



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

31 декември 2010 г.



Асетс Мениджмънт

Съдържание

Страница

Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за всеобхватния доход	3
Отчет за промените в собствения капитал	4
Отчет за паричните потоци	6
Пояснения към финансовия отчет	7
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	-

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

Годишен доклад за дейността

2010 г.

I. Развитие на дейността и състоянието на Дружеството

1. Обща информация. Акционери и управление

Управляващо дружество "ЦКБ Асетс Мениджмънт" ЕАД е учредено по решение на Учредително събрание, проведено на 22.11.2006 г. Дружеството има издаден 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. за извършване на следните дейности:

- управление на дейността на колективни инвестиционни схеми и на инвестиционни дружества от затворен тип
- управление, в съответствие със сключен с клиента договор, на индивидуален портфейл, включително такъв на институционален инвеститор, включващ финансови инструменти, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента;
- предоставяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти.

През отчетния период Дружеството управлява следните колективни инвестиционни схеми от отворен тип:

- Договорен фонд ЦКБ Лидер - Решение N 637 – ДФ от 09.05.2007 на КФН;
- Договорен фонд ЦКБ Актив - Решение N 638 – ДФ от 09.05.2007 на КФН;
- Договорен фонд ЦКБ Гарант - Решение N 715 – ДФ от 31.05.2007 на КФН.

Управляващо дружество "ЦКБ Асетс Мениджмънт" ЕАД има двустепенна форма на управление. Управленските органи са: Общо събрание на акционерите (ОС) и Съвета на директорите.

Единоличен собственик (акционер) на "ЦКБ Асетс Мениджмънт" ЕАД е "ЦКБ Груп" ЕАД притежаващ 100 (сто) процента от капитала на Дружеството.

Дружеството се ръководи от четири членен Съвет на директорите, избирани от Общото събрание на акционерите на "ЦКБ Асетс Мениджмънт" ЕАД, като всеки един от тях може да бъде освободен от Общото събрание по всяко време.

Съвета на директорите е отговорен за законосъобразността и целесъобразността на операциите на Дружеството, включително, но не само като взема решения в рамките на своята компетентност и в съответствие с решенията на Общото събрание и действащото законодателство

Членовете на Съвета на директорите не притежават, не са придобивали през изтеклата година, включително и до настоящия момент акции на дружеството. Те не притежават права (опции) за придобиване на акции или облигации на дружеството.

Членовете на Съвета на директорите на “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. Някои от членовете на Съвета на директорите участват в управлението на други дружества като изпълнителни директори, прокуристи, членове на съвета, а именно:

- Георги Димитров Константинов Изпълнителен директор на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е и изпълнителен директор в Централна Кооперативна Банка АД, член на Управителния съвет на ЦКБ АД, Заместник председател на Надзорния съвет и председател на Съвета за ревизии на ЦКБ АД – Скопие, Председател на съвета на директорите на Монтажи АД до април 2010 г., член на съвета на директорите на Борика Банк Сервиз АД.
- Сава Маринов Стойнов е Изпълнителен директор на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, изпълнителен директор на ЦКБ АД, изпълнителен директор в ПОАД ЦКБ Сила, член на Съвета на директорите на Пловдивска стокова борса АД.

Като членове на Съвета на директорите на Дружеството, директорите са получили общо възнаграждение за дейността им през 2010 г. в размер на 35 600 лв.

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

През 2010 г. няма сключени договори между “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД и членовете на Съвета на директорите и свързаните с тях лица, които да са извън обичайната дейност на Дружеството или съществено да се отклоняват от пазарните условия (договори по чл. 240б от ТЗ).

“ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД няма дъщерни, асоциирани и участия в съвместни предприятия и не изготвя консолидирани финансови отчети.

2. Конкурентна среда и позициониране на Дружеството

Дружеството организира и управлява три договорни фонда: ЦКБ Лидер (високорисков), ЦКБ Актив (балансиран) и ЦКБ Гарант (нискорисков в облигации).

ЦКБ Лидер и ЦКБ Актив продължават да бъдат в челната петица на договорни фондове с най-големи активи под управление.

Конкурентната среда на българския пазар на колективни инвестиционни схеми продължава да бъде много голяма поради големият брой КИС особено в частта на договорните фондове. Различните рискови профили и насоки на инвестиране на КИС предлагат много голям избор за инвеститора, което създава пряка конкуренция за привличане на инвеститори. През изминалата 2010 г. не се състоя пълното възстановяване както на публичния пазар на ценни книжа в България, така и на самата икономика на страната. Тези два фактора, не позволиха сектора на КИС да се възстанови от прегърпените залуби основно през 2008 и отчасти през 2009 г. В тази среда управляваните три договорни фонда се представиха аналогично на основната част от фондовете на българския пазар.

3. Дистрибуция на дяловете на управляваните договорни фондове

Дружеството не разполага с клонове в страната и чужбина. За привличане на инвеститори в договорните фондове, Управляващото дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете на управляваните Фондове с Централна кооперативна банка АД (ЦКБ 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 фондовете. Дружеството извършва и директни продажби в своя офис на институционални инвеститори.

4. Финансово състояние и резултат за 2010 г.

Активи

Активите на Дружеството са инвестирани съгласно изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа и Наредбата за изискванията към дейността на управляващите дружества.

Активи	31.12.2010		31.12.2009		31.12.2008	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
ДМА	110 595	10.02	18 385	1.67	34 216	3.94
ДНА	2 425	0.22	8 753	0.79	23 302	2.69
Парични средства	887 097	80.35	879 327	79.70	750 898	86.52
Вземания	102 306	9.27	195 230	17.69	57 449	6.62
Разходи за бъдещи периоди*	1 642	0.15	1 612	0.15	1 992	0.23
	1 104 065	100	1 103 307	100	867 857	100

Забележка: Разходите за бъдещи периоди включват платени суми за абонаменти за печатни издания, застраховка автокаска и други подобни разходи. Тази сума е включена в позиция "Други вземания" в Отчета за финансовото състояние на Дружеството.

През 2010 г. бе извършена покупка на офис оборудване с което значително се подобри работната среда. Балансовата стойност на притежаваните активи е както следва:

ДМА и ДНА	31.12.2010		31.12.2009		31.12.2008	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
Транспортни средства	3 307	2.93	16 534	60.93	29 762	51.74
Компютърна техника	829	0.73	-	-	3 403	5.92
Офис оборудване	105 810	93.62	-	-	-	-
Други ДМА	649	0.57	1 851	6.82	1 051	1.83
Програмни продукти	2 425	2.15	8 753	32.25	23 302	40.51
	113 020	100	27 138	100	57 518	100

Дружеството следи и спазва заложените в нормативната уредба изисквания за поддържане на ликвидност, като към 31.12.2010 г. паричните средства могат да се представят чрез следната таблица:

ЦКБ Асетс Менеджмънт ЕАД
Годишен доклад за дейността - 2010 г.

Парични средства	31.12.2010		31.12.2009		31.12.2008	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
В каса	1 146	0.13	596	0.07	671	0.09
Безсрочни банкови влогове, в т.ч.:	1 428	0.16	47 731	5.42	9 560	1.27
в ЦКБ АД	1 428	0.16	47 731	5.42	9 560	1.27
Срочни банкови влогове, в т.ч.:	884 523	99.71	831 000	94.50	740 575	98.63
в ЦКБ АД	810 138	91.32	831 000	94.50	740 575	98.63
Парични средства по доверително управление	-	-	-	-	92	0.01
	887 097	100	879 327	100	750 898	100

Дружеството поради законовите ограничения за инвестиране на свободните парични средства продължава да ги държи по депозити. Структурирането на депозитите по размер и лихвени условия, доведе до запазване на почти еднакъв приход от лихви през 2010 г. в сравнение с 2009 г.

Увеличението на управляваната сума на активите са причина за увеличение на вземанията от клиенти, които представляват таксата за управление за месец декември на 2009 г. Вземанията от клиенти са изцяло получени в началото на 2010 г.

Вземания	31.12.2010		31.12.2009		31.12.2008	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
Клиенти	68 348	66.81	67 933	34.8	29 318	51.03
Лихви	31 421	30.71	35 736	18.3	20 509	35.7
Аванси	1 802	1.76	90 000	46.1	-	-
Данъци за възстановяване	71	0.07	-	-	6 704	11.67
- корпоративен данък	71	0.07	-	-	6 516	11.34
- ДДС	-	-	-	-	188	0.33
Други	664	0.65	1 557	0.8	918	1.6
	102 306	100	195 226	100	57 449	100

Пасиви

Към 31.12.2010 г. дружеството има следните текущи задължения:

Задължения	31.12.2010		31.12.2009		31.12.2008	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
Към клиенти по доверително управление	-	-	-	-	92	17.73
Данъчни задължения	326	6.93	21 087	76.54	126	24.28
Текущи търговски задължения	4 377	93.07	6 461	23.46	301	58
	4 703	100.00	27 548	100	519	100

Задълженията към персонала за трудовите възнаграждения и към лицата наети по граждански договори и по договори за управление и контрол за месец декември са изплатени през същия месец. Данъчните задължения към края на 2010 г. произтичат от данъци върху разходите в размер на 326 лв.

Дружеството няма дългосрочни задължения.

Капиталова адекватност и ликвидност на дружеството

От създаването на дружеството, постоянно се поддържа структура на активите, пасивите и собствения капитал, която позволява поддържането на капиталова адекватност и ликвидност в съответствие с нормативните изисквания, като съотношенията значително надвишаваха изискуемите.

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Отношение Собствен капитал (СК) и Минимален капитал (МК) в (%)	449.68	440.02	354.77
Нормативно определен минимум в (%)	25	25	25
Положителна разлика в (%)	424.68	415.02	329.77
Отношение СК и Обща стойност на управляваните активи ОСУА в (%)	3.40	3.60	6.81
Нормативно определен минимум (%)	0.10	0.10	0.10
Положителна разлика (%)	3.30	3.50	6.71
Отношение на Общо активи (ОА) към Текущи задължения (ТЗ) (%)	18 862	3 905.03	175 833
Нормативно определен минимум (%)	50	50	50
Положителна разлика (%)	18 812	3 850.03	175 783
Отношение парични средства по чл. 24, ал. 2 от Наредба 26 на КФН и общо парични средства (%)	99.87	99.93	99.91
Нормативно определен минимум (%)	90	90	90
Положителна разлика (%)	9.87	9.93	9.91
Отношение СК към постоянни общи разходи (%)	290	335.19	560.85
Нормативно определен минимум (%)	25	25	25
Положителна разлика (%)	265	310.19	535.85

СК – собствен капитал

ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД
Годишен доклад за дейността - 2010 г.

МК – минимален капитал по чл. 203, ал. 1 от ЗППЦК
ОСУА – Обща стойност на управляваните активи
ОА – сумата на паричните средства в каса и по банкови влогове
ТЗ – текущи задължения

Активи под управление

Към 31.12.2010 г. “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД организира и управлява три договорни фонда.

Активи под управление	31.12.2010		31.12.2009		31.12.2008	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
ЦКБ Лидер	16 264 057	50.34	15 297 884	51.15	6 801 457	53.42
ЦКБ Актив	14 910 109	46.15	13 576 818	45.39	4 987 548	39.17
ЦКБ Гарант	1 132 006	3.50	1 034 864	3.46	940 603	7.39
Индивидуални портфейли	-	-	-	-	2 724	0.02
	32 306 172	100	29 909 566	100	12 732 332	100

Финансов резултат

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Финансов резултат	441 049	414 911	183 402
Финансов резултат след корпоративен данък	397 362	373 759	165 245

Приходи

През периода Дружеството реализира следните приходи:

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
	(лв.)	(лв.)	(лв.)
Приходи от управление на договорни фондове	788 306	728 966	460 296
Приходи от лихви	61 095	62 238	38 192
Транзакционни приходи	201	2 099	5 265
Други приходи	151	704	591
Общо приходи	849 753	794 007	504 344

Основния източник на приходи за Дружеството е таксата за управление дължима от управляваните от Дружество договорни фондове.

ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД
Годишен доклад за дейността - 2010 г.

Договорен фонд	Такса 31.12.2010 (лв.)	% от общите приходи от управление	Такса 31.12.2009 (лв.)	% от общите приходи от управление	Такса 31.12.2008 (лв.)	% от общите приходи от управление
ЦКБ Лидер	443 249	56.23%	415 734	57.03 %	297 770	64.69 %
ЦКБ Актив	334 362	42.42%	303 490	41.63 %	154 380	33.54 %
ЦКБ Гарант	10 695	1.36%	9 742	1.34 %	8 146	1.77 %
Общо:	788 306	100.00%	728 966	100.00 %	460 296	100.00 %

И за трите фонда, таксата за управление се изчислява ежедневно на база нетната стойност на активите на дадения Фонд за предходния ден. Приходите от управление на договорни фондове са свързани с два основни показателя:

- Обем набрани средства от инвеститорите;
- Постигната доходност.

От посочените два основни показателя зависи нетната стойност на активите и нетната стойност на активите на един дял.

Структурата на приходите по управлявани фондове не се променя съществено спрямо 2009 г. Приходите отчетани от нискорисковия фонд ЦКБ Гарант се запазват в същите съотношения като през 2009 г., предвид типа на инвестиции на фонда, по-бавното нарастване на стойността на активите му и малката такса управление, която се събира.

Вторият основен източник на приходи и през 2010 г. остават приходите от лихви. Управлението на депозити през годината е аналогично на това през 2009 г., както по размер и съотношение на депозитите, така и на търсените лихвени равнища, поради което и лихвените приходи са аналогични по размер на тези през 2009 г.

Третият основен източник на приходи за Дружеството са таксите, които се удържат при закупуване на дялове от управляваните договорни фондове.

През 2008 г. бяха премахнати таксите при емитиране на дялове на ЦКБ Лидер и ЦКБ Актив, като бяха запазени таксите при обратно изкупуване на дяловете на посочените Фондове. Премахването на таксите при емитиране е продиктувано от по-голямата конкуренция на пазара на КИС и настъпилата финансова криза довела до значителни изтегляния на капитаали от активите на КИС в България през 2008 г.

Разходи

За отчетния период Дружеството извърши следните разходи:

РАЗХОД	31.12.2010		31.12.2009		31.12.2008	
	Сума	% от общите разходи	Сума	% от общите разходи	Сума	% от общите разходи
Разходи за материали	19 543	4.78	9 988	2.63	10 131	3.16
Разходи за външни услуги	144 673	35.40	198 403	52.34	130 802	40.76
Разходи за амортизации	39 220	9.60	40 471	10.68	58 164	18.12
Разходи за заплати	174 369	42.66	105 311	27.78	95 862	29.87
Разходи за осигуровки	25 194	6.16	17 158	4.53	18 021	5.62
Разходи за данъци	1 798	0.44	2 448	0.65	1 444	0.45
Други разходи	3 053	0.75	4 543	1.19	6 083	1.9
Други финансови разходи	853	0.21	774	0.2	436	0.14
Общо разходи:	408 704	100	379 096	100	320 943	100

Увеличението на разходите за заплати и осигуровки се дължи на увеличаване на броя на служителите наети по трудово правоотношение в дружеството. Основните разходи за материали се запазват на същото равнище както през изминалите години – около 10 000 лв. Увеличението над тази сума през 2010 г. се дължи на закупуването на офис мебели, част от които са под стойностният праг на същественост за признаване на дълготрайни материални активи и сумата от тези активи е отнесена като разход за материали.

Персонал

Към 31.12.2010 г. наетите лица по трудово правоотношение са 7 човека, а по договори за управление и контрол и граждански договори 6 човека. Всички възнаграждения за 2010 г. по трудови, граждански или по управление и контрол договори са изплатени до края на 2010 г.

5. Действия в областта на научноизследователската и развойна дейност

ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД има стриктно регламентирана и ограничена до издадения лиценз от Комисията за финансов надзор дейност като управляващо дружество. Тази дейност не налага развитието на научноизследователската или развойна дейност и такава не се извършва.

6. Информация изисквана по реда на чл. 187д

През 2010 г. не е извършвано придобиване или прехвърлените на собствени акции на ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД. От създаването на дружеството едноличния собственик на капитала на дружеството е ЦКБ Груп ЕАД.

7. Предвиждано развитие и дейност на дружеството за 2011 г.

Развитието на дружеството основно зависи от обема на привлечените средства в управляваните договорни фондове и доходността отчитана от извършените инвестиции за сметка на активите на Фондовете.

Към края на 2010 г. и особено в началото на 2011 г. се отчита известно възстановяване на цените и ликвидността на БФБ АД, което може да доведе до увеличаване на активите на управляваните фондове. Данните от отчетите на водещите компании на чуждестранните компании, също дават ясни сигнали за подобряване на световната икономика и потвърждава едно виждане за позитивен икономически тренд. Ако няма оттегляне на значими инвеститори във Фондовете, политически сътресения в страната и не настъпят непредвидими мащабни отрицателни събития може да се предположи нарастване на приходите от управление на договорните фондове в сравнение с 2011 г.

Предполаганото намаляване на лихвените равнища по привлечените средства на депозитния пазар в страната ще имат отражение върху приходите на УД в две посоки:

- Възможно несъществено намаляване на приходите от лихви – поради вида и матурирещата структура на депозитите в УД;
- Възможно намаляване на лихвените приходи на управляваните договорни фондове, което няма да има съществено значение върху нетната стойност на активите, а от тук и върху приходите от управление.

Въпреки трудностите по привличане на нови инвеститори в управляваните фондове, Дружеството ще продължи да търси начини за разширяване на мрежата за дистрибуция на дялове и работа с активни партньори по привличане на нови инвеститори.

Сигналите за излизане от рецесията и известните увеличения на цените на БФБ, са добра предпоставка за привличане на клиенти за дейността по управление на индивидуални портфейли, включително такива на институционални инвеститори, включващи финансови инструменти, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента. Дружеството има създадената софтуерна и персонална обезпеченост за развитието на този тип дейност и има техническа възможност за развитие на този тип дейност.

8. Основни рискове пред които е изправено дружеството

Приходите на Дружеството са правопрпорционални на обема на управляваните активи, доколкото таксата за управление и транзакционните приходи са пряко свързани с нетната стойност на активите и подаваните поръчки за покупка и обратно изкупуване на дялове от Фондовете.

Известното възстановяване на фондовия пазар както в световен мащаб, така и на БФБ АД, се отразиха на резултатите през отчетния период. Отчетеното увеличение на пазарните цени, а оттук и увеличение на стойността на активите на Фондовете, доведе до увеличение на приходите от управление на активи към края на отчетния период.

Рискове за Дружеството и мерки за избягването им:

1. **Извършване на обратно изкупуване на дялове от институционални инвеститори.** Фондовете са привлекли като клиенти няколко значими институционални инвеститори, чието единично или цялостно изтегляне би довело до значително намаляване

на приходите от управление. Това до известна степен в краткосрочен план би се компенсирало с отчитане на нарастването на транзакционните приходи.

За да се избегне такъв неблагоприятен сценарий следва да се привличат нови инвеститори във Фондовете. С увеличаване на управляваните активи, дори и при изтегляне на някой институционален инвеститор, рентабилността на дружеството би се запазило на приемливи нива и не би довело до отчитането на значими отклонения от постигнатата доходност.

2. Продължителна негативна пазарна тенденция. При продължителна негативна пазарна тенденция изразяваща се в намаляване на цените на финансовите инструменти, в които са вложени активите на управляваните Фондове ще се отчете траен спад в сумата на управляваните активи. Това би довело до намаляването на таксата за управление и съответното намаляване на общите приходи на Дружеството.

Посоката и обема на търговията на БФБ, където основно са вложени средствата на Фондовете в края на 2010 и началото на 2011 г., предполага че този лош сценарий няма да се случи.

С цел поддържане на максимална ликвидност, Дружество не е инвестирало в ценни книжа и не планира такава инвестиция през 2011 г. Като финансов инструмент, дружеството използва единствено парични инструменти в лева (депозити), поради което не е изложено на валутен риск, както и не използва хеджиращи инструменти или операции.

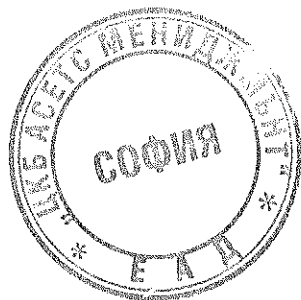
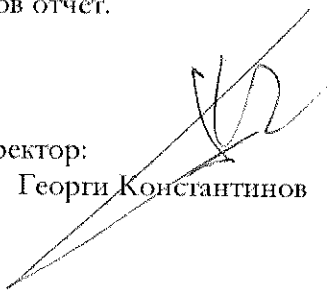
3. Прилагането на нормативни ограничения към дейността на Управляващото дружество или управляваните договорни фондове. Преструктурирания в активите, ограничаване на инвестициите или намаляване на управляваните активи поради нормативни ограничения може да доведе до спад в приходите от управление.

4. Съдебни дела. Към края на 2010 г., УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е завело две дела във връзка с две издадени наказателни постановления от Комисията за финансов надзор с които са наложени две имуществени санкции в размер на 10 000 лв. на основание чл. 221, ал. 8, т. 4, предложение 1 във връзка с ал. 1, т. 4 от ЗППЦК, за извършено нарушение на чл. 196, ал. 4 от ЗППЦК от ДФ ЦКБ Лидер и ДФ ЦКБ Актив. Въпреки виждането на юридическият консултант и ръководството на дружеството за отпадане на наложените санкции е възможно съдът да постанови решение не в полза на Управляващото дружество по заведените две съдебни дела

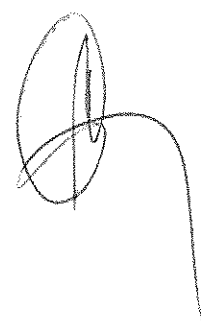
9. Важни събития след датата, към която е съставен годишният финансов отчет

Няма настъпили важни събития след датата, към която е съставен годишният финансов отчет.

Изп. директор:
Георги Константинов



Изп. директор:
Сава Стойнов



28.01.2011 г.
гр. София

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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До: собственика на
УД ЦКБ АСЕТС МЕНИДЖМЪНТ ЕАД
Гр. София, ул. Стефан Караджа 2.

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2010 г., отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

Одитът включва 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 отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът

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

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД към 31 декември 2010 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2010 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2010 г. на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2010 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител



Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

15 февруари 2011 г.
гр. София

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	2010	2009
		'000 лв.	'000 лв.
Нетекущи активи			
Нематериални активи	5	2	9
Машини и оборудване	6	111	18
Нетекущи активи		<u>113</u>	<u>27</u>
Текущи активи			
Вземания от свързани лица	20	98	194
Други вземания	7	6	3
Пари и парични еквиваленти	8	887	879
Текущи активи		<u>991</u>	<u>1 076</u>
Общо активи		<u>1 104</u>	<u>1 103</u>

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 28.01.2011 г.



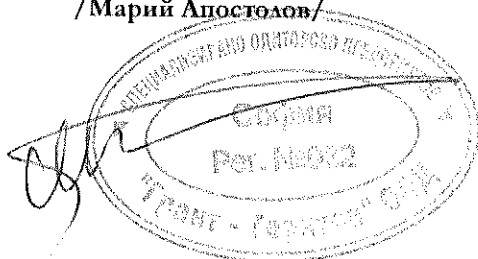
Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от
 15.02.2011 г.: _____

/Марий Апостолов/

Изпълнителен директор _____

/Георги Константинов/



Отчет за финансовото състояние (продължение)

Собствен капитал и пасиви	Пояснение	2010	2009
		'000 лв.	'000 лв.
Собствен капитал			
Акционерен капитал	9.1	500	500
Други резерви	9.2	202	202
Неразпределена печалба		397	374
Общо собствен капитал		1 099	1 076
Пасиви			
Текущи пасиви			
Търговски задължения	11	5	7
Данъчни задължения		-	20
Текущи пасиви		5	27
Общо пасиви		5	27
Общо собствен капитал и пасиви		1 104	1 103

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 28.01.2011 г.

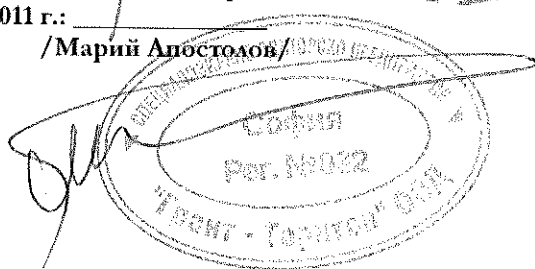


Изпълнителен директор _____

 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от
 15.02.2011 г.: _____

/Марий Апостолов/



Изпълнителен директор _____

 /Георги Константинов/

Отчет за всеобхватния доход

	Пояснение	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Приходи от услуги	12	789	731
Други приходи		-	1
Разходи за материали	13	(19)	(10)
Разходи за външни услуги	14	(145)	(198)
Разходи за персонала		(200)	(123)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	5, 6	(39)	(40)
Други разходи	15	(5)	(7)
Печалба от оперативна дейност		381	354
Финансови разходи		(1)	(1)
Финансови приходи	16	61	62
Печалба преди данъци		441	415
Разходи за данъци върху дохода	17	(44)	(41)
Печалба за годината		397	374
Общо всеобхватен доход за годината		397	374

Доход на акция

Основен доход на акция:

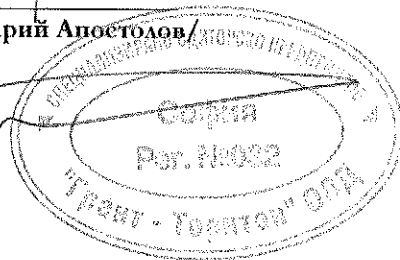
лв. лв.
 18 0.79 0.75

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 28.01.2011 г.



Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/

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



Изпълнителен директор _____
 /Георги Константинов/

Отчет за промените в собствения капитал

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Други резерви	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2010 г.	500	202	374	1076
Дивиденди	-	-	(374)	(374)
Сделки със собствениците	-	-	(374)	(374)
Печалба за годината			397	397
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	397	397
Салдо към 31 декември 2010 г.	500	202	397	1 099

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 28.01.2011 г.

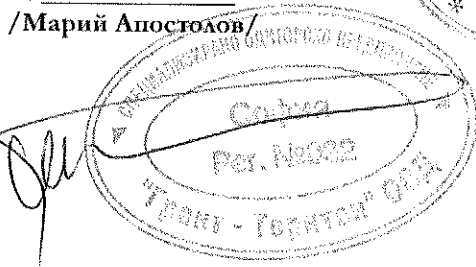
Изпълнителен директор _____

/Съба Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от 15.02.2011 г.: _____

Изпълнителен директор _____

/Георги Константинов/



Отчет за промените в собствения капитал (продължение)

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Други резерви	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2009 г.	500	202	165	867
Дивиденди	-	-	(165)	(165)
Сделки със собствениците	-	-	(165)	(165)
Печалба за годината			374	374
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	374	374
Салдо към 31 декември 2009 г.	500	202	374	1076

Съставил: _____

/Димитър Михайлов/

Дата: 28.01.2011 г.



Изпълнителен директор _____

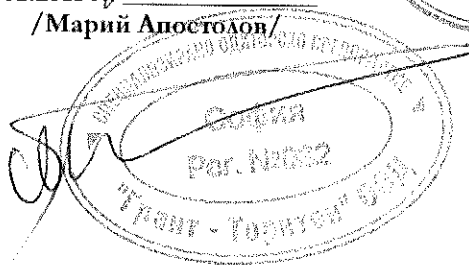
/Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 15.02.2011 г. _____

/Марий Апостолов/

Изпълнителен директор _____

/Георги Константинов/



Отчет за паричните потоци

Пояснение	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	788	693
Плащания към доставчици	(153)	(146)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(204)	(184)
Плащания за данък върху дохода	(65)	(14)
Плащания за други данъци	(1)	(2)
Постъпления от продажба на ценни книжа на доверители	-	3
Плащания на доверители	-	(3)
Постъпления свързани с дялове в управляваните ДФ	29	68
Плащания свързани с дялове в управляваните ДФ	(29)	(68)
Други плащания	(15)	(1)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	350	346
Инвестиционна дейност		
Придобиване на имоти, машини и съоръжения	(34)	(91)
Придобиване на нематериални активи	-	(9)
Подучени лихви	66	47
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	32	(53)
Финансова дейност		
Плащания на дивиденди	18.2 (374)	(165)
Нетен Паричен поток от финансова дейност	(374)	(165)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	8	128
Пари и парични еквиваленти в края на годината	8	879
8	887	879
Състави: _____ /Димитър Михайлов/ Дата: 28.01.2011 г.		
Заверил, съгласно одиторски доклад от 15.02.2011 г.: _____ /Марий Апостолов/		
_____ Изпълнителен директор /Сава Стойнов/		
_____ Изпълнителен директор /Георги Константинов/		

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

„ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД е създадено по решение на Учредителното събрание, проведено на 22.11.2006 г. Дружеството има издаден 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. за извършване на следните дейности:

- управление на дейността на колективни инвестиционни схеми и на инвестиционни дружества от затворен тип
- управление, в съответствие със сключен с клиента договор, на индивидуален портфейл, включително такъв на институционален инвеститор, включващ финансови инструменти, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента;
- предоставяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти.

Съдебната регистрация на Дружеството се извърши с решение № 1 от 05.02.2007 г. на Софийски градски съд. Дружеството е учредено с основен капитал 500 000 лева, разпределян в 500 000 обикновени, безименни, поименни акции с право на глас и номинална стойност 1 (един) лев всяка. Дружеството е създадено без определен срок.

„ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД има двустепенна система на управление. Органите на управление са Общо събрание на акционерите и Съвет на директорите в състав:

- Смилен Кирилов Цинцарски – председател;
- Йордан Борисов Христов – заместник председател;
- Георги Димитров Константинов – изпълнителен директор и
- Сава Маринов Стойнов – изпълнителен директор.

Дружеството се представлява от Георги Димитров Константинов и Сава Маринов Стойнов заедно.

Управляващо дружество „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД (УД) е със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Средец, ул. „Ст. Караджа“ № 2 адрес за кореспонденция: гр. София 1000, ул. „Врабча“ № 8; тел.: (+ 359 2) 9327139, факс: (+ 359 2) 9327103, електронен адрес (e-mail): office@ccbam.bg, електронна страница в Интернет (web-site): www.ccbam.bg.

Към 31 декември 2010 година Дружеството организира и управлява следните колективни инвестиционни схеми от отворен тип:

- Договорен фонд ЦКБ Лидер - Решение № 637 – ДФ от 09.05.2007 на КФН;
- Договорен фонд ЦКБ Актив - Решение № 638 – ДФ от 09.05.2007 на КФН;
- Договорен фонд ЦКБ Гарант - Решение № 715 – ДФ от 31.05.2007 на КФН;

Към 31 декември 2010 г. Дружеството няма открити клонове.

Към 31 декември 2010 г., Дружеството има нает персонал по трудово правоотношение - 7 лица и по договори за управление и контрол или граждански договори – 6 лица.

Едноличен собственик на дружеството е ЦКБ Груп ЕАД, ЕИК 121749139, адрес гр. София, ул. Ст. Караджа № 2, рег. по ф.д. № 9861 / 1998 г. на СГС.

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

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

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Общи положения

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2010 г.

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

- КРМСФО 18 „Прехвърляне на активи от клиенти”, приет от ЕС на 27 ноември 2009 г. в сила за периоди към или след 31 октомври 2009 г.;
- Годишни подобрения 2008 г. – МСФО 5 „Нетекущи активи, държани за продажба, и преустановени дейности”, приети от ЕС;
- Годишни подобрения 2009 г., приети от ЕС на 23 март 2010 г.

Няма съществени ефекти, както в текущия период, така и в предходни или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на новите изисквания във връзка с представяне, признаване и оценяване произтичащи от горепосочените коригирани или нови стандарти и разяснения.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

Непаричните позиции, оценявани по историческа цена в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата на сделката (не са преоценени). Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

4.4. Отчитане по сегменти

Дружеството развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

4.5. Приходи

Дейността на дружеството е законова ограничена. Съгласно Закон за публично предлагане на ценни книжа, основните приходи на дружеството се реализират от предоставяне на услуга – Управление на договорни фондове и свързаните с това такси и транзакционни приходи свързани с емитиране и обратно изкупуване на дялове.

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение.

Годишното възнаграждение от управление на фондовете е както следва:

Име на договорен фонд	% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда
ДФ ЦКБ Актив	2.50%
ДФ ЦКБ Лидер	3%
ДФ ЦКБ Гарант	1%

4.6. Приходи от лихви

Приходите от лихви се отчитат текущо съгласно договорните условия за откритите депозити и разплащателни сметки.

4.7. Оперативни разходи

Оперативните разходи се признават в печалбата или загубата при ползването на услугите или на датата на възникването им.

4.8. Нематериални активи

Нематериални активи включват основно софтуерния продукт за управлението на дейността на Дружеството и управляваните от него договорни фондове – Клавис. Нематериалните активи се отчитат по цена на придобиване, включваща всички платени мита, невъзстановими данъци и направените преки разходи във връзка с подготовка на актива за експлоатация.

Последващото оценяване се извършва по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в отчета за доходите за съответния период.

Последващите разходи, които възникват във връзка с нематериалните активи след първоначалното им признаване, се признават в отчета за доходите за периода на тяхното възникване, освен ако благодарение на тях активът може да генерира повече от първоначално предвидените бъдещи икономически ползи и когато тези разходи могат надеждно да бъдат оценени и отнесени към актива. Ако тези условия са изпълнени, разходите се добавят към себестойността на актива.

Остатъчната стойност и полезният живот на нематериалните активи се преценяват от ръководството към всяка отчетна дата.

Амортизацията се изчислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен срок на годност на отделните активи, както следва:

- Софтуер 2 години
- Други 2 години

Разходите за амортизация са включени в отчета за доходите на ред „Амортизация на нефинансови активи”.

Избраният праг на същественост за нематериалните активи на Дружеството е в размер на 500 лв.

4.9. Машини и оборудване

Машините и оборудването се оценяват първоначално по себестойност, включваща цената на придобиване, както и всички преки разходи за привеждането на актива в работно състояние.

Последващото оценяване се извършва по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в отчета за доходите за съответния период.

Последващите разходи, свързани с определен актив от тази група се прибавят към балансовата сума на актива, когато е вероятно Дружеството да има икономически ползи, надвишаващи първоначално оценената ефективност на съществуващия актив. Всички други последващи разходи се признават за разход за периода, в който са направени.

Остатъчната стойност и полезният живот на имоти, машини и съоръжения се преценяват от ръководството към всяка отчетна дата.

Амортизацията на имоти, машини и съоръжения се изчислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен живот на отделните групи активи, както следва:

- Транспортни средства 4 години
- Компютри и мобилни телефони 2 години
- Други 7 години

Избраният праг на същественост за имотите, машините и съоръженията на Дружеството е в размер на 500 лв.

4.10. Тестове за обезценка на нематериални активи и имоти, машини и съоръжения

При изчисляване размера на обезценката Дружеството дефинира най-малката разграничима група активи, за която могат да бъдат определени самостоятелни парични потоци (единица, генерираща парични потоци). В резултат на това някои от активите подлежат на тест за обезценка на индивидуална база, а други - на база на единица, генерираща парични потоци.

Всички активи и единици, генериращи парични потоци, се тестват за обезценка поне веднъж годишно. Всички други отделни активи или единици, генериращи парични потоци, се тестват за обезценка, когато събития или промяна в обстоятелствата индикират, че тяхната балансова стойност не може да бъде възстановена.

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. За да определи стойността в употреба, ръководството на Дружеството изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци. Данните, използвани при тестването за обезценка, се базират на последния одобрен бюджет на Дружеството, коригиран при необходимост с цел елиминиране на ефекта от бъдещи реорганизации и значителни подобрения на активи. Дисконтовите фактори се определят за всяка отделна единица, генерираща парични потоци, и отразяват съответния им рисков профил, оценен от ръководството на Дружеството.

Загубите от обезценка на единица, генерираща парични потоци, се посочват в намаление на балансовата сума на активите от тази единица. За всички активи на Дружеството ръководството преценява последващо дали съществуват индикации за това, че загубата от обезценка, призната в предходни години, може вече да не съществува или да е намалена. Обезценка, призната в предходен период, се възстановява, ако възстановимата стойност на единицата, генерираща парични потоци, надвишава нейната балансова стойност.

4.11. Финансови инструменти

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

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

4.11.1. Финансови активи

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

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

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

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

Кредити и вземания

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

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

4.11.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството включват търговски задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с лихви, и промени в справедливата стойност на финансови инструменти, ако има такива, се признават в печалбата или загубата на ред „Финансови разходи“ или „Финансови приходи“.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по справедлива стойност в печалбата или загубата.

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

Дивидентите, платими на акционерите, се признават, когато дивидентите са одобрени на общото събрание на акционерите.

4.12. Данъци върху дохода

Разходите за данъци, признати в печалбата или загубата, включват сумата на отсрочените и текущи данъци, които не са признати в другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал.

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези задължения към или вземания от данъчните институции, отнасящи се за текущи или предходни отчетни периоди, които не са платени към датата на финансовия отчет. Текущият данък е дължим върху облагаемия доход, който се различава от печалбата или загубата във финансовите отчети. Изчисляването на текущия данък е базиран на данъчните ставки и на данъчните закони, които са в сила към края на отчетния период.

Отсрочените данъци се изчисляват по пасивния метод за всички временни разлики между балансовата стойност на активите и пасивите и тяхната данъчна основа. Отсрочен данък

не се предвижда при първоначалното признаване на актив или пасив, освен ако съответната транзакция не засяга данъчната или счетоводната печалба.

Отсрочените данъчни активи и пасиви не се дисконтират. При тяхното изчисление се използват данъчни ставки, които се очаква да бъдат приложими за периода на реализацията им, при условие че те са влезли в сила или с сигурно, че ще влезнат в сила, към края на отчетния период.

Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

Отсрочени данъчни активи се признават, само ако съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи облагаеми доходи. Относно преценката на ръководството за вероятността за възникване на бъдещи облагаеми доходи, чрез които да се усвоят отсрочени данъчни активи.

Отсрочени данъчни активи и пасиви се компенсират, само когато Дружеството има право и намерение да компенсира текущите данъчни активи или пасиви от същата данъчна институция.

Промяната в отсрочените данъчни активи или пасиви се признава като компонент от данъчния приход или разход в печалбата или загубата, освен ако те не са свързани с позиции, признати в другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал, при което съответният отсрочен данък се признава в другия всеобхватен доход или в собствения капитал.

Към датата на баланса Дружеството няма признати отсрочени данъчни активи и пасиви.

4.13. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти се състоят от наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, безсрочни депозити и депозити до 3 месеца.

4.14. Собствен капитал, резерви и плащания на дивиденди

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Другите резерви включват законови резерви съгласно Търговския закон.

Неразпределената печалба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби от минали години.

Задълженията за плащане на дивиденди на акционерите са включени на ред „Задължения към свързани лица” в отчета за финансовото състояние, когато дивидентите са одобрени за разпределение от общото събрание на акционерите преди края на отчетния период.

Към датата на отчета са разпределени и изплатени дивиденди на едноличния собственик, в размер на 374 хил.лв. (2009 г.: 165 хил.лв.).

Всички транзакции със собствениците на Дружеството са представени отделно в отчета за собствения капитал.

4.15. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите

Дружеството няма краткосрочни задължения по компенсируеми отпуски, възникнали на база неизползван платен годишен отпуск или по суми свързани с работни заплати.

Дружеството не е разработвало и не прилага планове за възнаграждения на служителите след напускане или други дългосрочни възнаграждения и планове за възнаграждения след напускане или под формата на компенсации с акции, или с дялове от собствения капитал.

4.16. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава. Условните пасиви следва да се оценяват последващо по по-високата стойност между описаната по-горе сравнима провизия и първоначално признатата сума, намалена с натрупаната амортизация.

Към датата на баланса Дружеството няма признати провизии.

4.17. 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. Основните източници на несигурност при използването на приблизителните счетоводни оценки са описани по-долу.

4.18. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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

4.18.1. Обезценка

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. За да определи стойността в употреба, ръководството на Дружеството изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци. При изчисляване на очакваните бъдещи парични потоци ръководството прави предположения относно бъдещите брутни печалби. Тези предположения са свързани с бъдещи събития и обстоятелства. Действителните резултати могат да се различават и да наложат значителни корекции в активите на Дружеството през следващата отчетна година.

В повечето случаи при определянето на приложимия дисконтов фактор се прави оценка на подходящите корекции във връзка с пазарния риск и рисковите фактори, които са специфични за отделните активи.

4.18.2. Полезен живот на амортизируеми активи

Ръководството преразглежда полезния живот на амортизируемите активи в края на всеки отчетен период.

Към 31 декември 2010 г. ръководството определя полезния живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Дружеството. Преносните стойности на активите са анализирани в пояснения 4.8 и 4.9.

4.18.3. Провизии

Дружеството е ответник по две съдебни дела във връзка с управлението му на ДФ ЦКБ Актив и ДФ ЦКБ Лидер. Делата са във връзка с Наказателни постановления No P-10-199/27.07.2010 г. и No P-10-197/27.07.2010 г. издадени от Комисията за финансов надзор за неизпълнение на програми за привеждане на активите на фондовете в съответствие с нормативните изисквания. Провизии по двете дела не са признати, поради увереността на експертно лице, че делата ще се разрешат в полза на дружеството. Подробности за очакванията на ръководството свързани със съдебните дела са оповестени в пояснение 22 Условни активи и пасиви.

5. Нематериални активи

Нематериални активи на Дружеството включват софтуерни лицензи за използваните в дейността на дружеството софтуерни продукти. Балансовите стойности за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	Програмни продукти '000 лв.
Брутна балансова стойност	
Салдо към 1 януари 2010 г.	88
Салдо към 31 декември 2010 г.	88
Амортизация	
Салдо към 1 януари 2010 г.	(79)

Амортизация	(7)
Салдо към 31 декември 2010 г.	(86)
Балансова стойност към 31 декември 2010 г.	2

Програмни продукти
 '000 лв.

Брутна балансова стойност	
Салдо към 1 януари 2009 г.	79
Новопридобити активи, закупени	9
Салдо към 31 декември 2009 г.	88
Амортизация	
Салдо към 1 януари 2009 г.	(56)
Амортизация	(23)
Салдо към 31 декември 2009 г.	(79)
Балансова стойност към 31 декември 2009 г.	9

Всички разходи за амортизация са включени в отчета за доходите на ред „Разходи за амортизация на нефинансови активи”.

Дружеството не е залагало нематериални активи като обезпечения по свои задължения.

През 2009 г. дружеството е придобило софтуерен лиценз за система за управление на инвестиционни лимити към основния управленски софтуер Клавис.

6. Машини и оборудване

Машини и оборудване на Дружеството включват компютри, автомобили и други активи. Балансовата стойност може да бъде анализирана, както следва:

	Офис оборудване '000 лв.	Компютърно оборудване '000 лв.	Транспортни средства '000 лв.	Други '000 лв.	Общо '000 лв.
Брутна балансова стойност					
Салдо към 1 януари 2010 г.	-	14	53	2	69
Новопридобити активи	123	2	-	-	125
Салдо към 31 декември 2010 г.	123	16	53	2	194
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2010 г.	-	(14)	(37)	-	(51)
Амортизация	(17)	(1)	(13)	(1)	(32)
Салдо към 31 декември 2010 г.	(17)	(15)	(50)	(1)	(83)
Балансова стойност към 31 декември 2010 г.	106	1	3	1	111

	Компютърно оборудване '000 лв.	Транспортни средства '000 лв.	Други '000 лв.	Общо '000 лв.
Брутна балансова стойност				
Салдо към 1 януари 2009 г.	14	53	1	68
Новопридобити активи	-	-	1	1
Салдо към 31 декември 2009 г.	14	53	2	69
Амортизация				

ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД 20
 Финансов отчет
 31 декември 2010 г.

Салдо към 1 януари 2009 г.	(11)	(23)	-	(34)
Амортизация	(3)	(14)	-	(17)
Салдо към 31 декември 2009 г.	(14)	(37)	-	(51)
Балансова стойност към 31 декември 2009 г.	-	16	2	18

Нетекущите материални активи не са преоценявани през 2010 г. Всички разходи за амортизация са включени в отчета за доходите на ред „Разходи за амортизация на нефинансови активи“.

Дружеството няма договорни задължения за закупуване на активи. Дружеството не е заложило машини и оборудване като обезпечение по свои задължения.

7. Други вземания

	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Вземания за лихви по депозит в АлфаБанк АД	2	-
Предплатени разходи	2	3
Други	2	-
	<u>6</u>	<u>3</u>

Предплатените разходи включват предплатени разходи за абонамент за обслужване от Централен Депозитар АД, Дорсум България ЕООД и други.

8. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Парични средства в банки и в брой в български лева	2	48
Краткосрочни депозити в български лева	885	831
Пари и парични еквиваленти	<u>887</u>	<u>879</u>

Към 31 декември 2010 г. Дружеството има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лева	Сума на депозита ‘000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД	5.00 %	безсрочен	BGN	310 137	310
Централна Кооперативна Банка	8.00%	03.04.2011	BGN	500 000	500

АД						
АЛФА Банка-клон България	7.60 %	06.01.2011	BGN	74 386		75
				<u>884 523</u>		<u>885</u>

Дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти.

9. Собствен капитал

9.1. Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството се състои от 500 000 обикновени акции с номинална стойност от 1 лв. за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от общото събрание на акционерите на Дружеството.

	2010	2009
	'000 лв.	'000 лв.
Издадени и напълно платени акции:		
В началото на годината	500 000	500 000
Издадени и напълно платени акции към 31 декември	<u>500 000</u>	<u>500 000</u>

Единоличен собственик на капитала на дружеството е ЦКБ Груп ЕАД.

9.2. Други резерви

Другите резерви в размер на 202 хил.лв. (2009 г. 202 хил.лв.), представляват формирани законови резерви съгласно изискванията на Търговския закон.

10. Разходи на персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2010	2009
	'000 лв.	'000 лв.
Разходи за заплати	(175)	(106)
Разходи за социални осигуровки	(25)	(17)
Разходи за персонала	<u>(200)</u>	<u>(123)</u>

Всички възнаграждения, данъци и осигуровки отнасящи се към 2010 г. са изплатени до края на отчетни период.

11. Търговски задължения

Търговските задължения, отразени в отчета за финансовото състояние, включват:

	2010	2009
	'000 лв.	'000 лв.
Грант Торнтън ООД	3	6
Мобилтел	1	-
Други доставчици	1	1

5

7

12. Приходи от услуги

Приходите от услуги на Дружеството могат да бъдат анализирани, както следва:

	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Приходи от управление на договорни фондове	789	729
Приходи от такси по продажба и обратно изкупуване на дялове	-	2
	<u>789</u>	<u>731</u>

13. Разходи за материали

Разходите за материали включват:

	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
ДМА под прага на същественост	12	-
Разходи за автомобили	6	8
Канцеларски материали	1	2
	<u>19</u>	<u>10</u>

14. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Разходи за хонорари	52	61
Консултантски услуги	50	48
Разходи за софтуерна поддръжка	10	16
Разходи за автомобили	8	4
Независим финансов одит	6	12
Разходи за телефони	4	4
Разход за ЦД АД	4	-
Членски внос в Българската асоциация на управляващите дружества	2	-
Разходи за общ финансов надзор	2	2
Разходи за реклама	-	36
Други	7	15
	<u>145</u>	<u>198</u>

15. Други разходи

Другите разходи включват:

	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Разходи за данъци	2	3

Социални разходи	-	2
Други	3	2
	<u>5</u>	<u>7</u>

16. Финансови приходи

Финансовите приходи за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	61	62
Финансови приходи	<u>61</u>	<u>62</u>

17. Разходи за данъци върху дохода

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10 % (2009 г.: 10%) и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата могат да бъдат равнени, както следва:

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Печалба преди данъчно облагане	441	415
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данъци върху дохода	(44)	(42)
Корекция за подаване на данъчна декларация по електронен път	-	1
Разходите за данъци включват:		
Текущ разход за данъци	(44)	(41)
Разходи за данъци върху дохода	<u>(44)</u>	<u>(41)</u>

18. Доход на акция и дивиденди

18.1. Доход на акция

Основният доход на акция е изчислен, като за числител е използвана нетната печалба, подлежаща на разпределение между акционерите на Дружеството.

Среднопретегленият брой акции, използван за изчисляването на основния доход на акция, както и нетната печалба, подлежаща на разпределение между притежателите на обикновени акции, е представен, както следва:

	2010	2009
Печалба, подлежаща на разпределение (в лв.)	397 362	373 759
Среднопретеглен брой акции	500 000	500 000

Основен доход на акция (в лв. за акция)

0.79

0.75

Дружеството не е издавало финансови инструменти, които биха намалили стойността основния доход на една акция, поради което не се изчислява доход на акция с намалена стойност.

18.2. Дивиденди

През 2010 г. Дружеството е изплатило на едноличния акционер дивиденди в размер на 374 хиляди лв. (2009 г.: 165 хиляди лв.). Тази сума представлява плащане в размер на 0.75 лв. (2009 г.: 0.33 лв.) на акция. Тъй като разпределението на дивиденди от Дружеството става след решение на общото събрание на акционерите, не е признато задължение за изплащане на дивиденди към 31 декември 2010 г. във финансовия отчет.

19. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Дружеството включват собственика и дружества от групата на собственика, ключов управленски персонал, управляваните три договорни фонда и други описани по-долу. Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции. Разчетните суми се изплащат по разплащателна сметка.

19.1. Сделки със свързани лица

	2010	2009
	'000 лв.	'000 лв.
Начислени приходи		
- Приходи от управление и такси по обратно изкупуване на дялове на ДФ ЦКБ Лидер	443	416
- Приходи от управление и такси по обратно изкупуване на дялове на ДФ ЦКБ Актив	335	305
- Приходи от управление и такси по емитиране на дялове на ДФ ЦКБ Гарант	11	10
- Лихвени приходи по депозити от ЦКБ АД	55	60
Покупки на стоки и услуги		
- офис мебели и дребен стопански инвентар от Химимпорт АД	(136)	-
- консултантски услуги от Омега финанс ООД	(50)	(48)
- рекламни услуги от Бранд Ню Айдиъс ЕООД	-	(36)
- застраховка от Армеец АД	(1)	(2)
- финансови услуги предоставени от ЦКБ АД	(1)	(1)

19.2. Сделки с ключов управленски персонал

Ключовият управленски персонал на Дружеството включва членовете на Съвета на директорите (СА). Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

	2010	2009
	'000 лв.	'000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		

Възнаграждения изплатени на участниците в СД	42	42
Служебни автомобили	16	12
Общо краткосрочни възнаграждения	58	54

Дружеството използва правните услуги на един от директорите в компанията. Изплатените възнаграждения са базирани на нормалните пазарни стойности и възлизат на сумата от 6 000 лв (сумата е включена в позицията "Възнаграждения изплатени на участниците в СД").

19.3. Сделки със собственика

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
ЦКБ Груп ЕАД: Дивиденди	374	165

20. Вземания от свързани лица в края на годината

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Текущи		
Вземания от:		
- ДФ ЦКБ Лидер	38	39
- ДФ ЦКБ Актив	29	28
- ДФ ЦКБ Гарант	1	1
- Централна Кооперативна Банка АД	30	36
- Химимпорт АД	-	90
Общо вземания от свързани лица	98	194

Вземанията от управляваните договорни фондове са получени в началото на 2011 г. Вземането от Централна Кооперативна Банка АД, в размер на 30 хиляди лв. (2009 г.: 36 хиляди лв.) е вземане от дивиденди възникнало по повод открити два депозита. Вземането ще се погаси при падежирането им.

21. Безналични сделки

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

22. Условни активи и условни пасиви

Към 31.12.2010 г. дружеството е сграпа по две съдебни дела възникнали по повод обжалване на издадени Наказателни постановления от Комисията за финансов надзор. Наказателни постановления No P-10-199/27.07.2010 г. и No P-10-197/27.07.2010 г. са издадени във връзка с управление на ДФ Актив и ДФ Лидер и неиспълнение на програми за привеждане на активите на фондовете в съответствие с нормативните изисквания. Наложена санкция е на обща стойност за двата фонда 20 хиляди лв. Дружеството не е

начислило провизия за нея, тъй като разполага с експертно мнение, че вероятността да спечели делата е голяма.

Дружеството няма условни активи или други задължения.

23. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2010	2009
		'000 лв.	'000 лв.
Кредити и вземания:			
Търговски и други вземания	7, 20	104	197
Пари и парични еквиваленти	8	887	879
		991	1 076

Финансови пасиви	Пояснение	2010	2009
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи пасиви:			
Търговски и други задължения	11	5	7
		5	7

Вижте пояснение 4.11 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 24.

24. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Специфичната дейност на ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД като управляващо дружество обуславя някои рискове присъщи за дейността на дружествата управляващи колективни инвестиционни схеми. Управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

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

Управлението на риска се извършва като се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;

Отдел "Анализ и управление на риска" - извършва оперативна дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на фондовете и финансовите активи на Дружеството.

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Дружеството е изложено на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории на Дружеството вижте пояснение 23.

Вследствие на използването на финансови инструменти Дружеството е изложено на пазарен риск и основно на лихвен риск, тъй като над 90 % от паричния ресурс е вложен в депозити.

24.1. Анализ на пазарния риск

24.1.1. Валутен риск

Всички сделки се осъществяват в български лева. През годината няма осъществени трансакции, деноминирани във валута различна от българския лев, поради което Дружеството не е изложено на валутен риск.

24.1.2. Лихвен риск

Дружеството не използва привлечени средства за дейността си, поради което лихвен риск свързан с повишаване или намаляване на разходи по лихвени плащания не съществува към момента на изготвяне на отчета.

Във връзка с изискванията на Наредба 26 на КФН, Дружеството държи основната част от акумулираните парични средства по срочни депозити.

С цел поддържане на висока ликвидност 80.35 % от активите на Дружеството са в пари по разплащателни сметки и депозити. Поради рестриктивните нормативни мерки за поддържане на различни съотношения свързани с парични средства, както и за получаване на по-висока доходност, над 99 % от тях се държат по срочни депозити към 31.12.2010 г. Начислените лихви в зависимост от източника си са представени в следващата таблица:

	2010	2009
	%	%
Разплащателни сметки	0,18 %	0.20 %
Депозити	99.82 %	99.80 %

24.1.3. Други ценови рискове

Дружеството не е изложено на други ценови рискове, тъй като не притежава публично търгувани акции, облигации и участия в други дружества.

24.2. Анализ на кредитния риск

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството. Дружеството не е изложено съществено на този риск тъй като

основните му вземания са свързани с получаване на възнаграждения от договорните фондове, които управлява и задълженията на банките по открити депозити в тях. Политика на Дружеството е да извършва трансакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг и банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Изагането на Дружеството на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период, както е посочено по-долу:

	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Пари и парични еквиваленти	887	879
Търговски и други вземания	104	197
Балансова стойност	991	1 076

Дружеството не е предоставяло финансовите си активи като обезпечение по други сделки.

Към датата на финансовия отчет няма търговски и други вземания с изтекъл срок на плащане.

24.3. Анализ на ликвидния риск

Ликвидният риск представлява рискът Дружеството да не може да погаси своите задължения. Дружеството има нормативни изисквания поставени в чл. 21 – 26 от Наредба 26 от 22.03.2006 за поддържането на определена капиталова адекватност и ликвидност.

Изготвяните тримесечни отчети за капиталовата адекватност и ликвидност на дружеството, а и периодичното следене на нормативно определените съотношения, показват че дружеството поддържа капиталовата си адекватност и ликвидност над определените ограничения през целия период на дейността си. Дружеството посреща нуждите от ликвидни средства като внимателно следи изходящите парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност.

Падежите на задълженията на Дружеството са обобщени както следва:

	2010 Текущи До 3 месеца ‘000 лв.	2009 Текущи До 3 месеца ‘000 лв.
Търговски и други задължения	5	27
Общо	5	27

25. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

- да осигури способността на Дружеството да продължи да съществува като действащо предприятие; и
- да осигури адекватна рентабилност за акционера.

Дружеството наблюдава капитала в съответствие с изисквания поставени в чл. 21 – 26 от Наредба 26 от 22.03.2006 г. за изискванията към дейността на управляваните дружества относно поддържането на определена капиталова адекватност и ликвидност. Дружеството е задължено да спазва следните съотношения:

1. Собствен капитал към минималния капитал (СК:МК) изискван по реда на чл. 203, ал. 1 от ЗППЦК (125 000 евро), чийто нормативно определен минимум е 25 %;
2. Собствен капитал към обща стойност на управляваните активи (договорните фондове) (СК:ОСУА);
3. Собствен капитал към постоянни общи разходи.

№ по ред	Наименование	Стойност
1	2	3
1.	Отношение СК и МК (СК:МК) (%)	449.68
1.1.	Нормативно определен минимум (%)	25
1.2.	Над (р.1:р.1.1>1) или Под (р.1:р.1.1<1) нормативно определен минимум	424.68
2.	Отношение СК и ОСУА (СК:ОСУА) (%)	3.40
2.1.	Нормативно определен минимум (%)	0,1
2.2.	Над (р.2:р.2.1>1) или Под (р.2:р.2.1<1) нормативно определен минимум	3.30
3.	Отношение на ОА към ТЗ(ОА:ТЗ) (%)	18 862
3.1.	Нормативно определен минимум (%)	50
3.2.	Над (р.3:р.3.1>1) или Под (р.3:р.3.1<1) нормативно определен минимум	18 812
4.	Отношение парични средства по чл. 24, ал. 2 и общо парични средства (%)	99.87
4.1.	Нормативно определен минимум (%)	90
4.2.	Над (р.4:р.4.1>1) или Под (р.4:р.4.1<1) нормативно определен минимум	9.87
5.	Отношение СК към постоянни общи разходи (%)	290
5.1.	Нормативно определен минимум (%)	25
5.2.	Над (р.5:р.5.1>1) или Под (р.5:р.5.1<1) нормативно определен минимум	265

Наблюдаваните данни за периода, показват високи стойности на съотношенията и спазване на нормативните изисквания.

26. Събития след края на отчетния период

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

27. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2010 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 02.02.2011 г.

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Наименование на УД: ЦКБ Асете Менджмънт ЕАД

ЕНК по БУЛСТАТ: 175225001

Отчетен период: 01.01.2010 - 31.12.2010

(в лева)

АКТИВИ	Текущ период	Преходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Преходен период
а	1	2	а	1	2
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ, в т.ч.:	500000	500000
1. Държавни ценни книжа			невинесен капитал		
2. Облигации, в т.ч.:					
общински			II. РЕЗЕРВИ		
ипотечни			1. Премийни резерви при емитиране на акции		
корпоративни			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
3. Други дългови инструменти			3. Целеви резерви, в т.ч.:	202000	202000
Общо за група I			обща	202000	202000
II. НЕТЕКУЩИ НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			специални		
1. Дълготрайни материални активи	110595	18385	други		
2. Нематериални активи	2425	8752	Общо за група II	202000	202000
Общо за група II	113020	27137			
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	113020	27137	III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ			1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:		
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			неразпределена печалба		
1. Парични средства в каса в лева	1146	596	непокрита загуба		
2. Парични средства в каса във валута			2. Текуща печалба (загуба)	397362	373759
3. Парични средства по безсрочни депозити в лева	1428	47730	Общо за група III	397362	373759
4. Парични средства по безсрочни депозити във валута			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	1099362	1075759
5. Парични средства по срочни депозити в лева	884523	831000	B. НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ		
6. Парични средства по срочни депозити във валута			I. НЕТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ		
7. Парични средства на клиенти на управляваните КНС			1. Задължения към свързани предприятия		
8. Други парични средства			2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:		
Общо за група I	887097	879326	към кредитни институции		
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ			3. Задължения по търговски заеми		
1. Държавни ценни книжа			4. Задължения по получени аванси		
2. Облигации, в т.ч.:			5. Отсрочени данъци		
общински			6. Други нетекущи задължения		
ипотечни			Общо за група I		
корпоративни			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B		
3. Други дългови инструменти			II. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
4. Инструменти на паричния пазар			I. ТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ		
Общо за група II			1. Задължения към акционерите за дивиденди		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			2. Задължения към финансови институции в т.ч.:		
1. Материали			към кредитни институции		
2. Вземания	102306	195231	3. Задължения към доставчици	4377	6365
Общо за група III	102306	195231	4. Задължения към клиенти на управляваните КНС		
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ	1642	1612	5. Задължения, свързани с вознаграждения		
			6. Задължения към осигурителни предприятия		
			7. Данъчни задължения	326	21086
			8. Други		96
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	991045	1076169	Общо за група I	4703	27547
СУМА НА АКТИВА	1104065	1103306	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	4703	27547
			СУМА НА ПАСИВА	1104065	1103306

Дата: 05.01.2011

Съставител:

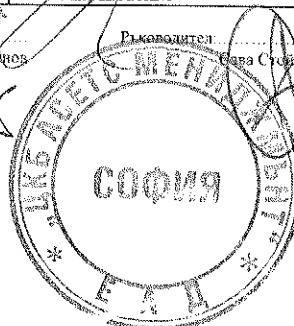
Димитър Михайлов

Ръководител:

Георги Константинов

Ръководител:

Слава Стойкова



ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на УД: ЦКБ Асете Менеджмънт ЕАД
 Отчетен период: 01.01.2010 - 31.12.2010

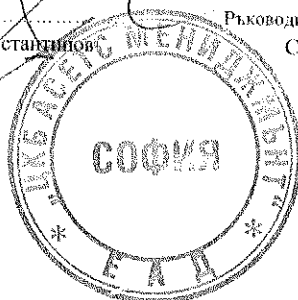
ЕИК по БУЛСТАТ: 175225001
 (в лева)

РАЗХОДИ	Текущ	Предход	ПРИХОДИ	Текущ	Предход
	период	ен		период	ен
а	1	2	а	1	2
A. Разходи за дейността			A. Приходи от дейността		
I. Финансови разходи			I. Финансови приходи		
1. Разходи за лихви					
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка			1. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка		
3. Разходи, свързани с валутни операции			2. Приходи, свързани с валутни операции		
4. Други	853	774	3. Приходи от лихви	61095	62238
Общо за група I	853	774	4. Други		
			Общо за група I	61095	62238
II. Нефинансови разходи			II. Приходи от основна дейност		
1. Разходи за материали	19544	9989	1. Приходи по договори за управление на инвестиционни дружества		
2. Разходи за външни услуги	144673	198402	2. Приходи по договори за управление на договорни фондове	788507	731065
3. Разходи за амортизация	39220	40471	3. Приходи от договори за управление на индивидуални портфейли		
4. Разходи, свързани с възнаграждения	199563	122469	4. Приходи от инвестиционни консултации, свързани с финансови инструменти		
5. Други	4851	6991	5. Други приходи, свързани с дейността	151	704
Общо за група II	407851	378322	Общо за група II	788658	731769
			B. Общо приходи от дейността (I+II)	849753	794007
B. Общо разходи за дейността (I+II)	408704	379096	III. Нефинансови приходи		
V. Печалба преди облагане с данъци	441049	414911	B. Общи приходи (I+II+III)	849753	794007
III. Разходи за данъци			Г. Загуба от дейността		
1. Корпоративни данъци	43687	41152			
2. Други - временни данъчни разлики					
Общо за група III	43687	41152			
Г. Нетна печалба за периода (B - III)	397362	373759	Д. Нетна загуба за периода		
ВСИЧКО (B+III+Г)	849753	794007	ВСИЧКО (B+Д)	849753	794007

Дата: 05.01.2011 Съставител:
 Димитър Михайлов

Ръководител:
 Георги Константинов

Ръководител:
 Сава Стойков



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКЪЯ МЕТОД

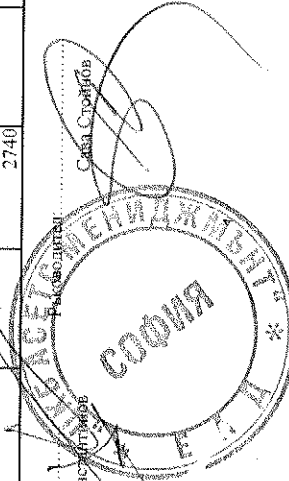
Наименование на УД: ЦКБ Асете Мениджмънт ЕАД
 Отчетен период: 01.01.2010 - 31.12.2010

БИК по БУЛСТАТ: 175225001

Наименование на паричните потоци	Текущ период		Предишен период		(в лев)	
	Постъпления	Плащания	Постъпления	Плащания	Постъпления	Постъпления
а	1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи						
Парични потоци, свързани с нетекучи финансови активи						
Лихви, комисионни др. подобни						
Парични потоци, свързани с валутни операции						
Други парични потоци от инвестиционна дейност						
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (А):						
Б. Парични потоци от основна дейност						
Парични потоци, свързани с акционерни/притежатели на акции/дълове в колективни инвестиционни схеми	29082	29082		67923	67915	8
Парични потоци, свързани с други контрагенти	788092		788092	692450		692450
Парични потоци, свързани с текущи активи	145	152600	(152455)	2902	248897	(245995)
Парични потоци, свързани с нетекучи активи	47780	47780	(47780)			
Лихви, комисионни и др. подобни	65411	853	64558	47010	772	46238
Парични потоци, свързани с възнаграждения		204569	(204569)		183519	(183519)
Парични потоци, свързани с валутни операции						
Плащания при разпределение на печалби						
Платени и възстановени данъци		66316	(66316)	188	16168	(15980)
Други парични потоци, свързани с основната дейност				689	125	564
Всичко парични потоци от основна дейност (Б)	882730	501200	381530	811162	517396	293766
В. Парични потоци от финансова дейност						
Издаване и обратно изкупуване на собствени акции						0
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.:						0
лихви						0
Лихви, комисионни, дивиденди и др. подобни		373759	(373759)		165338	(165338)
Парични потоци, свързани с валутни операции						0
Други парични потоци от финансова дейност						0
Всичко парични потоци от финансова дейност (В)	0	373759	(373759)	7771	165338	(165338)
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	882730	874959	7771	811162	682734	128428
Д. Парични средства в началото на периода						750898
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:						879326
по безсрочни депозити						879326
			2740			47730

Дата: 05.01.2011 Съставител:
 Дамитър Михайлов

Рководител:
 Георги Константинов



ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на УД: ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД
 Отчетен период: 01.01.2010 - 31.12.2010

ЕИК по БУЛСТАТ: 175225001

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани		Общо собствен капитал
		премии от емисия	резерв от последващи	общии резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	500000			202000	165338		867338
Салдо към началото на предходния отчетен период							
Салдо в началото на отчетния период	500000			202000	373759		1075759
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	500000			202000	373759		1075759
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:							
увеличение							
намаление							
Нетна печалба/загуба за периода					397362		397362
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденди					(373759)		(373759)
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	500000			202000	397362		1099362
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	500000			202000	397362		1099362

Дата: 05.01.2011

Съставител:

Димитър Михайлов

Ръководител:

Георги Константинов

Ръководител:

Сава Стойнов

**Годишен отчет за капиталовата адекватност и ликвидност
към 31.12.2010 г.
на ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД**

Този отчет е съставен съгласно Наредбата за изискванията към дейността на управляващите дружества. Известни са ни и носим лична отговорност за верността на данните в отчета.

Дата: 28.януари.2011 год.

(печат)

Изпълнителен директор: Георги Константинов

(име)

Изпълнителен директор: Сава Стойнов

(име)

Главен счетоводител: Димитър Михайлов

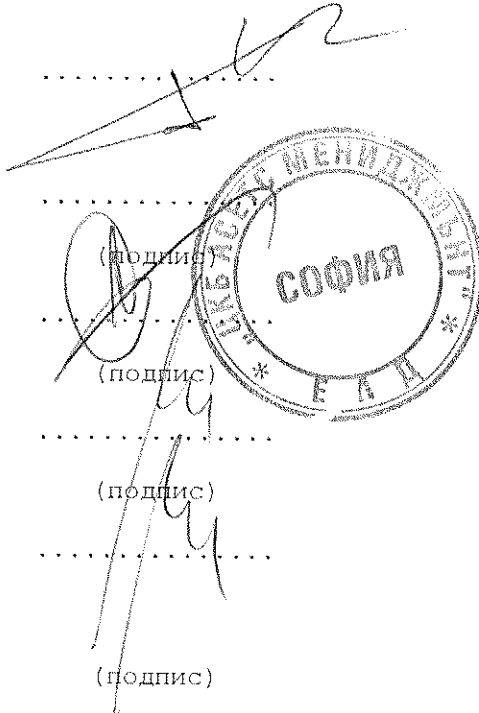
(име)

Съставител: Димитър Михайлов

Ръководител финансово-счетоводен отдел

(име, длъжност)

.....
.....
.....
.....
.....
.....



(подпис)
(подпис)
(подпис)
(подпис)

I. Активи, текущи задължения и собствен капитал

Код	Наименование	Отчетна Стойност (в лв.)	Пазарна цена
1000	Собствен капитал по счетоводен баланс (СК)	1 099 362	1 099 362
2000	Парични средства, в т.ч.:	887 097	887 097
2100	Парични средства на каса:	1 146	1 146
2110	в левове	1 146	1 146
2120	във валута		
2200	Разплащателни сметки (Безсрочни влогове):	1 428	1 428
2210	в левове	1 428	1 428
2220	във валута		
2300	Срочни влогове:	884 523	884 523
2310	в левове	884 523	884 523
2320	във валута		
3000	Държавни ценни книжа с пазарна цена		
4000	Ипотечни и общински облигации с пазарна цена		
5000	Общо активи (ОА) по чл. 24 (1)	887 097	887 097
5100	Парични средства по чл. 24, ал. 2 (2200 + 2300)	885 951	885 951
	чл. 24, ал. 1 (2000+3000+4000)	887 097	887 097
6000	Текущи задължения (ТЗ)	4703	4703

7000	Обща стойност на управляваните активи (ОСУА)	32 306 172	32 306 172
8000	Минимален капитал по чл. 203, ал 1 (МК) *	244 479	
9000	Постоянни общи разходи	379 096	

- Посочва се левовата равностойност на 125 000 евро.

II. Съотношение на капиталова адекватност и ликвидност

№ по ред	Наименование	Стойност
1	2	3
1.	Отношение СК и МК (СК:МК) (%)	449.68
1.1.	Нормативноопределен минимум (%)	25
1.2.	Над (р.1:р.1.1>1) или Под (р.1:р.1.1<1) нормативно определен минимум	424.68
2.	Отношение СК и ОСУА (СК:ОСУА) (%)	3.40
2.1.	Нормативноопределен минимум (%)	0,1
2.2.	Над (р.2:р.2.1>1) или Под (р.2:р.2.1<1) нормативно определен минимум	3.30
3.	Отношение на ОА към ТЗ(ОА:ТЗ) (%)	18862
3.1.	Нормативноопределен минимум (%)	50
3.2.	Над (р.3:р.3.1>1) или Под (р.3:р.3.1<1) нормативно определен минимум	18812
4.	Отношение парични средства по чл. 24, ал. 2 и общо парични средства (%)	99.87
4.1.	Нормативноопределен минимум (%)	90
4.2.	Над (р.4:р.4.1>1) или Под (р.4:р.4.1<1) нормативно определен минимум	9.87
5.	Отношение СК към постоянни общи разходи (%)	290
5.1.	Нормативно определен минимум (%)	25
5.2.	Над (р.5:р.5.1>1) или Под (р.5:р.5.1<1) нормативно определен минимум	265

към: 31.12.2010 г.

на: ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД