвиждането за нарастване на активите на фонда с до 30 % спрямо нетните активи към 31.12.2007 г., като отчетеното нарастване е над 70 %.

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

III. Промени в цената на дяловете на Фонда

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



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 2009 г.

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

V. Научноизследователска и развойна дейност

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

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

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

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за управлението на ДФ ЦКБ Гарант е в размер до 1 на сто от средната годишна нетна стойност на Активите на Фонда. УД може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни УД може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на УД сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2008 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 8 146 лв.

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

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

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

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

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

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е приело Правила за личните сделки на членовете на съвета, на инвестиционния консултант, на служителите и други лица, работещи по договор с Управляващото дружество и на свързаните с тях лица. Правилата са приети с цел "личните сделки" да не водят до неравностойно третиране на притежателите на дялове от Фонда, както и да не увреждат репутацията на Управляващото дружество.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Емисионната стойност е равна на нетната стойност на активите на активите на Фонда на един дял, увеличена с разходите за емитирането в размер на 0.25 % от нетната стойност на активите на един дял. Дяловете се закупуват по емисионна стойност за работния ден, следващ деня на приемането на поръчката. Емисионната стойност на дяловете за следващия работен ден се изчислява към 17.20 часа в деня на подаване на поръчката.

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

След изложеното по-горе може да се обобщи:

- Всички придобивания и продажби на дялове от Фонда се извършват на основание основната дейност на Фонда – емитиране и обратно изкупуване на дялове;
- ДФ ЦКБ Гарант не притежава "собствени дялове"* – не могат да съществуват дялове, които да не са притежание на инвеститорите. Прочее юридически е невъзможно договорен фонд да притежава "собствени дялове";
- Тъй като Фондът не е извършвало разпоредителни действия със "собствени дялове" информация изисквана по чл.184д, т. 1 не може да бъде представена.

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

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

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

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

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

Договорен фонд ЦКБ Гарант
Финансов отчет
31 декември 2008 г.



13

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

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

През 2008 г. лицето Неделин Вълчев извършващо вътрешния контрол бе освободен, а на негово място по трудовоправно взаимоотношение бе назначен Веселин Тодичков.

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

Изп. директор:
Георги Константинов

28.1.2008 г.
гр. София



Изп. директор:
Сава Стойнов



Договорен фонд ЦКБ Гарант
 Финансов отчет
 31 декември 2008 г.



14
Асетс Мениджмънт

Баланс

Пояснение	2008	2007
	'000 лв	'000 лв
Активи		
Текущи активи		
Пари и парични еквиваленти	5 587	445
Финансови активи държани за търгуване	6 345	77
Вземания по лихви	7,13.2 9	-
Общо активи	941	522
Пасиви		
Текущи пасиви		
Задължения към свързани лица	13.2 1	-
Общо пасиви	1	-
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове	12 940	522
Нетна стойност на активите на един дял	8 10.0070	10.0512

Изготвил: _____
 /Димитър Михайлов/

Изпълнителен директор: _____
 /Сава Стойнов/

Заверил: _____
 /Марий Апостолов/

Изпълнителен директор: _____
 /Георги Константинов/

Дата: 28.01.2009 г.



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

Договорен фонд ЦКБ Гарант
Финансов отчет
31 декември 2008 г.



15

Отчет за доходите

Пояснение	2008	2007
	'000 лв	'000 лв
Финансови приходи	9 207	9
Финансови разходи	10 (208)	(4)
	<u>(1)</u>	<u>5</u>
Възнаграждение на Управляващото дружество	13.1 (8)	(2)
Административни разходи	(2)	-
	<u>(10)</u>	<u>(2)</u>
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите	(11)	3

Изготвил: _____
/Димитър Михайлов/

Изпълнителен
директор: _____
/Сава Стойнов/

Заверил: _____
/Марий Апостолов/

Изпълнителен
директор: _____
/Георги Константинов/

Дата: 28.01.2009 г.



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

Договорен фонд ЦКБ Гарант
 Финансов отчет
 31 декември 2008 г.



16

Отчет за паричните потоци

Пояснение	2008	2007
	'000 лв	'000 лв
Паричен поток от оперативна дейност		
Постъпления от лихви	44	11
Плащания по оперативни разходи	(11)	(1)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	<u>33</u>	<u>10</u>
Паричен поток от инвестиционна дейност		
Постъпления от погасявания на главници по облигации	20	-
Плащания по придобиване на облигации	(340)	(84)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	<u>(320)</u>	<u>(84)</u>
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	430	521
Плащания за такси при емитиране на дялове	(1)	(2)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	<u>429</u>	<u>519</u>
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	142	445
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	445	-
Пари и парични еквиваленти в края на годината	<u>587</u>	<u>445</u>

Изготвил: _____
 /Димитър Михайлов/

Изпълнителен директор: _____
 /Сава Стойнов/

Заверил: _____
 /Марий Апостолов/

Изпълнителен директор: _____
 /Георги Константинов/

Дата: 28.01.2009 г.

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



Договорен фонд ЦКБ Гарант
Финансов отчет
31 декември 2008 г.



17
Асетс Мениджмънт

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

Пояснение	2008	2007
	'000 лв	'000 лв
Салдо към 1 януари	522	-
Емитирани дялове по нетна стойност на активите на един дял	429	519
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове	(11)	3
Салдо към 31 декември	12 940	522

Изготвил: _____
/Димитър Михайлов/

Изпълнителен директор: _____
/Сава Стойнов/

Заверил: _____
/Марий Апостолов/

Изпълнителен директор: _____
/Георги Константинов/

Дата: 28.01.2009 г.



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

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

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

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

Договорен фонд ЦКБ Гарант е организиран и управляван от управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, със седалище и адрес на управление в гр. София, район Средец, ул. "Врабча" № 8 и адрес за кореспонденция в гр. София 1000, ул. "Врабча" № 8; тел.: (+ 359 2) 9327139, факс: (+ 359 2) 9327103, електронен адрес: office@ccbam.bg, 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 управляващо 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. Дейностите, включени в предмета на дейност на Управляващото дружество и имащи отношение към организирането и управлението на Договорния фонд са както следва:

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

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

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

Дяловете на Фонда са с номинал 10 лв., присвоен ISIN код BG9000009076, регистрирани за търговия на Българска Фондова Борса АД (БФБ) с борсов код MFEA

(стар DFCCBG). Публичното предлагане на дяловете започна на 03.07.2007 г. и се осъществява чрез клоновата мрежа на Централна кооперативна банка АД.

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

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

2.1. Изразяване на съответствие

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

Финансовите отчети са представени в хиляди български левове.

Фондът е учреден през 2007 година и не може да бъде представена сравнителна информация за целия предходен период. Сравнителната финансовата информация е представена за периода от 03 юли 2007г. до 31 декември 2007 г.

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Общи положения

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- МСФО 8 „Оперативни сегменти“, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. МСФО 8 заменя МСС 14 „Отчитане по сегменти“ и изисква „мениджърски подход“, според който информацията за сегментите е представена на същата база, която се използва за целите на вътрешното отчитане.
- МСС 23 (изменен) „Разходи по заеми“, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Това изменение не е приложимо за Фонда, тъй като към момента няма разходите по заеми, които трябва да се спазват при признаване на лихвените разходи като компонент на себестойността на построени от предприятието активи от имоти, машини, съоръжения и оборудване.
- МСС 32 (изменен) „Финансови инструменти: представяне“ и съответните изменения на МСС 1 „Представяне на финансови отчети“, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Тези промени не са приложими за Фонда, тъй като то няма инструменти с право на връщане.
- МСФО 2 (изменен) „Плащане на базата на акции“, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Ръководството няма и не предвижда изплащането на възнаграждения под формата на дялове или опции за придобиване на дялове.
- МСФО 3 (изменен) „Бизнес комбинации“ и произтичащите изменения на МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети“, МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия“, и МСС 31 „Дялове в съвместни предприятия“, в сила за бизнес комбинации, за които датата на закупуване е на или след започването на първия отчетен период, започващ на или след 1 юли

- 2009 г., без да се прилага с обратна сила за предходни периоди. Фондът не притежава дъщерни, съвместни и/или асоциирани предприятия.
- КРМСФО 13 „Програми за лоялни клиенти“, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2008 г. Фондът не прилага програми за лоялност на клиентите.
 - КРМСФО 15 Споразумения за строителство на недвижими имоти, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Фонда не е сключил и не планира да сключва споразумения за строителство на недвижими имоти.
 - КРМСФО 16 Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 октомври 2008 г. Фондът не е приложил до момента хеджиране на инвестиции в чуждестранни операции.
 - Годишни подобрения 2008 г. СМСС публикува „Подобрения на Международните Стандарти за финансово отчитане 2008“. По-голямата част от тези промени ще влязат в сила през отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Тези промени не се очаква да имат значително влияние върху финансовия отчет на Фонда и не са анализирани подробно.

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

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

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

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Финансови активи

Финансовите активи на Фонда включват следните категории финансови инструменти:

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

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

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване.

Финансовите активи се признават на датата на сепълмента.

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

След първоначалното им признаване всички финансови инструменти се оценяват ежедневно по справедлива стойност.

Отписването на финансов актив се извършва, когато Фонда загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив – т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци, или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността. Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на баланса, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

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

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

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на баланса или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група.

Според Правилата на Фонда ЦКБ Гарант може да инвестира в следните видове ценни книжа:

- облигации и други дългови ценни книжа;
- акции и дялове на други колективни схеми инвестиращи активите си само в дългови ценни книжа, инструменти на паричния пазар, банкови влогове и сходни инструменти – до 10 % от активите на Фонда

Финансовите инструменти притежавани от Фонда се отчитат като финансови активи държани за търгуване. Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя към края на всеки ден съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда и Наредба 25 /22.03.2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове.

Последваща оценка на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и български облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки, се извършва основно в следната последователност:

- 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.
- В случай че пазарът не е затворил до 15,00 ч. в деня на оценката - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация.
- При невъзможност да бъдат приложени по-горните точки, при формиране на цена за последваща оценка на облигации, търгувани на регулиран пазар, както и при последващата оценка на облигации, които не се търгуват на регулирани пазари на ценни книжа се прилага метода на дисконтираните парични потоци.

Приложение № 1 по т. I, б. "а" от Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорен фонд "ЦКБ Гарант" съдържат пълния обем информация относно начина на оценка на активите (последващата оценка) и може да бъде намерен на интернет страницата на ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД: http://www.ccbam.bg/document/pages_sub/151.pdf

4.3. Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват търговски и други задължения. Признават се, 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.

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

4.4. Приходи и разходи

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

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

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

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

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в Отчета за доходите, следвайки принципа на текущото начисляване. Разходи за периода, във връзка с дейността на Фонда ("Оперативни разходи"), които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. така за управление на активите и възнаграждение на Банката Депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове ("Транзакционни разходи"). Разходите за емитиране (включени в емисионната стойност) са в размер на 0.25 % от нетната стойност на активите на един дял. Фондът не удържа разходите за обратно изкупуване. Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим до 5 число на следващия месец.

4.5. Пари и парични еквиваленти

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

4.6. Сделки в чуждестранна валута

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

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

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

4.7. Нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите

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

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

4.8. Определяне на нетната стойност на активите на Фонда

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

- Разпоредбите на 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.

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

4.9. Данъци върху дохода

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

4.10. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

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

4.11. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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

4.11.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

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

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

4.12. Други провизии, условни активи и условни пасиви

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

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

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

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

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

Към датата на финансовия отчет Фонда няма признати провизии.

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

5. Пари и парични еквиваленти

	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Разплащателна сметка, деноминирана в лева	110	345
Разплащателна сметка, деноминирана в евро	15	-
Депозити в банки	462	100
	<u>587</u>	<u>445</u>

Към 31.12.2008 г. Фондът има следните три открити депозита:

Търговска банка	Сума '000 лв	Дата на падеж на депозита
Централна Кооперативна Банка АД	152	15.01.2009 г.
Юробанк И Еф Джи България АД	160	09.02.2009 г.
ТБ Банка Пиреос България АД	150	13.04.2009 г.
	<u>462</u>	

6. Финансови активи държани за търгуване

Вид финансов актив държан за търгуване	Справедлива стойност 2008 '000 лв	Справедлива стойност 2007 '000 лв
Облигации	345	77
	<u>345</u>	<u>77</u>

Към 31.12.2008 г., Фондът притежава следните корпоративни облигации:

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

От посочените облигации само облигации с емитент Хлебни Изделия АД са оценени с непазарен метод – метода на дисконтираните парични потоци с използването на дисконтов фактор 9.5985 %. Дисконтовия процент е формиран като се използва

доходността по държавни облигации с ISIN код XS0145624432 и съответната рискова премия.

Останалите облигации са оценени с използването на пазарни методи описани в правилата на Фонда за оценка на активите и определяне на нетната стойност на един дял – използване е методът средно претеглена цена на сключени с облигациите сделки за последния тридесет дневен период, с изключение на облигации Петрол, които са оценени с използване на метода цена "купува".

7. Вземания по лихви

	2008 '000 лв
Вземания за лихви по депозити	9
	<hr/>
	9

Към 31.12.2008 г. вземанията за лихви по депозити са в размер на 9 хил.лв., от които 2 хил.лв. са вземания от свързано лице - ЦКБ АД. За повече информация относно вземанията и задълженията от свързани лица, вижте пояснение 13.2.

8. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял изчислена към 31.12.2008 г. за целите на настоящия отчет и спазването на принципите и целите на МСФО е в размер на 10.0070 лв. (За 2007 г. 10.0512лв.).

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 30.12.2008 и са:

	Стойност лева
Нетна стойност на активите на един дял	10.0053
Емисионна цена на един дял	10.0303
Цена на обратно изкупуване	10.0053

9. Финансови приходи

2008 '000 лв	2007 '000 лв
-----------------	-----------------

Приходи от преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	159	5
Приходи от лихви от финансови инструменти, държани за търгуване	25	2
Приходи от инвестиции	184	7
Приходи от лихви от пари и парични еквиваленти	23	2
Финансови приходи	207	9

10. Финансови разходи

	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Разходи от преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	(208)	(4)
Финансови разходи	(208)	(4)

11. Разходи за възнаграждение на Банката депозитар

Банка депозитар, където се съхраняват активите на фонда е Юробанк и Еф Джи България АД. Годишното възнаграждение за банката депозитар е 109 лв. (2007 г. – 9 лв.).

12. Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове. Движение на нетната стойност на активите

За отчетния период емитираните дялове са 41 940 бр. с 10 лв. номинална стойност всеки един. Общия размер на емитираните дялове по номинална стойност е 939 090 лв. През периода няма обратно изкупени дялове.

Показател	Дялове по номинал '000 лв	Резерви от емитиране '000 лв	Промяна в нетните активи от предходен период '000 лв	Промяна в нетните активи за текущия период '000 лв	Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове '000 лв
Салдо към 1 януари	519	-	3	-	522
Емитиране	420	9	-	-	429
Нетна загуба за периода	-	-	-	(11)	(11)
Салдо към 31 декември	939	9	3	(11)	940

През годината броя дялове в обръщение е както следва:

2008		2007	
Брой	Номинална	Брой	Номинална

	дялове	стойност на 1 дял	Дялове	стойност на 1 дял
Към 1 януари	51 969	10	-	-
Емитирани дялове	41 940	10	51 969	10
Обратно изкупени дялове	-		-	-
Към 31 декември	<u>93 909</u>	10	<u>51 969</u>	10

13. Свързани лица

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

13.1. Сделки през годината

Приходи 2008
'000 ЛВ

Приходи от лихви от Централна Кооперативна Банка АД 5

Разходи 2008
'000 ЛВ 2007
'000 ЛВ

Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество
 ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД 8 2

13.2. Салда в края на годината

Вземания 2008
'000 ЛВ

Централна Кооперативна Банка АД 2
2

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

Задължения 2008
'000 ЛВ

Управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД 1
1

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

14. Условни активи, условни пасиви и поети задължения

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

15. Финансови инструменти и свързаните с тях рискове

Рискът в дейността по управлението на портфейла на ДФ ЦКБ Гарант е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните. Спецификата при управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност, диверсификация на портфейла. Управлението на риска в ДФ ЦКБ Гарант, се извършва от УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

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

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

Съществен риск на този етап от развитието на Фонда е наличието на крупен инвеститор, чието изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове) Управляващото дружество предприема мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Фонда.

От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки. Основните финансови рискове на които е изложен Фонда, са изброени по-долу:

15.1. Кредитен риск

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

	2008	2007
	'000 лв	'000 лв
Групи финансови активи – балансова стойност:		

Пари и парични еквиваленти	587	445
Облигации	345	77
Вземания по лихви	9	-
Общо активи	941	522

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

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, са вложени във финансови институции или в облигации на емитенти с висока кредитна оценка.

Кредитният риск относно парични средства се счита за несъществен, тъй като банките, в които Фондът е инвестирал са с добра репутация и наблюдението върху тях не показва рискове, които могат да доведат до загуби за Фонда.

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

С цел предпазване от кредитен риск, ще продължи да се прилага политика по консервативно инвестиране и избягване на сделки и инвестиции, при които възниква кредитен риск.

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

15.2. Ликвиден риск

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

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

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

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

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

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

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

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

Към 31 декември 2008 г. задълженията на фонда са текущи и възлизат на 859.25 лв, дължими към Управляващото дружество и банката депозитар за указваните от тях услуги. И двете задължения са краткосрочни, като са погасени изцяло в началото на 2009 г.

15.3. Пазарен риск

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

Облигация	ISIN код	Модифицирана дюрация
ЕНЕМОНА АД	BG2100008056	1.21
ХОЛДИНГ НОВ ВЕК	BG2100049068	4.01
ХОЛДИНГ ВАРНА ОБЛИГАЦИИ	BG2100033062	3.87
ПЕТРОЛ АД – ЕВРО	XS0271812447	1.67
ХИПОКРЕДИТ АД - ВНСВ4	BG2100014062	2.09
СВ.СВ. КОНСТАНТИН И ЕЛЕНА ОБЛ2	BG2100041057	2.55
БРОСС ХОЛДИНГ АД-ОБЛИГАЦИИ	BG2100032064	2.21
ХЛЕБНИ ИЗДЕЛИЯ-ПОДУЯНЕ	BG2100000000	3.63

За периода от създаване на фонда до 31.12.2008 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, по преценка на ръководството не е извършвано хеджиране на риска. За минимизиране на пазарния риск се следи риск от концентрация съгласно заложените в Правилата инвестиционни ограничения.

15.4 Валутен риск

По-голямата част от сделките на Фонда се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции на Фонда са деноминирани 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 определен 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 Баланса, са както следва:

2008	2007
'000 ЛВ	'000 ЛВ

Пари и парични еквиваленти	15	-
Финансови активи държани за търгуване	320	77
	<u>335</u>	<u>77</u>

15.5 Лихвен риск

Фондът не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на Фонда не са изложени на лихвен риск. На нетна база, приходите от лихви са основния нетен доход за фонда.

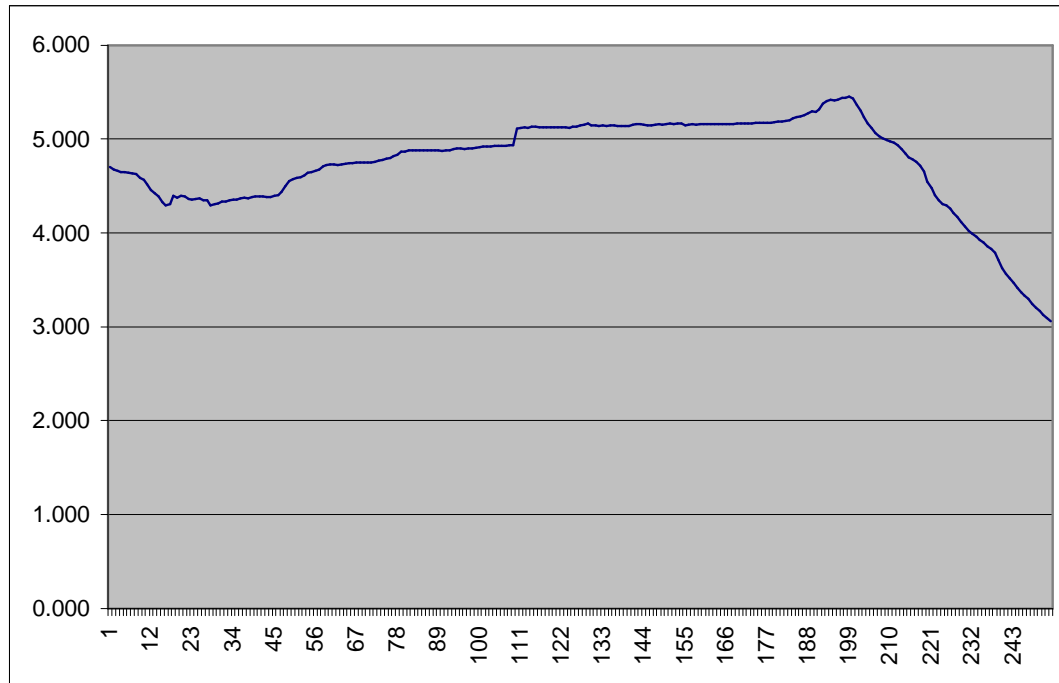
Финансовите активи притежавани от фонда, могат да се определят в две категории за целите на анализа на лихвения риск:

15.5.1 Корпоративни облигации

Корпоративните облигации към 31.12.2008 г. са 36.62 % от активите на фонда. Притежаваните корпоративни облигации мога да се разделят на два вида с постоянен и плаващ лихвен процент. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31.12.2008 г. по всяка една облигация

Облигации	ISIN код	Купон и вид	Лихвен процент
Енемона АД-Козлодуй	BG2100008056	9.25%	9.250%
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG2100041057	6 м. EURIBOR + 5.00%	8.132%
Петрол АД	XS0271812447	8.375%	8.375%
Бросс Холдинг АД	BG2100032064	6 м. EURIBOR + 4.50%	9.669%
Хипокредит АД	BG2100014062	6 м. EURIBOR + 4.00%	8.475%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	8.00%	8.000%
Холдинг Варна А АД	BG2100033062	8.00%	8.000%
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	6 м. EURIBOR + 3,3 %, но не по-малко от 7 %	7.000%

Видно от представената информация половината от притежаваните облигации са чувствителни към движението на 6 м. EURIBOR. Промените на 6 м. EURIBOR са представени чрез следната графика



Анализът на 6 м. EURIBOR и развитието на световната финансова криза дават известно основание да се счита, че доходността по притежаваните облигации с купон формиран чрез 6 м. EURIBOR ще намалее. При задържане на 6 м. EURIBOR на нивата от края на 2008 г. (около 3 %) средния лихвения доход от облигации може да намалее с до 1 %.

15.5.2 Пари и парични еквиваленти

С цел поддържане на висока ликвидност (виж ликвиден риск), 62.42 % от активите на фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити до 4 месеца.

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

	2008 Процент	2007 Процент
Разплащателни сметки	3.69%	25.31%
Депозити	43.90%	43.71%
Облигации	52.41%	30.98%
	100.00%	100.00%

Видно от информацията начислените лихви по разплащателни и депозитни сметки са 47.59 % от начислените приходи от лихви.

Анализът на макроикономическата среда, общия недостиг на ликвидни средства и по-специално лихвената статистика за банковия сектор показват трайна тенденция за увеличение на лихвените нива, поради което може да се предположи, че приходите от лихви по депозити и разплащателни сметки ще се запазят и през 2009 г. В средата на януари месец 2009 г. лихвите по разплащателните сметки в Банката депозитар са

значително увеличени, което е още едно основание да се счита че лихвените приходи от този тип финансови активи ще се запази, а може и да се увеличи през 2009 г.

16 Политика и процедури за управление на нетната стойност на активите принадлежащи на инвеститорите

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

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

Управлението на нетната стойност на активите принадлежащи на инвеститорите, както и използването ѝ 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 УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

17 Събития след датата на баланса

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

Допълнителна информация съгласно чл. 73г, ал. 1, т. 3, т.4 и т.6 от Наредба № 25 от 2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове към 31.12.2008 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 Неофициалния пазар на други ЦК на Българска фондова борса АД (БФБ). Съгласно Кодекса за добро корпоративно управление, само емитентите допуснати за търговия на "Официален пазар", "Пазар на акции" – сегменти "А" и "В" са задължени да приемат и прилагат програма за добро корпоративно управление. Въпреки това в дейността си по управление на ДФ ЦКБ 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 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, БФБ, www.investor.bg и www.ccbam.bg ;
- Годишния одит се извършва от независим одитор, за да се даде външна независима оценка за начина по който са изготвени и представени финансовите отчети;
- Документите на Фонда, като проспекта за публично предлагане на ценни книжа (пълен и кратък) са свободно достъпни в офисите където се осъществяват сделки с дяловете на Фонда, както и на сайта на управляващото дружество www.ccbam.bg. На посочения сайт се публикуват и друга информация свързана с Фонда като подаваните месечни, тримесечни и годишни отчети към компетентните органи.

Основен приоритет в дейността на Управляващото дружество е осигуряването на изгода за инвеститорите, чрез получаване на доход, при заложеното ниво на риск за Фонда. Въпреки че постигането на високи финансови резултати е приоритет за всяко дружество, Управляващото дружество изпълнява и своите отговорни задължения по

поддържането на ликвидност, капиталова адекватност и другите нормативни изисквания относно инвестирането в активи за да не излага съзнателно на различните видове риск инвеститорите. Това търсено намаляване на риска за инвеститорите може да доведе до известно намаляване на доходността на Фонда, но способства за постигане на стабилност и доходност при пазарни сътресения или други външни или вътрешни събития за Фонда, които биха били от значение за дейността му.

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

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

1. Анализ на обема и структурата на портфейла на ДФ "ЦКБ Гарант" към 31.12.2008 г.

Обем и структура на портфейла на ДФ "ЦКБ Гарант"	31.12.2008		
	Стойност лева	Дял в портфейла (%)	Дял в НСА (%)
Парични средства по левова разпл. сметка	109 510	11.64 %	11.65 %
Парични средства по еурова разпл. сметка	15 115	1.61 %	1.61 %
Депозити (с начислена лихва)	471 514	50.13 %	50.17 %
Облигации	344 464	36.62 %	36.66 %
	940 603	100.00 %	100.09 %

Към 31.12.2008 г., Фондът притежава корпоративни облигации, деноминирани в евро и лева с фиксиран лихвен процент и остатъчен матуритет над 1 година. Начислените лихви до 31.12.2008 г., включени в стойността на корпоративните облигации са в размер на 4 705 лв.

Притежаваните облигации се търгуват на следните борси:

БФБ АД	ISIN код
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068
Холдинг Варна А АД	BG2100033062
Енемона АД-Козлодуй	BG2100008056
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG2100041057
Бросс Холдинг АД	BG2100032064
Хипокредит АД	BG2100014062
Борсите на Лондон, Франкфурт, Люксембург	
Петрол АД	XS0271812447
Извънборсов пазар	
Хлебни Изделия АД	BG2100011084

Облигациите с емитент "Хлебни изделия" АД се търгуват на БФБ АД от 06.01.2009 г., и след тази дата всички притежавани облигации са борсово търгувани.

Оценката им към края на отчетния период е извършена съгласно правилата за оценка на активите, като с пазарни методи са оценени облигациите на седем емитента на стойност 273 128 лв. Облигации с емитент "Хлебни изделия" АД са оценени на 71 336 лв. чрез непазарен метод - метода на дисконтираните парични потоци.

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

Към 31.12.2008 г. Фондът е открил три левови депозита в банки резиденти на България

Търговска банка	Сума на депозита в лева	Сума на депозита и начислена лихва към 31.12.2008	Дата на падеж на депозита
ТБ Банка Пиреос България АД	150 000	152 367	13.04.2009
Централна Кооперативна Банка АД	152 492	154 639	15.01.2009
Юробанк и Еф Джи България АД	160 000	164 508	09.02.2009
	<u>462 492</u>	<u>471 514</u>	

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

Промените в структурата на портфейла на Фонда през 2008 г. могат да се проследят чрез съпоставка на състоянието на портфейла към края на всяко тримесечие на 2008 г.:

	31.12.2008		30.09.2008		30.06.2008		31.03.2008		31.12.2007	
	Стойност лева	Дял (%)	Стойност лева	Дял (%)	Стойност лева	Дял (%)	Стойност лева	Дял (%)	Стойност лева	Дял (%)
Парични средства по ледова разпл. сметка	109 510	11.64 %	74 477	7.81%	304 813	31.44 %	150 383	28.60 %	336 462	64.81%
Парични средства по едрова разпл. Сметка	15 115	1.61 %	1 753	0.18%	-	-	-	-	-	-
Депозити	471 514	50.13 %	478 880	50.22%	324 156	33.44 %	201 805	38.37 %	100 045	19.27%
Облигации	344 464	36.62 %	398 504	41.79%	340 412	35.12 %	173 702	33.03 %	82 674	15.92%
	940 603	100.00 %	953 614	100.00%	969 381	100.00 %	525 890	100.00 %	519 181	100.00%

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

- Съществено увеличение на активите през 2008 г., спрямо 2007 г.
- Съществено увеличение на депозитите и инвестициите в облигации, намаление на свободните парични средства с цел постигане на търсената доходност от фонда, в съчетание на поддържане на разумна сума от свободни средства за покриване на ликвидни нужди или извършване на инвестиции в дългови финансови инструменти.
- През четвъртото тримесечие намалението на стойността на притежаваните облигации в най-значителна степен е в следствие на получени лихвени и главнични плащания.

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

Отчетените разходи от Фонда през периода са както следва:

Разходи	Стойност лева				Общо за 2008 г.
	01.10.2008-31.12.2008	01.07.2008-30.09.2008	01.04.2008-30.06.2008	01.01.2008-31.03.2008	
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	119 095	56 857	27 355	4 704	208 011
Разходи за външни услуги	3 058	2 628	2 057	2 969	10 712
- разходи за управление	2 367	2 443	2 031	1 305	8 146
- разходи за банката депозитар	34	35	26	14	109
- други административни разходи	657	150	-	1 650	2 457
Други финансови разходи	12	11	12	11	46
	122 166	59 496	29 424	7 684	218 770

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

Приходи	Стойност лева				Общо за 2008 г.
	01.10.2008-31.12.2008	01.07.2008-30.09.2008	01.04.2008-30.06.2008	01.01.2008-31.03.2008	
Приходи от преценка на финансови активи и инструменти	90 445	28 764	34 238	5 425	158 872
Приходи от лихви	17 169	15 341	10 075	5 802	48 387
	107 615	44 105	44 313	11 227	207 260

Към 31.12.2007 г. Фондът е емитирал 93 909 дяла, като от началото на своята дейност не е осъществявало обратно изкупуване на дялове. Разпределението на така набраните средства може да се види в т. 3 – 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	31.12.2008	31.12.2007
Обща стойност на нетните активи	939 744	522 353
Нетна стойност на активите на един дял	10.0070	10.0512

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

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

- За 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 939 589 лв.
- За 2007 г., към 28.12.2007 г. и тя е в размер на 10.0499 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 28.12.2007 г. възлиза на 522 282 лв.
-

5. Нетен финансов резултат

Нетният финансов резултат към 31.12.2008 г. е загуба в размер на 11 510 лв.

6. Разпределение на дохода и инвестиции на този доход

През периода няма извършено 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:

- Съществено увеличение на активите през 2008 г., спрямо 2007 г.
- Поради промени в нормативната уредба и правилата за оценка на активите на Фонда, все по-често се налага използване на не пазарни методи за оценка на притежаваните облигации.
- Спада на цените на финансовите пазари се отразиха и на някои от притежаваните облигации, което доведе до чувствително намаляване на стойността им и отчитане на преоценъчни загуби.
- Съществено увеличение на депозитите и инвестициите в облигации и намаление на свободните парични средства.

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

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

44

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

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

Дата: 27.01.2009 г

Изпълнителен директор: Георги Константинов
 (име)

Изпълнителен директор: Сава Стойнов
 (име)

Главен счетоводител: Димитър Михайлов
 (име)

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

.....
 (печат)

.....
 (подпис)

.....
 (подпис)

.....
 (подпис)

.....
 (подпис)

А. Таблица за отчитане на краткотрайните активи в левове

Активи	Балансова стойност на активите към 31.12.2008	Преценени стойности на активите към 31.12.2008
1	2	3
I. Позиция активи		
1. Касова наличност в левове		
2. Касова наличност във валута		
3. Банкови сметки в левове, в т. ч.:	572 002	422 002
3.1. Безсрочни банкови влогове	109 510	109 510
3.2. Банкови влогове със срок до 3 месеца	462 492	312 492
4. Банкови сметки във валута, в т. ч.:	15 115	15 115
4.1. Разплащателна сметки	15 115	15 115
4.2. Депозити до 3 месеца		
5. (изм. - ДВ, бр. 106 от 2006 г.) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които имат пазарна цена	344 464	273 128
6. Държавни ценни книжа		
6.1. (отм. - ДВ, бр. 106 от 2006 г.)		
7. Краткосрочни вземания	9 022	9 022
II. Общо съгласно чл. 51, ал. 1, т. 1 (1+2+3+4+5+6+7)	940 603	719 267
III. Общо съгласно чл. 51, ал. 1, т. 2 (1+2+3.1+3.2+4.1+4.2+6)	587 117	437 117

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

45

Б. Таблица за отчитане на текущите задължения, в левове

Текущи задължения Балансова стойност на задълженията към 31.12.2007	до 1 месеца	от 1 до 3 месеца	от 3 до 12 месеца
I. Позиция текущи задължения			
1. Получени заеми			
2. Задължения	859	0	0
2.1. (доп. - ДВ, бр. 106 от 2006 г.) Задължения, свързани с участия, с изключение на задължения, свързани с участие в увеличението на капитала на публични дружества			
2.2. Задължения към бюджета			
2.3. Задължения по осигурителни вноски			
2.4. Задължения към персонала			
2.5. Задължения към управляващото дружество	847		
2.6. Задължения към членовете на управителния и контролния орган			
2.7. Задължения към банката депозитар	12		
2.8. Други задължения, в т. ч. лихви по заеми			
II. Обща сума	859		
III. Обща сума по групи	859	0	0
IV. Коригиращи тегла	1	0.50	0.25
V. Претеглени суми по групи (III x IV)	859	0	0
VI. Претеглена обща сума (сбор от сумите по V)	859		

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)	837.33
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	
а) положителна	836.33
б) отрицателна	0.00
2. По т. 2	
2.1. Действителна стойност (А. III / Б. VI)	508.87
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	
а) положителна	508.17
б) отрицателна	0.00

към 31.12.2008
 на ДФ ЦКБ Гарант

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС


Справка № 1 46

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

ЕИК по БУЛСТАТ: 175295932
 (в лева)

АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	939090	519600
1. Ценни книжа, в т.ч.			II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дългове	9499	-2
дългове			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
2. Други финансови инструменти			3. Общи резерви		
Общо за група I			Общо за група II	9409	-2
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
Общо за РАЗДЕЛ A			1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.		
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба	2665	
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрита загуба		
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	(11510)	2665
2. Парични средства по безсрочни депозити	124625	345234	Общо за група III	(8845)	2665
3. Парични средства по срочни депозити	462492	100000	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	939744	522353
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	587117	445234			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.	344464	77422	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции			2. Задължения към финансови институции, в т.ч.	859	446
права			към банка депозитар	12	3
дългове	344464	77422	към управляващо дружество	847	443
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти		
3. Дългове 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	344464	77422	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		
1. Вземания, свързани с лихви	9022	143	10. Други		
2. Вземания по сделки с финансови инструменти			Общо за група I	859	446
3. Вземания, свързани с емитиране			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	859	446
4. Други					
Общо за група III	9022	143			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ					
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	940603	522799			
СУМА НА АКТИВА	940603	522799	СУМА НА ПАСИВА	940603	522799

Дата: 10.01.2009

Съставител: 
 Димитър Михайлов

Ръководител: 
 Георги Константинов

Ръководител: 
 Елена Стоянова



47
 Страница № 2

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

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

ЕИК по БУЛСТАТ: 175295932

РАЗХОДИ	Текущ период		ПРЕХОДИ	Текущ период		Преходо и период
	1	2		1	2	
а			а			
А. Разходи за дейността			А. Приходи от дейността			
I. Финансови разходи			I. Финансови приходи			
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди			
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:	208011	4491	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:	158871	4577	
от последваща оценка	208011	4491	3. Приходи, свързани с валутни операции	158871	4577	
3. Разходи, свързани с валутни операции			4. Приходи от лихви	48388	4256	
4. Други	46	2	5. Други			
Общо за група I	208057	4493	Общо за група I	207259	8833	
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ			НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	(798)	4340	
II. Нефинансови разходи			II. Нефинансови приходи			
1. Разходи за материали						
2. Разходи за външни услуги	10712	1675				
3. Разходи за амортизация						
4. Разходи, свързани с възнагржания						
5. Други						
Общо за група II	10712	1675	Общо за група II			
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	(10712)	(1675)	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ			
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	218769	6168	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	207259	8833	
В. Печалба преди облагане с данъци		2665	В. Загуба преди облагане с данъци	11510		
III. Разходи за данъци						
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	218769	8833	Г. Нетна загуба за периода	11510		
ВСИЧКО (B+III+Г)	218769	8833	ВСИЧКО (B+Г)	218769	8833	

Дата: 10.01.2009

Съставител:
 Димитър Михайлов

Ръководител:
 Георги Константинов

Ръководител:
 Саша Стоянов



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД
 Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ
 Отчетен период: към 31.12.2008

БИК по БУЛСТАТ: 175295932

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Преходен период			Итого поток
	Постыления	Плашания	Итого поток	Постыления	Плашания	Итого поток	
А. Парични потоци от основна дейност							
а							
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	430000		429974	520997		9	520988
Парични потоци, свързани с получени заемни, в т.ч.: лихви							
Плашания при разпределения на печалби							
Парични потоци от валутни операции и преоценки							
Други парични потоци от основна дейност							
Всичко парични потоци от основна дейност (А):	430000	26	429974	520997	9		520988
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност							
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	19956	340031	(320075)	1956	83690		(81734)
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи							
Лихви, комисиони и др. подобни	43402	46	43356	8511	2		8509
Получени дивиденди							
Парични потоци, свързани с управлявано дружество		8815	(8815)		2523		(2523)
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		100	(100)		6		(6)
Парични потоци, свързани с валутни операции							
Други парични потоци от инвестиционна дейност							
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	63358	348992	(285634)	10467	86221		(75754)
В. Парични потоци от неспециализирана дейност							
Парични потоци, свързани с други контрагенти		2457	(2457)				
Парични потоци, свързани с текущи активи							
Парични потоци, свързани с възнаграждения							
Парични потоци, свързани с данъци							
Други парични потоци от неспециализирана дейност							
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	0	2457	(2457)				
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	493358	351475	141883	531464	86230		445234
Д. Парични средства в началото на периода			445234				0
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:			587117				445234
по безсрочни депозити			124625				345234

Дата: 10.01.2009

Съставител: Димитър Михайлов

Горги Колетагини

Ръководител: Сават Стойков



Справка № 4

49

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

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

ЕИК по БУЛСТАТ: 175295932

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година							
Салдо към началото на предходния отчетен период							
Салдо в началото на отчетния период	519690	-2			2665		522353
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	519690	(2)			2665		522353
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:							
емитиране	419,400	9,501					428901
обратно изкупуване	419,400	9,501					
Нетна печалба/загуба за периода					(11510)		(11510)
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденди							
други							
2. Покриване на загуби							
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
5. Други изменения							
Салдо към края на отчетния период	939090	9499			(8845)		939744
6. Други промени							
Собствен капитал							
към края на отчетния период	939090	9499			(8845)		939744

Дата: 10.01.2009

Съставител:

Димитър Михайлов

Ръководител:

Георги Константинов

Ръководител:

Сава Стойков



