



Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Лидер

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 ЛИДЕР**  
Гр. София, ул. Стефан Караджа 2.

### Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд ЦКБ Лидер, 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 Лидер 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 Лидер, 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

#### **Регистриран одитор**



Марий Апостолов

25 февруари 2009 г.  
Гр. София

## Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Баланс	15
Отчет за доходите	16
Отчет за паричните потоци	17
Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	18
Пояснения към финансовия отчет	19
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	39
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 ЛИДЕР

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

### I. Изложение на развитието на дейността и състоянието на Фонда, както и на бъдещите перспективи

ЦКБ Лидер е договорен фонд организиран и управляван от Управляващото дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД) с разрешение № 637 – ДФ / 9 май 2007 г. от Комисията за финансов надзор (Комисията).

Управляващото дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД) започна публичното предлагане на дялове на ЦКБ Лидер ДФ на 01.06.2007 г. На 02.06.2007 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 регистрирани за търговия на Българска Фондова Борса АД с борсов код MFPA (стар DFCCBL).

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

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

	<b>Брой</b>
<b>Дялове към 1 януари 2008 г.</b>	1 073 354
Емитирани дялове	106 410
Обратно изкупени дялове	(77 784)
<b>Дялове в обръщение към 31 декември 2008 г.</b>	1 101 980

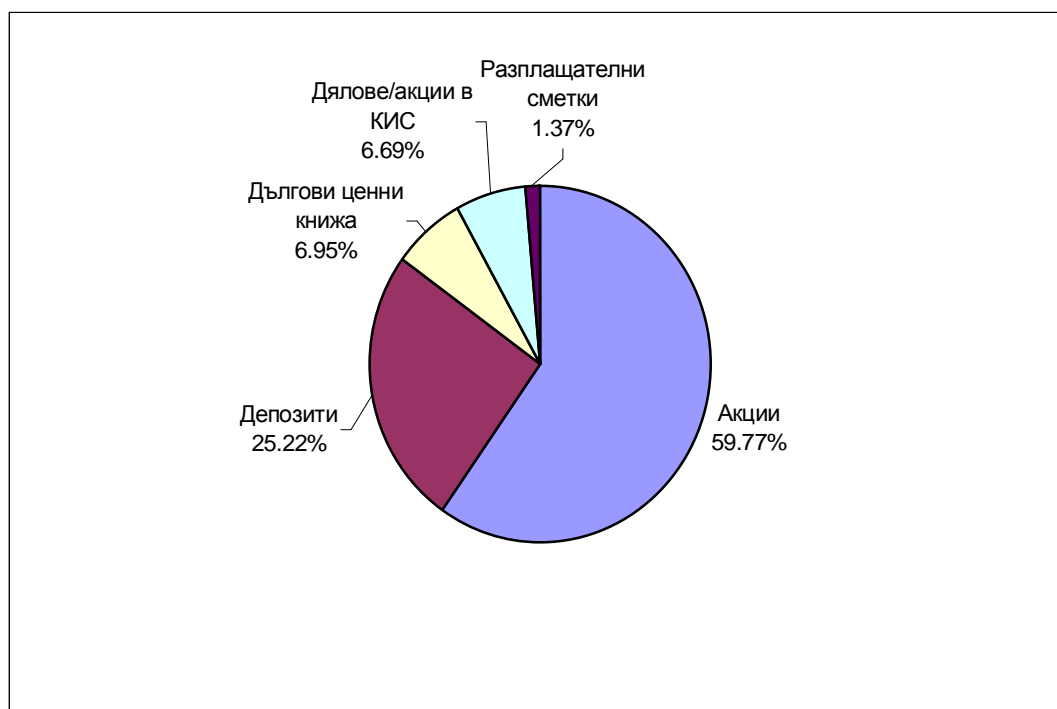
Продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва чрез мрежата от офиси на Централна кооперативна банка АД, за което УД е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда.

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Лидер за периода е отрицателен в размер на 6 473 031 лв. (2007 г. положителен в размер на 1 656 617 лв.)

Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 297 770 лв.
- годишно възнаграждение за банка депозитар – 2 355 лв.
- възнаграждение на одитори – 9 600 лв.
- други административни разходи – 1 595 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	6 309 575	92.77 %
Активи във валута	491 882	7.23 %
- в евро	473 364	6.96 %
- в нова румънска лея	18 518	0.27 %

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

Акции	Стойност	Процент
Албена АД	4 065 320	59.77%
Билборд АД	2 949	0.04%
Болкан енд сий пропърти АДСИЦ	12 126	0.18%
Девин АД	861 445	12.66%
Декотекс АД	14 818	0.22%
Спарки Елгос АД	14 900	0.22%
Елхим-Искра АД	13 984	0.20%
Енемона АД	180 979	2.66%
	22 838	0.34%

Индустриален Холдинг България АД	24 754	0.36%
Каолин АД	12 332	0.18%
Кораборемонтен завод Одесос АД	241 186	3.55%
Момина Крепост АД	98 218	1.44%
Монбат АД	9 484	0.14%
Мостстрой АД	21 966	0.32%
Неохим АД	358 525	5.27%
Оловно цинков комплекс АД	92 941	1.37%
Полимери АД	2 267	0.03%
Св.Св. Константин и Елена Холдинг АД	118 717	1.75%
Сила холдинг АД	35 490	0.52%
Специализирани Бизнес Системи АД	21 582	0.32%
ТБ Корпоративна търговска банка АД	288 346	4.24%
ТБ Първа Инвестиционна Банка АД	112 130	1.65%
Топливо АД	32 313	0.48%
Трансгаз АД Румъния	18 518	0.27%
Трансстрой Бургас АД	77 952	1.15%
Трейс Груп Холд АД	8 035	0.12%
Фаворит Холд АД-София	53 240	0.78%
Холдинг Асенова Крепост АД	99 162	1.46%
Холдинг Варна АД	772 043	11.35%
Холдинг Пътица АД	104 738	1.54%
ЦБА Асет Мениджмънт АД	285 708	4.20%
Sky Europe Holding AG	51 634	0.76%
<b>Дялове/акции в КИС</b>	<b>454 898</b>	<b>6.68%</b>
ДФ БенчМарк Фонд 4 Енергетика	134 102	1.97%
ДФ Стандарт Инвестмънтс Международен фонд	64 464	0.95%
ДФ Капман Макс	66 824	0.98%
Европейски развиващи се пазари	113 882	1.67%
ИД Капман Капитал АД	75 626	1.11%
<b>Облигации</b>	<b>472 484</b>	<b>6.95%</b>
Петрол АД	236 512	3.48%
КаупthingBank	164 636	2.42%
Хлебни изделия АД	71 336	1.05%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	13 006 010
Стойност на активите към края на периода	6 801 457
Стойност на текущите задължения в началото на периода	33 708
Стойност на текущите задължения към края на периода	17 954
Общо приходи от дейността към края на периода	15 195 526
Общо разходи за дейността към края на периода	21 668 557
Балансова загуба към края на периода	6 473 031
Брой дялове в обръщение към края на периода	1 101 980
Последно изчислени съгласно нормативната уредба към 30.12.2008:	
Нетна стойност на активите на един дял	6.1554
Емисионна цена на един дял	6.1554
Цена на обратно изкупуване	6.1246

През 2008 г. най-съществено значение за дейността на Фонда оказва световната финансова криза. Ефектът и се отрази върху БФБ АД, където се отчетоха значителни намаления на цените на финансовите инструменти, като значително намаление и ликвидността на пазара на финансови инструменти. Извършваните инвестиции от Фонда са свързани с поемане на умерен до висок риск, което доведе до отчитане на значими загуба от преоценка на притежаваните акции и дялове от Фонда. Изтеглянето на значителни средства от регулирания пазар на финансови инструменти, продължилите лоши новини за състоянието на световната икономика и съответните загуби на международните фондови пазари, доведоха до ценови нива на БФБ АД, които оценени в дългосрочен план и при извършване на фундаментална оценка на предприятията, може да се даде заключението, че част от цените са неоправдано ниски. Тази оценка дава основание да се счита, че при възстановяване на световните финансови пазари и връщане на ликвидни средства на нашия пазар ще се извърши известно възстановяване на пазарните оценки на предприятията. Това би се случило, ако макроикономическите показатели в страната не се влошат от ефекти като "газова криза" и политически сътресения в страната.

Друг основен ефект от световната финансова криза е намалената ликвидност в банковия сектор и съответното покачване на цената на привлечените средства от банките изразяващо се в увеличение на лихвените проценти. Така лихвените приходи по средствата вложени по депозити са значително по-високи от реализираните през 2007 г.

Инвестирането на активите през 2008 г. може да се проследи чрез информацията представена в отчета за Допълнителна информация съгласно чл. 73г, ал.1, т. 6, наличен към настоящия комплект годишен финансов отчет.

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

## 1. Ликвидност

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД следва задълженията произтичащи от Наредба 25 на КФН и по специално изискванията на чл. 51 за минималните ликвидни средства, с

които Фонда трябва постоянно да разполага. Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение, като при констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица /лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите/.

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

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

При осъществяване на подобни ситуации е възможно Фондът да реструктурира портфейла си чрез продажба на активи. Едно от направленията, по които УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД активно провежда своята дейност е увеличаването на броя на притежателите на дялове, с което ликвидния риск ще намалее. От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

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

## 2. Структура на активите и пасивите

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

Към 31.12.2008 г. има три приети програми по чл. 196, ал. 14 от ЗППЦК за привеждане на активите в съответствие със законовите изисквания - надвишено ограничение по чл. 196, ал. 2 от ЗППЦК, одобрени с решения 1301-ДФ/28.10.2008г, 1492-ДФ/27.11.2008г, 1592-ДФ/16.12.2008г.

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

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

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

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

През отчетния период Фондът не е използвал кредити, като и в перспектива привличане на такива ресурси не се предполага. Към 31.12.2008 г. не се отчитат задбаланасово активи или пасиви, както и не са налице споразумения за финансираня. Структурата на активите се наблюдава чрез заложените ограничения, с цел ограничаване на риска от концентрация, който се следи ежедневно от инвестиционния-консултант и банката депозитар.

### 3. Резултати от дейността

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

Основната причина за отчитането на загуба за периода от (6 473 031) лв. са извършваните значителни отрицателни преоценки на притежаваните акции и дялове в КИС.

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

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

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

### 4. Основни рискове, пред които е изправен ЦКБ Лидер ДФ

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

Управлението на риска в ДФ ЦКБ Лидер, се извършва от УД 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 Лидер .

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

Съществени рискове:

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

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

**Лихвен риск.** Предвижданията на УД, 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 към 31.12.2008 г. на съществен **валутен риск**, поради факта, че всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева, евро или валути обвързани с еврото, по подобие на лева. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което липсва такава информация.

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

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

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

Търговска банка	Сума на депозита в лева	Дата на падеж на депозита
Юробанк и Еф Джи България АД	1 450 000	10.02.2009
ТБ Банка Пиреос България АД	236 525.60	13.04.2009

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

## II. Предвиждано развитие на Фонда

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

Фондът ще продължи да инвестира след обоснован пазарен анализ в ликвидни ценни книжа, като разширява диверсификацията на портфейла, вкл. чрез по-голям обем инвестиции на чуждестранни капиталови пазари одобрени за инвестиране от

Комисията и Правилата на Фонда. Въпреки неблагоприятната финансова тенденция на българския фондов пазар, УД счита, че Фондът като институционален инвеститор с хоризонт на инвестиране над 2 години, при продължаващо аналогично управление на инвестициите и през следващите години ще възстанови отчетените загуби през 2008 г.

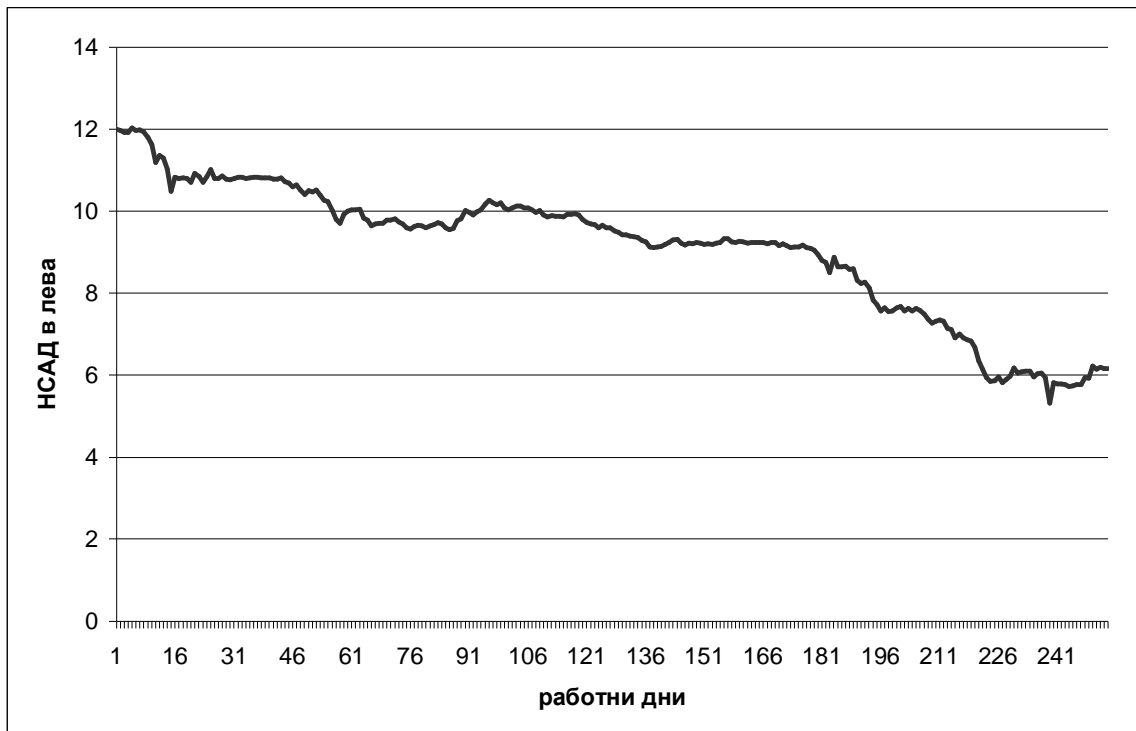
Все по трудното финансиране, състоянието на банковия пазар и реалния сектор на икономиката на страната, не попречи още през месец януари 2009 г. да се отбележи нарастване на активите с почти 100 на сто спрямо 31.12.2008 г., дължащо се на привличане на нови инвеститори във Фонда. УД има намерение да запази броят на инвеститорите и техните дялове в ДФ ЦКБ Лидер, като служителите в отдел

“Маркетинг” и директорите на УД продължат да полагат и съответните усилия за привличането на нови инвеститори.

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

## III. Промени в цената на дяловете на Фонда

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



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

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

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

**V. Научноизследователска и развойна дейност**

През отчетния период такива изследвания и разработки не са осъществявани и предвид дейността на Фонда не се предполага да бъдат извършвани.

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

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

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

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

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за управлението на ДФ ЦКБ Лидер е в размер до 3 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Управляващото Дружество може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни Управляващото Дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на Управляващото Дружество сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2008 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 297 770 лв.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

След изложеното по-горе може да се обобщи:

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

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

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

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

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

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

Договорен фонд ЦКБ Лидер  
Финансов отчет  
31 декември 2008 г.



14

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. Неделин Вълчев извършващ вътрешния контрол в ЦКБ Асетс мениджмънт ЕАД бе освободен, а на негово място по трудовоправно правоотношение бе назначен Веселин Годичков.

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

Изп.директор:  
Георги Константинов

28.01.2009 г.  
гр. София



Изп.директор:  
Сава Стойнов

Договорен фонд ЦКБ Лидер  
 Финансов отчет  
 31 декември 2008 г.



15

## Баланс

	Пояснение	2008	2007
		'000 лв	'000 лв
<b>Активи</b>			
<b>Текущи активи</b>			
Пари и парични еквиваленти	5	1 780	4 630
Финансови активи държани за търгуване	6	4 993	8 294
Вземания по лихви и други вземания	7	29	82
<b>Общо активи</b>		<b>6 802</b>	<b>13 006</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения към свързани лица	14.2	18	34
<b>Общо пасиви</b>		<b>18</b>	<b>34</b>
<b>Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>			
	8, 13	<b>6 784</b>	<b>12 972</b>
<b>Нетна стойност на активите на един дял</b>			
	9	<b>6.1557</b>	<b>12.0858</b>

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. 19 до стр. 38 представляват неразделна част от него.

Договорен фонд ЦКБ Лидер  
Финансов отчет  
31 декември 2008 г.



16

## Отчет за доходите

	Пояснение	2008	2007
		'000 лв	'000 лв
Финансови приходи	10	15 196	9 299
Финансови разходи	11	(21 358)	(7 467)
		<u>(6 162)</u>	<u>1 832</u>
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	14.1	(298)	(174)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	12	(2)	(1)
Административни разходи		(11)	-
		<u>(311)</u>	<u>(175)</u>
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите		<u>(6 473)</u>	<u>1 657</u>

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

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

0488  
Заверил: \_\_\_\_\_  
/Марий Апостолов/

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

Дата: 28.01.2009 г.



Поясненията към финансовия отчет от стр. 19 до стр. 38 представляват неразделна част от него.

Договорен фонд ЦКБ Лидер  
 Финансов отчет  
 31 декември 2008 г.



17

## Отчет за паричните потоци

	Пояснение	2008	2007
		'000 лв	'000 лв
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>			
Постъпления от лихви		217	110
Постъпления от дивиденди		16	21
Плащания по оперативни разходи		(328)	(142)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		<u>(95)</u>	<u>(11)</u>
<b>Паричен поток от инвестиционна дейност</b>			
Плащания по придобиване на инвестиции		(3 145)	(7 495)
Постъпления от инвестиции		105	821
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		<u>(3 040)</u>	<u>(6 674)</u>
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>			
Постъпления от емитиране на дялове	13	1 062	11 734
Плащания по обратно изкупуване на дялове		(774)	(325)
Плащания за такси при емитиране и обратно изкупуване на дялове		(3)	(94)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		<u>285</u>	<u>11 315</u>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>			
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		(2 850)	4 630
Пари и парични еквиваленти в края на годината	5	<u>4 630</u>	-
<b>Пари и парични еквиваленти в края на годината</b>		<u>1 780</u>	<u>4 630</u>

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

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

Завери: \_\_\_\_\_  
 /Марий Апостолов/

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

Дата: 28.01.2009



Поясненията към финансовия отчет от стр. 19 до стр. 38 представляват неразделна част от него.

Договорен фонд ЦКБ Лидер  
Финансов отчет  
31 декември 2008 г.




18

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

	Пояснение	2008	2007
		'000 лв	'000 лв
Салдо към 1 януари		12 972	-
Емитирани дялове по нетна стойност на активите на един дял		1 062	11 642
Обратно изкупени дялове по нетна стойност на активите на един дял		(777)	(327)
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите		(6 473)	1 657
Салдо към 31 декември	13, 8	<u>6 784</u>	<u>12 972</u>

Изготвил:   
/Димитър Михайлов/

Изпълнителен директор:   
/Сава Стойнов/

Заверил:   
/Марий Апостолов/

Изпълнителен директор:   
/Георги Константинов/

Дата: 28.01.2009



Поясненията към финансовия отчет от стр. 19 до стр. 38 представляват неразделна част от него.

# Пояснения към финансовия отчет

## 1. Обща информация

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; тел.: (+ 359 2) 9327138, факс: (+ 359 2) 9327103, електронен адрес (e-mail): office@ccbam.bg, електронна страница в Интернет (web-site): www.ccbam.bg.

Фондът е организиран и управляван от управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, със седалище и адрес на управление в гр. София, район Средец, ул. "Врабча" № 8 и адрес за кореспонденция в гр. София 1000, ул. "Врабча" № 8; тел.: (+ 359 2) 9327139, факс: (+ 359 2) 9327103, електронен адрес: office@ccbam.bg, електронна страница в Интернет: www.ccbam.bg. "ЦКБ Асетс Мениджмънт" ЕАД е учредено по решение на Учредителното събрание, проведено на 22.11.2006 г.; притежава лиценз № 24 – УД/18.01.2007 г. за извършване на дейност като управляващо дружество по Решение на Комисията № 42 – УД от 17.01.2007 г.; вписано е в търговския регистър при СГС с Решение № 1 от 05.02.2007 г. по ф.д. № 1413/2007 г. с партиден № 114193, том 1554, рег. 1, стр. 92; ИИ 175225001.

ЦКБ Лидер (Фондът) е договорен фонд по смисъла на чл.164а от ЗППЦК. Съгласно нормативната уредба Фондът е създаден като неперсонифицирано лице, за което се прилага раздел XV "Дружество" от Закона за задълженията и договорите, с изключение на чл. 359, ал. 2 и 3, чл. 360, 362, чл. 363, букви "в" и "г" и чл. 364, доколкото в ЗППЦК или в правилата на договорния фонд не е предвидено друго.

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 9.05.2007 г. с Решение № 637 – ДФ:

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

Ценните книжа са с номинал 10 лв., присвоен ISIN код BG9000007070 и борсов код MFPA (стар DFCCBL). Публичното предлагане на дяловете започна на 01.06.2007 г. и се осъществява чрез клоновата мрежа на Централна кооперативна банка АД.

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

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

## 2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

### 2.1. Изразяване на съответствие

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

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

Фондът е учреден през 2007 година и не може да бъде представена сравнителна информация за целия преходен период. Сравнителната финансовата информация е представена за периода от 01 юни 2007 до 31 декември 2007 г., когато Фондът започва да развива своята дейност.

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

## 3. Промени в счетоводната политика

### 3.1. Общи положения

### 3.2. 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.

### **3.3. 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. Фонда не притежава дъщерни, съвместни и/или асоциирани предприятия.
- КРМСФО 13 „Програми за лоялни клиенти“, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2008 г. Фондът не прилага програми за лоялност на клиентите.

- КРМСФО 15 Споразумения за строителство на недвижими имоти, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Фонда не е сключил и не планира да сключва споразумения за строителство на недвижими имоти.
- КРМСФО 16 Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 октомври 2008 г. Фондът не е приложил до момента хеджиране на инвестиции в чуждестранни операции.
- Годишни подобрения 2008 г. СМСС публикува „Подобрения на Международните стандарти за финансово отчитане 2008“. По-голямата част от тези промени ще влязат в сила през отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Тези промени не се очаква да имат значително влияние върху финансовия отчет на Фонда и не са анализирани подробно.

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;

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 сетълмента.

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 сетълмента 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 сетълмента на ценните книжа и се включват в стойността на придобиване, а при продажба в нетния резултат от операцията с ценни книжа.

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

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

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

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

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

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

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Приложение № 1 по т. I, б. "а" от Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорен фонд "ЦКБ Лидер" съдържа пълния обем информация относно начина на оценка

на активите (последващата оценка) и и могат да бъдат намерени на интернет страницата на ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД: [http://www.ccbam.bg/document/pages\\_sub/153.pdf](http://www.ccbam.bg/document/pages_sub/153.pdf). Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

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

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

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия
- ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в текущия ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".
- ако не може да се приложи някоя от горните точки цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.
- в случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден; а ако това е неприложимо - последващата оценка се извършва по последна цена "купува" за предходния работен ден.

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

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

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

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

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

- ако не може да се определи цена по реда на горните точки, както и за облигации, които не се търгуват на регулирани пазари - оценката се извършва по метода на дисконтираните парични потоци.

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

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

#### 4.3. Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват търговски и други задължения. Финансовите пасиви се признават тогава, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с лихви, се признават като финансови разходи в Отчета за доходите.

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

#### 4.4. Приходи и разходи

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

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

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

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

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в Отчета за доходите, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 4.00 % от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Разходи за периода, във връзка с дейността на Фонда ("Оперативни разходи"), които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление на активите и възнаграждение на Банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при обратно изкупуване на дялове ("Транзакционни разходи"). Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на 0.50 % от нетната стойност на активите на дял. Тези разходи са

задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим до 5 число на следващия месец.

#### **4.5. Пари и парични еквиваленти**

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

#### **4.6. Сделки в чуждестранна валута**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 4.9. Данъци върху дохода

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

#### 4.10. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

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

#### 4.11. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

Информацията 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 породи необходимост от изходящ паричен поток от ресурси, се признават като задължения на Фонда. Провизиите се признават тогава, когато са изпълнени следните условия:

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

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

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

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

Към датата на финансовия отчет Фонда няма признати провизии.

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

## 5. Пари и парични еквиваленти

	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Разплащателна сметка в банка депозитар в лева	47	288
Разплащателна сметка в банка депозитар в евро	46	42
Депозити	1 687	4 300
	<u>1 780</u>	<u>4 630</u>

Към 31.12.2008 г. Фондът има следните два открити депозита:

Търговска банка	Сума '000 лв	Падеж на депозита
Юробанк и Еф Джи България АД	1 450	10.02.2009 г.
ТБ Банка Пиреос България АД	237	13.04.2009 г.
	<u>1 687</u>	

## 6. Финансови активи държани за търгуване

Вид финансов актив държан за търгуване	Пояснение	Справедлива	Справедлива
		стойност 2008 '000 лв	стойност 2007 '000 лв
Акции	6.1	4 065	7 379
Дялове/акции на Колективни Инвестиционни Схеми	6.2	455	466
Облигации	6.3	473	57
Права		-	392
		<u>4 993</u>	<u>8 294</u>

### 6.1. Инвестиции в акции

Емитент на акциите	Емисия	Номинална стойност '000 лв	Справедлива стойност '000 лв
Инвестиции в:			
Албена АД	BG11ALBAAT17	-	3
Билборд АД	BG1100088076	4	12
Болкан енд сий пропърти АДСИЦ	BG1100099065	30	861
Девин АД	BG1100053070	7	15
Декотекс АД	BG11DESLAT11	25	15
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	8	14
Елхим-Искра АД	BG11ELPABT16	101	181
Енемона АД	BG1100042073	3	23
Индустриален Холдинг България АД	BG1100019980	16	25
Каолин АД	BG1100039012	4	12
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	2	241
Момина Крепост АД	BG11MOVEAT12	60	98
Монбат АД	BG1100075065	2	9
Мостстрой АД	BG11MOSOBT14	7	22
Неохим АД	BG11NEDIAT11	9	358
Оловно цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	14	93
ТБ Първа Инвестиционна Банка АД АД	BG1100106050	45	112
Полимери АД	BG11PODEAT11	1	2
Св.Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG11SVVAAT11	10	119
Сила холдинг АД	BG1100027983	30	36
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	30	22
ТБ Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	44	288
Топливо АД	BG11TOSOAT18	6	32
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	1	19
Трансстрой Бургас АД	BG11TRBUAT16	-	78
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	-	8
Фаворит Холд АД-София	BG1100035986	11	53
Холдинг Асенова Крепост АД	BG1100067989	28	99
Холдинг Варна АД	BG1100036984	56	772
Холдинг Пътища АД	BG1100031985	33	105
ЦБА Асет Мениджмънт АД	BG1100064077	176	286
SKY EUROPE HOLDING AG	AT0000497003	196	52
		<b>978</b>	<b>4 065</b>

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

### 6.2. Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми

Емитент на дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Номинална стойност '000 лв	Справедлива стойност '000 лв
ИД Капман Капитал АД	BG1100039046	39	76
БенчМарк Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	201	134
ДФ Капман Макс	BG9000012054	51	67
ДФ Европейски развиващи се пазари	LU0273960897	243	114
Стандарт Инвестмънтс Международен фонд	BG9000001073	240	64
		<b>774</b>	<b>455</b>

### 6.3. Инвестиции в облигации

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност '000 лв	Справедлива стойност '000 лв	Падеж	Лихвен процент
КаупthingBank	XS0309095262	2 900	165	18.07.2017	5.25
Петрол АД	XS0271812447	509	237	26.10.2011	8.375
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	78	71	09.06.2013	7.00
			<u>473</u>		

Към 31.12.2008 г. облигации 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.

### 7. Вземания по лихви и други вземания

	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Вземания по лихви по срочни депозити	29	9
Вземания по права за акции – Сила Холдинг АД	-	15
Вземания по участия в IPO – Енемона АД	-	44
Вземания по участия в IPO – Билборд АД	-	14
	<u>29</u>	<u>82</u>

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

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

	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Дялове в обращение по номинална стойност	11 020	10 733
Емисионни резерви	580	582
Натрупана загуба/печалба	(4 816)	1 657
	<u>6 784</u>	<u>12 972</u>

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

Нетната стойност на активите на един дял към 31.12.2008 г. е 6.1557 лв. (2007 г. 12.0858) е изчислена за целите на настоящия отчет и спазване на принципите на МСФО.

Нетната стойност на Договорен фонд ЦКБ Лидер 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 г. и са:

	Стойност лева
Нетна стойност на активите на един дял	6.1554
Емисионна цена на един дял	6.1554
Цена на обратно изкупуване	6.1246

#### 10. Финансови приходи

	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Приходи от преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	14 918	9 162
Приходи от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	22	1
Печалба от сделки с финансови инструменти, държани за търгуване	1	9
Приходи от лихви от финансови инструменти, държани за търгуване	48	30
Приходи от инвестиции	14 989	9 202
Приходи от лихви от пари и парични еквиваленти	191	76
Приходи от дивиденди от публично търгувани ценни книжа, държани за търгуване	16	21
<b>Финансови приходи</b>	15 196	9 299

#### 11. Финансови разходи

	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Разходи от преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	(21 330)	(7 456)
Разходи от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	(24)	(2)
Загуба от сделки с финансови инструменти, държани за търгуване	(4)	(9)
<b>Финансови разходи</b>	(21 358)	(7 467)

#### 12. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Годишното възнаграждение за Банката депозитар Юробанк и Еф Джи България АД, съхраняваща активите на фонда, е 2 354,86 лв. (2007 г. 1 153 лв.).

### 13. Движение на нетната стойност на активите

Показател	Дялове по номинал	Резерви от емитиране	Промяна в нетните активи от предходен период	Промяна в нетните активи за текущия период	Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Салдо към 1 януари	10 733	582	1 657	-	12 972
Емитиране	1 064	(2)	-	-	1 062
Обратно изкупуване	(777)	-	-	-	(777)
Нетна загуба за периода	-	-	-	(6 473)	(6 473)
<b>Салдо към 31 декември</b>	<b>11 020</b>	<b>580</b>	<b>1657</b>	<b>(6 473)</b>	<b>6 784</b>

През годината броят дялове в обръщение е както следва:

	2008		2007	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	1 073 354	10	-	-
Емитирани дялове	106 410	10	1 100 525	10
Обратно изкупени дялове	(77 784)	10	(27 171)	10
<b>Към 31 декември</b>	<b>1 101 980</b>	<b>10</b>	<b>1 073 354</b>	<b>10</b>

### 14. Свързани лица

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

#### 14.1. Сделки през годината

Разходи	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Разходи за възнаграждение на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД	298	174

#### 14.2. Салда в края на годината

Задължения:	2008 '000 лв	2007 '000 лв
УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД	18	34
	<u>18</u>	<u>34</u>

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

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

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

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

Рискът в дейността по управлението на портфейла на ДФ ЦКБ Лидер 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 Лидер, 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 Лидер.

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

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

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

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

### 16.1. Кредитен риск

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

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Групи финансови активи – балансова стойност:		
Финансови активи държани за търгуване	4 993	8 294
Пари и парични еквиваленти	1 780	4 630
Вземания	29	82
	<u>6 802</u>	<u>13 006</u>

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

Ръководството на Управляващото дружество счита, че в съществената си част от гореспоменатите финансови активи, които не са обезценявани през представения отчетен период, са финансови активи с висока кредитна оценка.

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

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

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

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

## 16.2. Ликвиден риск

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

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

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

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

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

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

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

Всички пасиви на Фонда са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 1 месец. Към 31 декември 2008 г. задълженията на фонда възлизат на 17 954 лв, дължими към УД и банката депозитар за указваните от тях услуги и са погасени изцяло в началото на 2009 г.

### 16.3. Пазарен риск

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

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

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

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

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

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

#### 16.3.1. Ценови риск

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

Показател	2008	
	ЦКБ Лидер	SOFIX
Дневно стандартно отклонение	1.52 %	2.40 %
Годишно стандартно отклонение	23.86 %	37.87 %

#### 16.4 Валутен риск

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

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

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Евро (EURO)	473	434
Нова румънска лея (RON)	19	57
	<u>492</u>	<u>491</u>

#### 16.5 Лихвен риск

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

Приходите от лихви формират 1.57 % от приходите за отчетния период. Лихвоносните активи притежавани от фонда, могат да се разделят в две категории за целите на анализа на лихвения риск:

##### 16.5.1 Корпоративни облигации

Корпоративните облигации към 31.12.2008 г. са 6.95 % 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
Петрол АД	XS0271812447	8.375%	8.375%
KaupthingBank	XS0309095262	5.25 %	5.25 %
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	6 м. EURIBOR + 3,3 %, но не по-малко от 7 %	7.00 %

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

## 16.5.2 Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност (виж ликвиден риск) 26.59 % 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
Депозити	79.41 %	61.01 %
Облигации	20.11 %	28.30 %
Разплащателни сметки	0.48 %	10.69 %
	100.00 %	100.00 %

Видно от информацията начислените лихви по разплащателни и депозитни сметки са 79.89 % от начислените приходи от лихви.

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

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

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

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

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

## 18. Събития след датата на баланса

На 26.01.2009 г. бяха емитирани 1 142 948 броя дяла. Увеличението на емитираните дяловете прямо 2008 г. е с над 100 %.

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

**Допълнителна информация съгласно чл. 73г, ал. 1, т. 6, букви "а" – "д" от Наредба № 25 от 2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове към 31.12.2008 г.  
на ЦКБ Лидер 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 Лидер не е приемало програма за добро корпоративно управление.

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

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

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

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

Отдел "Вътрешен контрол" стриктно следи за недопускане на търговия с вътрешна информация.

От най-съществено значение за равнопоставеността на инвеститорите е разкритата информация която съдържа:

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

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

риска за инвеститорите може да доведе до известно намаляване на доходността на Фонда, но способства за постигане на стабилност и доходност при пазарни сътресения или други външни или вътрешни събития за Фонда, които биха били от значение за дейността му.

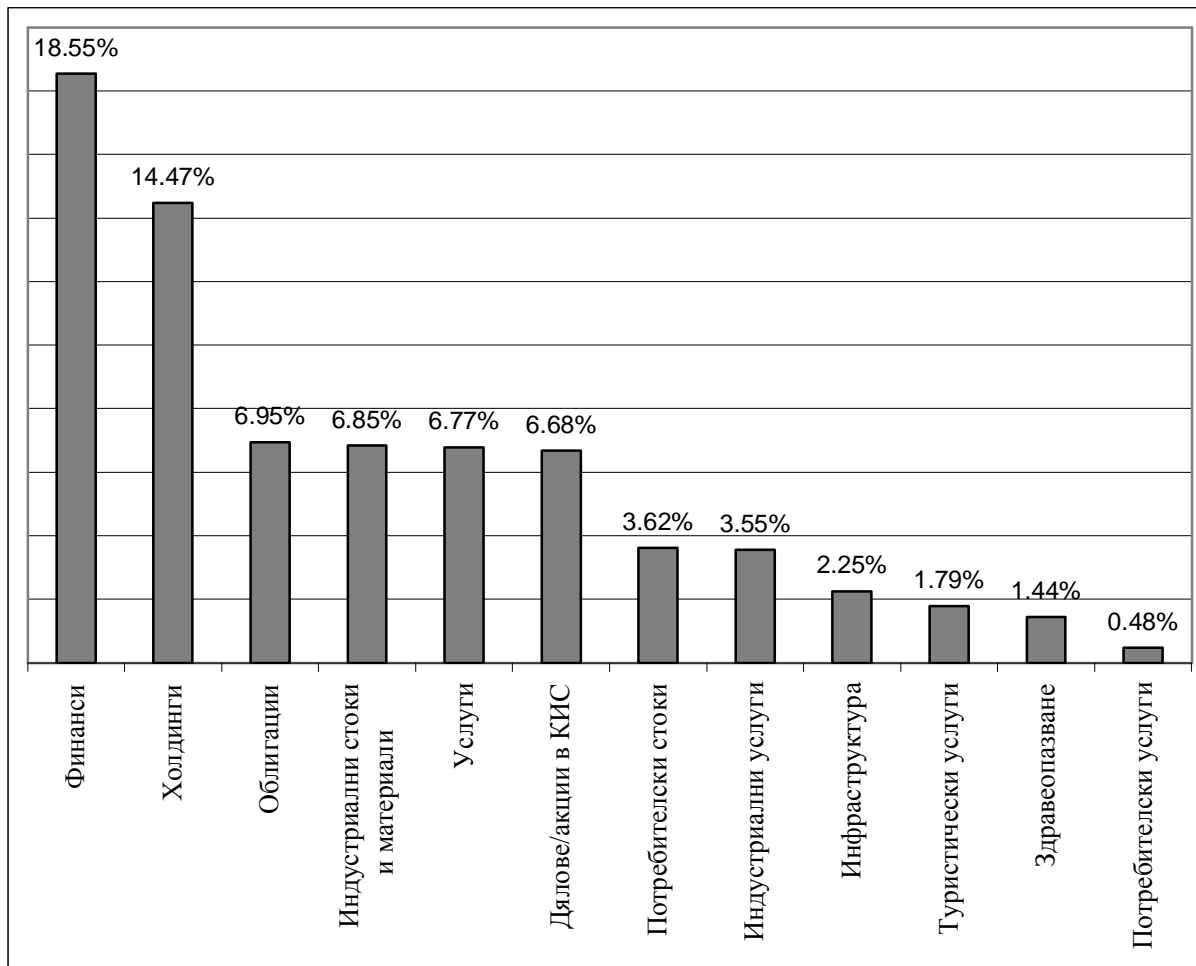
II. ЦКБ Лидер ДФ не е инвестирало част от активите си по реда на чл. 197, ал. 3 ЗППЦК, поради което Управляващото дружество не е спирало да събира такси за продажба и обратно изкупуване за сметка на активите на договорния фонд.

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

1. Обем и структура на инвестициите в портфейла на ЦКБ Лидер ДФ по видове финансови инструменти:

Актив/Емитент	Стойност лева	Дял в портфейла (%)	Дял в НСА (%)
Парични средства по ледова разпл. сметка	47 260	0.69%	0.70%
Парични средства по еурова разпл. сметка	46 123	0.68%	0.68%
Депозити в лева (с начислена лихва)	1 715 372	25.22%	25.29%
Акции	4 065 320	59.77%	59.93%
Дялове/акции в КИС	454 898	6.69%	6.71%
Облигации	472 484	6.95%	6.97%
	<u>6 801 457</u>	100.00%	100.26%

Притежаваните ценни книжа по секторен признак са:



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

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

Борсов код	Емитент	Покупна стойност '000 лв.
5Н4	Болкан енд Сий Проупъртис АДСИЦ	725
5V2	Холдинг Варна АД	724
n/a	Европейски развиващи се пазари	248
SKY.VI	Sky Europe Holding AG	211
5ВН4	ДФ БенчМарк Фонд-4 Енергетика	200
-	Облигации KaupthingBank	189
5OTZ	Оловно цинков комплекс АД	155
6С3	ИД Капман Капитал АД	141
4ID	Индустриален Холдинг България АД	120
5MB	Монбат АД	85
Y40A	Облигации Хлебни изделия	80
6AS	Холдинг Асенова Крепост АД	55
5ODE	Кораборемонтен завод Одесос АД	49
3NJ	Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	36
T57	Трейс груп холд АД	25
6K1	Каолин АД	23

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

Борсов код	Емитент	Продажна стойност '000 лв.
5MB	Монбат АД-София	69
5PET	Петрол АД	18
6Н2	Холдинг Пътища АД	8
5BP	Билборд АД-София	5
5Н4	Болкан енд Сий Проупъртис АДСИЦ	5

Движението на активите на фонда по тримесечие може да се проследи чрез информацията представена по-долу:

	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 разнл. сметка в лева	47 260	0.69%	51 806	0.56%	70 443	0.66%	34 026	0.32%	287 893	2.21%
Парични средства по разнл. сметка в евро	46 123	0.68%	154	0.00%	154	0.00%	42 596	0.40%	42 596	0.33%
Депозити *	1 715 372	25.23%	3 425 495	37.27%	3 801 391	35.44%	3 725 353	35.15%	4 308 791	33.13%
Дългови ценни книжа	472 484	6.95%	424 904	4.62%	459 825	4.29%	394 782	3.72%	391 609	3.01%
Акции	4 065 320	59.77%	4 456 141	48.49%	5 308 296	49.49%	5 845 166	55.15%	7 379 089	56.74%
Дялове/ Акции в КИС	454 898	6.68%	696 189	7.58%	631 743	5.89%	533 853	5.04%	466 329	3.59%
Права	-	-	16	0.00%	-	-	22 861	0.22%	56 654	0.43%
Вземания	-	-	135 791	1.48%	453 557	4.23%	373	0.00%	73 049	0.56%
	6 801 457	100.00%	9 190 496	100.00%	10 725 409	100.00%	10 599 010	100.00%	13 006 010	100.00%

Забележка: Сумата на депозитите е представена заедно с начислената лихва.

В края на 2007 г. ЦКБ Лидер ДФ участва в няколко първични публични предлагания. Съгласно правилата на Фонда придобитите акции, се завеждат като вземане до записването им в ЦД АД. Аналогично се отчитат и придобитите права. През 2008 отчитаните като вземане акции и права, бяха признати в портфейла на Фонда като ценни книжа Енемона АД, Билборд АД, Сила Холдинг АД. Придобитите права през 2007 г. на Трансгаз АД Румъния бяха упражнени през 2008 г., с което Фондът придоби 312 бр. акции.

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

Промените в портфейла през четвъртото тримесечие са следствие на:

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

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

Отчетените разходи от Фонда през периода са както следва:

Разходи	Стойност 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	7 020 461	4 318 335	3 666 397	6 324 265	21 329 458
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	3 213		18	480	3 711
Разходи по валутни преценки	6 385	5 820	3 852	7 541	23 598
Други финансови разходи	206	161	40	63	470
Разходи за външни услуги	56 863	77 226	79 585	97 646	311 320
- разходи за управление	55 568	76 646	78 959	86 597	297 770
- разходи за банката депозитар	450	580	626	699	2 355
- разходи за одиторско възнаграждение	-	-	-	9 600	9 600
- други административни разходи	845	-	-	750	1 595
	7 087 128	4 401 542	3 749 892	6 429 995	21 668 557

За периода приходите на Фонда възлизат на 15 195 526 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	4 647 951	2 837 542	3 241 391	4 191 173	14 918 057
Приходи по операции с финансови активи и инструменти	-	520	17	285	822
Приходи от лихви	61 476	66 197	57 557	53 632	238 862
Приходи от валутни операции	4 809	5 330	4 696	6 680	21 515
Приходи от дивиденди	-	2 465	13 805	-	16 270
<b>Общи приходи:</b>	<b>4 714 236</b>	<b>2 912 054</b>	<b>3 317 466</b>	<b>4 251 770</b>	<b>15 195 526</b>

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

	<b>Брой</b>
Дялове към 1 януари 2008 г.	1 073 354
Емитирани дялове	106 410
Обратно изкупени дялове	(77 784)
Дялове в обръщение към 31 декември 2008 г.	<hr/> 1 101 980

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

<b>Показател</b>	31.12.2008	31.12.2007
	<b>лева</b>	<b>лева</b>
Обща стойност на нетните активи	6 783 503	12 972 302
Нетна стойност на активите на един дял	6.1557	12.0858

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

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

<b>Показател</b>	30.12.2008	28.12.2007
	<b>лева</b>	<b>лева</b>
Обща стойност на нетните активи	6 783 168	12 973 608
Нетна стойност на активите на един дял	6.1554	12.0870

**4. Нетен финансов резултат**

Нетният финансов резултат към 31.12.2008 г. е загубва в размер на 6 473 031 лв.

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

През 2008 г. има 77 784 обратно изкупени дяла. През 2008 г. е отчетена отрицателна доходност, която се разпределя съразмерно на притежателите на дялове във Фонда

**6. Промени в нетните активи**

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

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

**Отчет за ликвидността  
 към 31.12.2008  
 на ДФ ЦКБ Лидер  
 Управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД  
 гр. София, ул. Врабча № 8**

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: 15.01.2009 г

Изпълнителен директор: Георги Константинов  
 (име)

Изпълнителен директор: Сава Стойнов  
 (име)

Главен счетоводител: Димитър Михайлов  
 (име)

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

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



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

Активи	Балансова стойност на активите към 31.12.2008	Преоценени стойности на активите към 31.12.2008
1	2	3
I. Позиция активи		
1. Касова наличност в левове		
2. Касова наличност във валута		
3. Банкови сметки в левове, в т. ч.:	1733 785	1497 259
3.1. Безсрочни банкови влогове	47 259	47 259
3.2. Банкови влогове със срок до 3 месеца	1686 526	1450 000
4. Банкови сметки във валута, в т. ч.:	46 124	46 124
4.1. Разплащателни сметки	46 124	46 124
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	4992 702	4921 366
6. Държавни ценни книжа		
6.1. (отм. - ДВ, бр. 106 от 2006 г.)		
7. Краткосрочни вземания	28 846	28 846
II. Общо съгласно чл. 51, ал. 1, т. 1 (1+2+3+4+5+6+7)	<b>6801 457</b>	<b>6493 595</b>
III. Общо съгласно чл. 51, ал. 1, т. 2 (1+2+3.1+3.2+4.1+4.2+6)	<b>1779 909</b>	<b>1543 383</b>

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

Текущи задължения	до 1 месеца	от 1 до 3 месеца	от 3 до 12 месеца
<b>I. Позиция текущи задължения</b>			
<b>1. Получени заеми</b>			
<b>2. Задължения</b>	17 954	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			
2.5. Задължения към управляващото дружество	17 796		
2.7. Задължения към банката депозитар	158		
2.8. Други задължения, в т. ч. лихви по заеми	0		
в т. ч. лихви по заеми			
<b>II. Обща сума</b>	17 954		
<b>III. Обща сума по групи</b>	17 954	0	0
<b>IV. Коригиращи тегла</b>	1	0.50	0.25
<b>V. Претеглени суми по групи ( III x IV)</b>	17 954	0	0
<b>VI. Претеглена обща сума (сбор от сумите по V)</b>	17 954		

**В. Сравнителна справка за ликвидните средства**

1	2
<b>I. Съотношение съгласно чл.51, ал.1</b>	
<b>1. По т.1</b>	
1.1. Действителна стойност (А.П / Б.VI)	361.67
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
<b>1.3. Разлика (1.1- 1.2)</b>	
а) положителна	360.67
б) отрицателна	0.00
<b>2. По т. 2</b>	
2.1. Действителна стойност (А.П / Б.VI)	85.96
2.2. Нормативно определен минимум 0.50 (0.70)	0.70
<b>2.3. Разлика (2.1- 2.2)</b>	
а) положителна	85.26
б) отрицателна	0.00

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Справка № 1

49

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

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638  
 (в лева)

АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		
			Текущ период	Предходен период	
а	1	2	а	1	2
<b>A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			<b>A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>		
<b>I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ</b>			<b>I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ</b>	11019800	10733540
1. Ценни книжа, в т.ч.			<b>II. РЕЗЕРВИ</b>		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дългове	580118	582146
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	580118	582146
<b>II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			<b>III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ</b>		
Общо за РАЗДЕЛ A			1. Нагрупана печалба (загуба), в т.ч.:		
<b>B. ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			неразпределена печалба	1656616	
<b>I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА</b>			непокрита загуба		
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	(6473031)	1656616
2. Парични средства по безсрочни депозити	93383	330489	Общо за група III	(4816415)	1656616
3. Парични средства по срочни депозити	1686526	4300000	Общо за РАЗДЕЛ A	6783503	12972302
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	1779909	4630489			
<b>II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ</b>			<b>B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>		
1. Ценни книжа, в т.ч.	4537804	7827352	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	4065320	7379089	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	17954	33708
срва			към банка депозитар	158	240
дългове	472484	391609	към управляващо дружество	17796	33468
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти		
3. Дългове на колективни инвестиционни схеми	454898	466329	4. Задължения, свързани с вознаграждения		
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	4992702	8293681	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
<b>III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ</b>			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		
1. Вземания, свързани с лихви		8791	10. Други		
2. Вземания по сделки с финансови инструменти			Общо за група I	17954	33708
3. Вземания, свързани с емитиране			Общо за РАЗДЕЛ B	17954	33708
4. Други	28846	73049			
Общо за група III	28846	81840			
<b>IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ</b>					
Общо за РАЗДЕЛ B	6801457	13006010			
<b>СУМА НА АКТИВА</b>	<b>6801457</b>	<b>13006010</b>	<b>СУМА НА ПАСИВА</b>	<b>6801457</b>	<b>13006010</b>

Дата: 14.01.2009

Съставител:  
 Димитър Михайлов

Ръководител:  
 Георги Константинов

Ръководител:  
 Сава Стойнов



50  
 Страница № 2

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

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

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638 (в. лева)

РАЗХОДИ	Текущ период		Прелюде и период		ПРИХОДИ	Текущ период		Прелюде и период	
	1	2	1	2		1	2		
<b>а</b>					<b>а</b>				
<b>А. Разходи за дейността</b>					<b>А. Приходи от дейността</b>				
<b>Г. Финансови разходи</b>					<b>Г. Финансови приходи</b>				
1. Разходи за лихви					1. Приходи от дивиденди		16270		21250
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	21333169	7464037			2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка		14918879		9170476
3. Разходи, свързани с валутни операции	21329458	7455414			3. Приходи, свързани с валутни операции		14918057		9146560
4. Други	23598	470			4. Приходи от лихви		21515		760
					5. Други		238862		105837
<b>Общо за група I</b>	21357237	7466581			<b>Общо за група I</b>		15195526		9298323
<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>	(6161711)				<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>				1831742
<b>II. Нефинансови разходи</b>					<b>II. Нефинансови приходи</b>				
1. Разходи за материали									
2. Разходи за външни услуги	311320	175126							
3. Разходи за амортизация									
4. Разходи, свързани с възнаграждения									
5. Други									
<b>Общо за група II</b>	311320	175126			<b>Общо за група II</b>				
<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>	(311320)	(175126)			<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>				
<b>Б. Общо разходи за дейността (Г+II)</b>	21668557	7641707			<b>Б. Общо приходи от дейността (Г+II)</b>		15195526		9298323
<b>В. Печалба преди облагане с данъци</b>		1656616			<b>В. Загуба преди облагане с данъци</b>		6473031		
<b>III. Разходи за данъци</b>									
<b>Г. Нетна печалба за периода (В-III)</b>					<b>Г. Нетна загуба за периода</b>		6473031		
<b>ВСИЧКО (Б+III+Г)</b>	21668557	9298323			<b>ВСИЧКО (Б+Г)</b>		21668557		9298323

Дата: 14.01.2009  
 Съставител: .....  
 Димитър Михайлов

Ръководител: .....  
 Георги Константинов

Ръководител: .....  
 Силва Стойнов



51

Справка № 3

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР

Отчетен период: към 31.12.2008

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период			Четен поток
	Постъпления	Плащания	Четен поток	Постъпления	Плащания	Четен поток	
<b>А. Парични потоци от основна дейност</b>							
а							
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	1062045	773810	288235	11734595	325876	11408719	
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви							
Плащания при разпределения на печалби							
Парични потоци от валутни операции и преосенки							
Други парични потоци от основна дейност							
<b>Всичко парични потоци от основна дейност (А):</b>	1062045	773810	288235	11734595	325876	11408719	
<b>Б. Парични потоци от инвестиционна дейност</b>							
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	104609	3144767	(3040158)	821112	7495695	(6674583)	
Парични потоци, свързани с нетекучи финансови активи							
Лихви, комисиони и др. подобни	216709	314	216395	109679	126	109553	
Получени дивиденди	16055		16055	21250		21250	
Парични потоци, свързани с управлявано дружество		317445	(317445)				
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		2437	(2437)		233537	(233537)	
Парични потоци, свързани с валутни операции		30	(30)		913	(913)	
Други парични потоци от инвестиционна дейност							
<b>Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):</b>	337373	3464993	(3127620)	952041	7730271	(6778230)	
<b>В. Парични потоци от неспециализирана дейност</b>							
Парични потоци, свързани с други контрагенти							
Парични потоци, свързани с нетекучи активи							
Парични потоци, свързани с възнаграждения							
Парични потоци, свързани с данъци		11195	(11195)				
Други парични потоци от неспециализирана дейност							
<b>Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):</b>	0	11195	(11195)				
<b>Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)</b>	1399418	4249998	(2850580)	12686636	8056147	4630489	
<b>Д. Парични средства в началото на периода</b>			4630489			0	
<b>Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.: по безсрочни депозити</b>			1779909			4630489	
			93383			330489	

Дата: 14.01.2009

Съставител: .....  
 Димитър Михайлов

Ръководител: .....  
 Георги Константинов

Ръководител: .....  
 Сава Стойков



Справка № 4 52

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

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

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Нагрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премия от емисия (премивен 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	10733540	582146			1656616		12972302
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	10733540	582146			1656616		12972302
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	286,260	(2028)					284232
емитиране	1,064,100	(2224)					1061876
обратно изкупуване	(777840)	196					(777644)
Нетна печалба/загуба за периода						(6473031)	(6473031)
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	11019800	580118			1656616	(6473031)	6783503
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	11019800	580118			1656616	(6473031)	6783503

Дата: 14.01.2009

Съставител: ..... Ръководител: ..... Ръководител: .....  
 Димитър Михайлов Георги Константинов Сава Стойнов

