

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 МАРТ 2007 г.
ДОГОВОРЕН ФОНД БЕНЧМАРК ФОНД-1

Баланс
за периода 01 януари - 31 март 2007 г.
на договорен фонд БенчМарк Фонд - 1

(в хил. лева)

	Бележка*	31.03.2007	31.12.2006
Активи			
Текущи активи			
Финансови активи	>> 7	2 844	2 245
Пари и парични еквиваленти	>> 8	530	586
Вземания и други текущи активи	>> 9	160	14
Общо текущи активи:		3 534	2 845
Общо активи:		3 534	2 845
Капитал и пасиви			
Собствен капитал			
Дялове в обращение	>> 10.1	2 433	2 174
Резерви	>> 10.2	787	575
Печалба/загуба от минали години	>> 10.3	90	-1
Натрупана печалба/загуба за текущата година	>> 10.3	185	91
Общо собствен капитал:		3 495	2 839
Текущи пасиви			
Такси за депозитарни услуги и управление	>> 11	6	5
Други задължения	>> 11	33	1
Общо текущи пасиви:		39	6
Общо капитал и пасиви:		3 534	2 845

*Номер на бележката от приложението към междинния финансов отчет - "Счетоводна политика и бележки"

Татяна Колева

Главен счетоводител

УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД

Петко Вълков

Изпълнителен директор

УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД

Дата: 23.04.2007 г.

Отчет за доходите
за периода 01 януари - 31 март 2007 г.
на договорен фонд БенчМарк Фонд - 1

(в хил. лева)

	Бележка*	31.03.2007	31.03.2006
Приходи			
Финансови приходи			
Приходи от лихви	>> 12	22	3
Приходи от операции с ценни книжа	>> 12	192	1
Общо финансови приходи:		214	4
Разходи			
Финансови разходи			
Разходи от операции с ценни книжа	>> 13.1	-13	-
Общо финансови разходи:		-13	-
Резултат от операции с ценни книжа:		201	4
Оперативни разходи			
Такси за депозитарни услуги и управление	>> 13.2	-10	-3
Разходи за получени услуги	>> 13.2	-2	-2
Разходи за други такси	>> 13.2	-4	-1
Общо оперативни разходи:		-16	-6
Финансов резултат за текущия период:		185	-2

*Номер на бележката от приложението към междинния финансов отчет - "Счетоводна политика и бележки"

Татяна Колева

Главен счетоводител

УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД

Петко Вълков

Изпълнителен директор

УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД

Дата: 23.04.2007 г.

**Отчет за паричния поток
за периода 01 януари - 31 март 2007 г.
на договорен фонд БенчМарк Фонд - 1**

(в хил. лева)

	Бележка*	31.03.2007	31.03.2006
Паричен поток от оперативна дейност			
изходящ паричен поток от сделки с ценни книжа	>> 14	-972	-474
входящ паричен поток по сделки с ценни книжа	>> 14	507	33
такси за депозитарни услуги и управление	>> 14	-15	-5
парични плащания на доставчици	>> 14	-2	-1
други такси	>> 14	-1	-2
Нетен паричен поток от оперативна дейност:		-483	-449
Паричен поток от финансова дейност			
паричен поток от емитиране на дялове	>> 15	797	536
паричен поток по обратно изкупени акции	>> 15	-370	-1
Нетен паричен поток от финансова дейност:		427	535
нетно изменение на парите и паричните еквиваленти		-56	86
пари и парични еквиваленти в началото на периода		586	176
Пари и парични еквиваленти в края на периода:		530	262

*Номер на бележката от приложението към междинния финансов отчет - "Счетоводна политика и бележки"

Татяна Колева

Главен счетоводител

УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД

Петко Вълков

Изпълнителен директор

УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД

Дата: 23.04.2007 г.

Отчет за измененията в капитала
за периода 01 януари - 31 март 2007 г.
на договорен фонд БенчМарк Фонд - 1

(в хил. лева)

	Дялове в обращение	Резерви	Натрупана печалба/загуба за текущата година	Общо
Стойност към 01 януари 2006 г.:	262	-	-1	261
Емитирани дялове по номинал	1 912	-	-	1 912
Резерви	-	575	-	575
Печалба/загуба за периода	-	-	91	91
Стойност към 31 декември 2006 г.:	2 174	575	90	2 839
Емитирани дялове по номинал	532	-	-	532
Обратно изкупени дялове по номинал	-273	-	-	-273
Дялове в обръщение:	259	0	0	259
Премии при емитиране и обратно изкупуване	-	228	-	228
Отбиви при емитиране и обратно изкупуване	-	-98	-	-98
Резерв от емитиране и обратно изкупуване:	0	130	0	130
Положителна преоценка на ценни книжа	-	959	-	959
Отрицателна преоценка на ценни книжа	-	-877	-	-877
Резерв от преоценка на ценни книжа:	0	82	0	82
Печалба/загуба за периода:	-	-	185	185
Стойност към 31 март 2007 г.:	2 433	787	275	3 495

Татяна Колева

Главен счетоводител

УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД

Петко Вълков

Изпълнителен директор

УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД

Дата: 23.04.2007 г.

СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА И БЕЛЕЖКИ
МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 МАРТ 2007 Г.
ДОГОВОРЕН ФОНД БЕНЧМАРК ФОНД-1

СЪДЪРЖАНИЕ:

I. ДОГОВОРЕН ФОНД БЕНЧМАРК ФОНД-1, ГР. СОФИЯ	8
II. ОСНОВНИ СЧЕТОВОДНИ ПРИНЦИПИ И МЕТОДИ, ПРИЛОЖЕНИ ПРИ ИЗГОТВЯНЕТО НА МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА БЕНЧМАРК ФОНД-1 КЪМ 31 МАРТ 2007 Г. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА.....	8
>> 1. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА.....	8
>> 2. ОТЧИТАНЕ НА СДЕЛКИ С ЦЕННИ КНИЖА	9
>> 2.1. ОПЕРАЦИИ ПО ПОКУПКО-ПРОДАЖБА НА ЦЕННИ КНИЖА	9
>> 2.2. ПОСЛЕДВАЩО ОЦЕНЯВАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА	10
>> 2.3. ОПЕРАЦИИ С ЧУЖДЕСТРАННА ВАЛУТА	10
>> 3. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ	10
>> 4. ЕМИТИРАНЕ И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ	11
>> 5. ТЕКУЩИ АКТИВИ И ПАСИВИ	11
>> 6. ПРИЗНАВАНЕ НА ПРИХОДИ.....	11
III. БЕЛЕЖКИ КЪМ БАЛАНСА НА ДФ БЕНЧМАРК ФОНД - 1	12
>> 7. ФИНАНСОВИ АКТИВИ	12
>> 8. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ	15
>> 9. ВЗЕМАНИЯ И ДРУГИ ТЕКУЩИ АКТИВИ.....	15
>> 10. СОБСТВЕН КАПИТАЛ И РЕЗЕРВИ.....	15
>> 11. ТЕКУЩИ ПАСИВИ.....	17
IV. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ДОХОДИТЕ	17
>> 12. ПРИХОДИ.....	17
>> 13. РАЗХОДИ	18
>> 13.1 ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ	18
>> 13.2 ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ	19
V. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В КАПИТАЛА	19
VI. БЕЛЕЖКИ КЪМ ПАРИЧНИЯ ПОТОК	20
>> 14. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ	20
>> 15. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ.....	21
VII. СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА БАЛАНСА.....	21
VIII. ПОЛИТИКА НА РЪКОВОДСТВОТО ПО ОТНОШЕНИЕ УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА	21

I. ДОГОВОРЕН ФОНД БЕНЧМАРК ФОНД–1, ГР. СОФИЯ

Договорен фонд БенчМарк Фонд–1 („Фондът“) е организиран и управляван от управляващо дружество БенчМарк Асет Мениджмънт АД, гр. София, въз основа на решение на Съвета на директорите и Общото събрание на акционерите на управляващото дружество, проведени на 01.07.2005 година. Фондът има издадено разрешение от Комисията за финансов надзор №4-ДФ от 06.10.2005 година с предмет на дейност „колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска“.

БенчМарк Фонд–1 не е самостоятелно юридическо лице и не притежава правосубектност, нито управителни органи. Фондът представлява имущество, обособено с цел колективно инвестиране в ценни книжа на набрани парични средства. Всички активи, които са придобити за Фонда, са обща собственост на инвеститорите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му.

БенчМарк Фонд–1 емитира дялове, които дават право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа и в Правилата на Фонда.

Договорният фонд няма регистриран първоначален капитал. Публичното предлагане на дялове на БенчМарк Фонд–1 започва на 14 декември 2005 година, до края на 2005 година не е извършвано обратно изкупуване на дялове, тъй като Фондът няма достигнати 500 000 лева нетна стойност на активите съгласно изискванията на чл. 166 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа. На 17 февруари 2006 година нетната стойност на активите достига 509 474.75 лева и започва определянето на цена за обратно изкупуване.

II. ОСНОВНИ СЧЕТОВОДНИ ПРИНЦИПИ И МЕТОДИ, ПРИЛОЖЕНИ ПРИ ИЗГОТВЯНЕТО НА МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА БЕНЧМАРК ФОНД–1 КЪМ 31 МАРТ 2007 Г. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

>> 1. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

Счетоводната политика на Договорен фонд БенчМарк Фонд–1 е разработена съгласно изискванията на текущото счетоводно законодателство, Международните стандарти за финансови отчети („МСФО“) и Международните счетоводни стандарти („МСС“). Целта на счетоводната политика е да създаде сигурност относно финансовите отчети, които да представят вярно и достоверно финансовото състояние на Фонда.

Финансовите отчети на БенчМарк Фонд–1 са изготвени въз основа на изискванията на Международните стандарти за финансови отчети и Международните счетоводни стандарти.

Счетоводството на Фонда се осъществява при спазване на следните основни принципи:

- ▶ текущо начисляване – приходите и разходите се начисляват в момента на тяхното възникване, а не когато се получават пари или парични еквиваленти, свързани с тях, като по този начин операциите се отразяват във финансовите отчети за периода, за който се отнасят;
- ▶ действащо предприятие – преценява се способността на Фонда да продължи нормално своята дейност в предвидимото бъдеще; Фондът няма намерение да ликвидира или намали значително своята дейност; не са налице събития и условия, които биха могли да се отразят съществено върху дейността му;
- ▶ предпазливост – отчитане на всички предполагаеми рискове и възможни загуби, с оглед отразяване на по-точен финансов резултат;

- ▶ съпоставимост между приходи и разходи – разходите, извършени по определена сделка или операция, се отразяват в периода, в който се получават изгодите от сделката; приходите се признават в периода, в който са отчетени разходите за тяхното получаване;
- ▶ предимство на съдържанието пред формата – отчетите трябва да отразяват икономическата същност на събитията и операциите, а не тяхната правна форма;
- ▶ запазване на счетоводната политика от предходни периоди – с цел постигане на съпоставимост на финансовите отчети през отделните периоди;
- ▶ последователност – представянето и класификацията на статиите във финансовите отчети трябва да се запазва през отделните периоди, освен ако не е настъпила значителна промяна в характера на дейността на Фонда и промяната би довела до по-достоверно представяне на финансовото му състояние или в случай че промяната във финансовите отчети е наложена от нормативен акт;
- ▶ същественост – всички съществени статии и суми се представят отделно във финансовите отчети; несъществените суми с подобен характер се обединяват и не се посочват като отделна статия в отчета;
- ▶ компенсиране – компенсиране между активи и пасиви, и приходи и разходи не се извършва, освен когато това се изисква или е разрешено от друг Международен счетоводен стандарт. Компенсиране между приходи и разходи се допуска и в случаите, когато това би отразило по-точно същността на операцията или събитието.

БенчМарк Фонд–1 осъществява счетоводната си отчетност въз основа на принципа за документална обосновааност, като спазва изискванията за съставянето на документите съгласно действащото законодателство.

>> 2. ОТЧИТАНЕ НА СДЕЛКИ С ЦЕННИ КНИЖА

>> 2.1. ОПЕРАЦИИ ПО ПОКУПКО-ПРОДАЖБА НА ЦЕННИ КНИЖА

Отчитането на сделките с ценни книжа се извършва съгласно изискванията на Международен счетоводен стандарт 32 и Международен счетоводен стандарт 39.

Първоначалното заприходяване на ценните книжа в баланса на Фонда се извършва по тяхната цена на придобиване, която включва покупната стойност и всички пряко свързани разходи.

Ценните книжа се разпределят в няколко групи, в зависимост от инвестиционните цели на Фонда:

- ▶ държани за търгуване – ценни книжа, които са придобити главно с цел получаване на печалба вследствие на краткосрочни колебания в цената им или в дилърския марж. Деривативните финансови инструменти винаги се класифицират като държани за търгуване, освен в случаите, когато са определени като ефективни хеджиращи инструменти;
- ▶ държани до падеж - ценни книжа с фиксирано или определимо плащане и фиксиран падеж, които Фондът има положителното намерение и възможност да запази до падежа им;
- ▶ на разположение за продажба – ценни книжа, които не попадат в горните две групи.

Всички ценни книжа, собственост на БенчМарк Фонд–1 към 31 март 2007 година, са отнесени към групата на ценните книжа, на разположение за продажба.

От началото на 2007 година Договорният фонд предприе промяна в метода на отчитане на ценните книжа. Промяната е по отношение на датата на отразяване на книжата в баланса на Фонда. През предходните периоди бе възприет метода на отчитане на сделките с ценни книжа на датата им на уреждане (сетълмент дата), при който метод книжата се записват (отписват) от баланса на Фонда на датата на прехвърляне на собствеността върху тях, като между двете дати се извършва преоценка на книжата съгласно изискванията на МСС 39.

През текущата година метода на отчитане на сделки с ценни книжа на Договорния фонд е датата на търгуване (дата на сделката). При този метод ценните книжа се записват (отписват) от баланса на Фонда на датата на сключване на сделката, а не на датата на прехвърляне на собствеността върху тях. Преоценката на ценните книжа започва да се извършва от момента на тяхното завеждане в баланса на Фонда съгласно изискванията на МСС 39.

Отписването на ценните книжа от баланса на БенчМарк Фонд–1 става по тяхната балансова стойност към датата на сключване на сделката за продажба. Разликата между балансовата стойност и продажната им цена се отразява като финансов приход или разход от операции с ценни книжа. Натрупаният преоценъчен резерв на книжата, обект на продажбата, се отписва и взема отражение в отчета за доходите на Фонда като финансов приход или разход от операции с ценни книжа.

В резултат на промяната на счетоводната политика, преизчисления относно сравнителните периоди (31 декември и 31 март на 2006 година) не са извършвани тъй като към датите на двата сравнителни периода не е имало сделки в процес на сетълмент.

>> 2.2. ПОСЛЕДВАЩО ОЦЕНЯВАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА

БенчМарк Фонд–1 извършва ежедневна преоценка на ценните книжа в портфейла си, включително на книжата, които са в процес на сетълмент.

Преоценката на ценните книжа се извършва винаги по тяхната пазарна цена, когато имат такава, определена съгласно правилата и проспекта на Договорния фонд. В случаите, когато пазарна цена не може да бъде определена, преоценката на ценните книжа се извършва по експертно определена справедлива стойност.

Договорният фонд е възприел политика преоценките на ценните книжа от портфейла, на разположение за продажба, да се отразяват в собствения му капитал като преоценъчен резерв съгласно изискванията на Международен счетоводен стандарт 39.

>> 2.3. ОПЕРАЦИИ С ЧУЖДЕСТРАННА ВАЛУТА

Сделките, деноминирани в чуждестранна валута, се записват при първоначалното им признаване в съответната валута на сделката като към нея се прилага обменният курс между отчетната и чуждестранната валута, валиден за съответната дата.

Договорният фонд извършва ежедневна преоценка на всичките си активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута. Преоценката се извършва по централния курс за съответната валута на Българска народна банка. Възникващите курсови разлики се отчитат като финансови приходи и разходи.

>> 3. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

Паричните средства в левове на БенчМарк Фонд–1 се отчитат по тяхната номинална стойност. Договорният фонд извършва ежедневна преоценка на паричните средства в чуждестранна валута по курса на Българска народна банка за конкретната валута, валиден

за съответния ден. Възникващите курсови разлики от преоценката на паричните средства, деноминирани в чуждестранна валута, се отчитат като финансови приходи и разходи.

>> 4. ЕМИТИРАНЕ И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ

БенчМарк Фонд–1 ежедневно емитира дялове по емисионна стойност, която се формира от нетната стойност на активите му на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 0.5% от нетната стойност на активите на един дял.

Емитираните дялове БенчМарк Фонд–1 отчита по тяхната номинална стойност. Разликата между нетната стойност на активите на един дял и номиналната стойност на един дял се отчита като премия от емисии. В случаите, когато Договорният фонд емитира дяловете си под номинал или над номинал, разликата до номиналната стойност на дяловете се посочва като премии или отбиви при емитиране на дялове.

Разходите по емитиране на дялове, които са включени в емисионната стойност, се начисляват като дължими към управляващото дружество и се посочват в баланса като текущи пасиви.

БенчМарк Фонд–1 има задължението да изкупува обратно своите дялове от инвеститорите си след достигане на нетната стойност на активите на Фонда от 500 000 лева.

>> 5. ТЕКУЩИ АКТИВИ И ПАСИВИ

Текущите активи и пасиви са тези, които БенчМарк Фонд - 1 очаква да реализира (уреди) в рамките на 12 месеца от датата на баланса. Вземанията и задълженията на БенчМарк Фонд–1 са посочени по договорната им стойност. Когато са деноминирани в чуждестранна валута, те са преоценени по курса на Българска народна банка за съответната валута.

>> 6. ПРИЗНАВАНЕ НА ПРИХОДИ

Фондът начислява и признава приходите си съгласно изискванията и критериите на Международен счетоводен стандарт 39. Всички приходи се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащо на получаване плащане или възмездяване.

Приходите на Договорен фонд БенчМарк Фонд–1 се формират от:

- ▶ приходи от операции с ценни книжа – признават се на датата на уреждане (сетълмент дата) при продажбата на ценни книжа и се формират от разликата между балансовата стойност на книжата и тяхната продажна стойност. Натрупаният положителен преоценъчен резерв на ценните книжа, обект на продажбата, се отписва в отчета за доходите на Фонда като финансов приход от операции с ценни книжа;
- ▶ приходи от лихви по дългови финансови инструменти - начисляват се и се признават ежедневно в отчета за доходите на Фонда. Начисляването на лихва по дългов инструмент не започва да тече до датата на уреждане, когато се сменя собствеността върху ценните книжа;
- ▶ приходи от операции, деноминирани в чуждестранна валута - признават се текущо при извършване на сделките и реализиране на курсовите разлики от тях. Приходите от преоценки на активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, се признават към момента на извършване на преоценката и се отчитат като финансови приходи.

III. БЕЛЕЖКИ КЪМ БАЛАНСА НА ДФ БЕНЧМАРК ФОНД - 1

>> 7. ФИНАНСОВИ АКТИВИ

Финансовите активи в портфейла на БенчМарк Фонд–1 към края на първото тримесечие на 2007 година се състоят от борсово търгувани акции на български предприятия и борсово търгувани облигации, с изключение на емисиите облигации, издадени от „Роял Потейтос“ АД и „Метизи“ АД, които към датата на изготвяне на междинния финансов отчет не са борсово търгуеми. Общата стойност на притежавания портфейл е в размер на 2 844 043.70 лева, състоящ се от ценни книжа, на разположение за продажба.

Структурата на портфейла в акции и единичната им цена към 31 март са представени в таблица 1.

Балансова стойност на притежаваните акции

Таблица 1

(в лева)

Дружество	Брой	Единична стойност	Стойност към 31 март 2007 г.
БенчМарк Фонд Имоти АДСИЦ	86 348	1.49	128 658.52
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	65 670	1.01	66 162.53
Българо-американска кредитна банка АД	1 300	66.21	86 073.00
Българска Роза - Севтополис АД	12 230	6.20	75 826.00
Индустриален капитал холдинг	7 752	20.98	162 636.96
Интеркапитал Пропърти Дивелопмънт АДСИЦ	20 925	7.39	154 635.75
Монбат АД	12 823	9.29	119 061.56
Софарма Логистика АД	20 000	3.87	77 300.00
София Комерс-Заложни къщи АД	24 544	5.81	142 551.55
Топливо АД	3 951	24.01	94 843.76
ФеърПлей Пропъртис АДСИЦ	55 000	1.16	63 690.00
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	53 940	1.45	78 213.00
Химимпорт АД	21 070	9.43	198 690.10
Общо:	385 553		1 448 342.72

Акциите в портфейла на ДФ БенчМарк Фонд – 1 към 31.03.2007 г. са преоценени съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите на Фонда.

Останалата част от портфейла на Фонда, представляваща инвестиции в облигации, е представена в таблица 2.

Балансова стойност на притежаваните ДЦК

Таблица 2

(в лева)

Дружество	Брой	Единична стойност	Стойност към 31 март 2007 г.
Айбилд АД	90	2 035.46	183 191.41
АутоБохемия АД	88	1 046.50	92 092.18
Бросс Холдинг АД	82	2 032.31	166 649.36
Евролийз Ауто АД	80	1 991.00	159 279.73
Етап Адрес АД	142	1 040.27	147 718.21
Лизингова компания АД	71	2 015.62	143 109.33
Метизи АД	100	1 014.46	101 446.01
Роял Потейтос АД	65	1 994.76	129 659.30
Св. св. Константин и Елена АД - 1	24	1 991.08	47 785.94
Св. св. Константин и Елена АД - 2	40	2 012.64	80 505.72
ТБ Юнионбанк АД	45	2 034.73	91 562.98
Ти Би Ай Кредит ЕАД	40	1 021.75	40 870.19
ЧПБ Тексим АД	6	1 971.77	11 830.62
Общо:	873		1 395 700.98

Към 31.03.2007 г. всички облигации са оценени съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите на Фонда.

Облигациите са посочени по тяхната „мръсна цена“, а ежедневната им преоценка се извършва по „чиста“ цена, като се отчита и лихвата по тях за съответния ден.

Съгласно действащите Правила на БенчМарк Фонд–1 към 31 март 2007 година до 60% от активите му могат да бъдат вложени в акции на български предприятия и до 60% в облигации, издадени от български емитенти. Най-голям процент от активите си БенчМарк Фонд–1 е инвестирал в акции на „Химимпорт“ АД – 5.62%, „Индустриален капитал холдинг“ АД – 4.60%, „Интеркапитал Пропърти Дивелопмънт“ АДСИЦ – 4.38% и облигации, издадени от „Айбилд“ АД - 5.18%, „Бросс Холдинг“ АД – 4.72% и „Евролийз Ауто“ АД – 4.51%.

Относителният дял на всяка отделна позиция в портфейла като част от всички активи е, както следва:

Относителен дял на акциите в портфейла

Таблица 3

(в лева)

Дружество	Стойност към 31 март 2007 г.	Процент от портфейла	Процент от всички активи
БенчМарк Фонд Имоти АДСИЦ	128 658.52	8.88	3.64
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	66 162.53	4.57	1.87
Българо-американска кредитна банка АД	86 073.00	5.94	2.44
Българска Роза - Севтополис АД	75 826.00	5.24	2.15
Индустриален капитал холдинг	162 636.96	11.23	4.60
Интеркапитал Пропърти Дивелопмънт АДСИЦ	154 635.75	10.68	4.38
Монбат АД	119 061.56	8.22	3.37
Софарма Логистика АД	77 300.00	5.34	2.19
София Комерс-Заложни къщи АД	142 551.55	9.84	4.03
Топливо АД	94 843.76	6.55	2.68
ФеърПлей Пропъртис АДСИЦ	63 690.00	4.40	1.80
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	78 213.00	5.40	2.21
Химимпорт АД	198 690.10	13.72	5.62
Общо:	1 448 342.72	100.00	40.98

Относителен дял на ДЦК в портфейла

Таблица 4

(в лева)

Дружество	Стойност към 31 март 2007 г.	Процент от портфейла	Процент от всички активи
Айбилд АД	183 191.41	13.13	5.18
АутоБохемия АД	92 092.18	6.60	2.61
Бросс Холдинг АД	166 649.36	11.94	4.72
Евролийз Ауто АД	159 279.73	11.41	4.51
Етап Адрес АД	147 718.21	10.58	4.18
Лизингова компания АД	143 109.33	10.25	4.05
Метизи АД	101 446.01	7.27	2.87
Роял Потейтос АД	129 659.30	9.29	3.67
Св. св. Константин и Елена АД - 1	47 785.94	3.42	1.35
Св. св. Константин и Елена АД - 2	80 505.72	5.77	2.28
ТБ Юнионбанк АД	91 562.98	6.56	2.59
Ти Би Ай Кредит ЕАД	40 870.19	2.93	1.16
ЧПБ Тексим АД	11 830.62	0.85	0.33
Общо:	1 395 700.98	100.00	39.49

Договорен фонд БенчМарк Фонд–1 извършва ежедневна преоценка на активите от портфейла си. Разликите между отчетната стойност и пазарната цена на всяка ценна книга се отчитат в преоценъчен резерв.

В резултат от извършваните преоценки към датата на изготвяне на междинния финансов отчет, съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите на Фонда, стойността на притежавания портфейл е нараснал с 538 844.96 лева спрямо цената на придобиване по отделните емисии.

>> 8. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

Всички парични средства на БенчМарк Фонд–1 към 31 март 2007 година са в български лева. В процентно съотношение към стойността на общите активи, паричните средства представляват 18.62% при нормативно ограничение не по-малко от 10% от активите на Фонда да бъдат парични средства в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови депозити или ценни книжа, или други платежни средства. В банката депозитар на Фонда е открит един срочен депозит за сумата от 202 000.00 лева, като лихвите по него се отчитат в приход ежедневно и са посочени в отчета за доходите за периода.

Пари и парични еквиваленти

Таблица 5

(в лева)

	Стойност към 31 март 2007 г.	Процент от всички активи	Стойност към 31 декември 2006 г.	Процент от всички активи
Парични средства в брой	32 940.62	1.16	816.88	0.03
Парични средства по безсрочни депозити	294 870.75	10.36	383 577.03	13.48
Парични средства по банкови депозити със срок 3 месеца до падежа	202 000.00	7.10	202 000.00	7.10
Общо парични средства:	529 811.37	18.62	586 393.91	20.61

>> 9. ВЗЕМАНИЯ И ДРУГИ ТЕКУЩИ АКТИВИ

Вземания

Таблица 6

(в лева)

	Стойност към 31 март 2007 г.	Стойност към 31 декември 2006 г.
Вземания по операции с ценни книжа	157 980.00	12 172.80
Такса за поддържане на емисия на БФБ АД	450.00	-
Такса общ финансов надзор КФН	149.99	-
Вземане по начислени лихви по депозити	1 843.25	1 585.67
Общо вземания:	160 423.24	13 758.47

Сумата в размер на 157 980.00 лева представлява вземане на нови акции от увеличението на капитала на „Софарма Логистика“ АД и „Синергон Холдинг“ АД.

Вземанията по начислени лихви по депозити в размер на 1 843.25 лева представляват отчетено вземане по начислени лихви по депозити съгласно методите за отчитане на приходите на Фонда.

>> 10. СОБСТВЕН КАПИТАЛ И РЕЗЕРВИ

Собственият капитал на БенчМарк Фонд – 1 към 31 март 2007 година възлиза на обща стойност 3 495 158.88 лева. В таблица 7 е посочено подробно разпределение на перата, формиращи собствения капитал на Фонда.

Собствен капитал и резерви

Таблица 7

(в лева)

	Стойност към 31 март 2007 г.	Стойност към 31 декември 2006 г.
Емитирани дялове	3 409 100.00	2 877 800.00
Обратно изкупени дялове	-976 500.00	-703 600.00
Премии от емитиране на дялове	446 038.55	218 263.01
Отбиви при емитиране на дялове	-197 801.62	-100 415.50
Положителна преоценка на ценни книжа	1 415 475.10	1 167 400.42
Отрицателна преоценка на ценни книжа	-876 630.14	-710 492.57
Непокрита загуба от минали години	-857.23	-857.23
Неразпределена печалба	91 074.58	-
Натрупана печалба/загуба за периода	185 259.64	91 074.58
Общо:	3 495 158.88	2 839 172.71

>> 10.1. ДЯЛОВЕ В ОБРАЩЕНИЕ

Договорен фонд БенчМарк Фонд–1 няма регистриран първоначален капитал. Фондът емитира дялове по емисионна стойност и по този начин формира капитала си. От началото на публичното предлагане на дялове на Фонда са емитирани общо 24 326 дяла. На 17 февруари 2006 година, след набиране на минимално изискуемия капитал от 500 000 лева, започва обратното изкупуване на дялове на Фонда и до края на предходната 2006 година са изкупени обратно общо 7 036 дяла.

Към 31 март 2007 година БенчМарк Фонд–1 има 24 326 дяла в обращение, емитирани са общо 34 091 дяла и са изкупени обратно от инвеститорите 9 765 дяла. Тяхната обща стойност е 2 432 600.00 лева (тъй като всеки дял е с номинал от 100.00 лева) представлява размера на дяловете в обращение по баланса на Фонда.

>> 10.2. РЕЗЕРВИ

Към резервите на БенчМарк Фонд – 1 се отнасят формираните премии при емитиране и обратно изкупуване на дялове и резервите от преоценка на ценни книжа в портфейла на Договорния фонд.

Нетният резултат от емитиране и обратно изкупуване на собствени дялове е в размер на 248 236.93 лева, формиран от общата стойност на премиите при емитиране и обратно изкупуване на дялове – 446 038.55 лева, и отбивите при емитиране и обратно изкупуване на дялове – 197 801.62 лева. Резервът от емитиране и обратно изкупуване се формира като разлика между емисионната стойност на един дял и нетната стойност на активите на един дял при емитиране, и като разлика между нетната стойност на активите и цената на обратно изкупуване на един дял при обратно изкупуване на дялове.

Преоценката на ценните книжа, на разположение за продажба, се отчита от Фонда в собствения му капитал като преоценъчен резерв. Увеличението на стойността на ценните книжа от портфейла на Фонда е в общ размер на 1 415 475.10 лева, а намалението – 876 630.14 лева. Общото изменение на портфейла от ценни книжа на БенчМарк Фонд-1 към 31 март 2007 година е нарастване с 538 844.96 лева.

>> 10.3. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ ЗА ТЕКУЩАТА ГОДИНА

Финансовият резултат на БенчМарк Фонд – 1 към 31 март 2007 година е печалба в размер на 185 259.64 лева. Непокритата загуба от предходната година представлява 857.23 лева, а неразпредебената печалба от предходната година е в размер на 91 074.58 лева.

С измененията от Закона за корпоративното подоходно облагане, в сила от 01 януари 2006 година, печалбата на договорните фондове е освободена от корпоративен данък.

>> 11. ТЕКУЩИ ПАСИВИ

Текущите задължения на БенчМарк Фонд–1 към края на първото тримесечие на 2007 година са класифицирани най-общо в две групи – такси за депозитарни услуги и управление, където са включени възнаграждението на управляващото дружество на Фонда, таксите за записване и обратно изкупуване, възнаграждението на банката депозитар и други задължения. В стойностно изражение се представят, както следва:

Текущи пасиви

Таблица 8

(в лева)

	Стойност към 31 март 2007 г.	Стойност към 31 декември 2006 г.
Вознаграждение на управляващото дружество	2 730.13	2 198.78
Такси за записване и обратно изкупуване на дялове	2 598.68	2 238.54
Вознаграждение на банката депозитар	750.00	750.00
Задължения към клиенти	32 940.62	816.88
Такса за общ финансов надзор	100.00	-
Общо текущи пасиви:	39 119.43	6 004.20

Таксите за записване и обратно изкупуване са включени в емисионните стойности и цените за обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд и са в размер на 0.5% от нетната стойност на активите на един дял. При записването на дялове и съответно постъпването на емисионната стойност по сметка на Фонда, БенчМарк Фонд - 1 отчислява дължимите към управляващото дружество такси и ги посочва като текущи задължения.

IV. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ДОХОДИТЕ

>> 12. ПРИХОДИ

Финансовите приходи към 31 март 2007 г. в резултат на управление на общия портфейл на БенчМарк Фонд-1 са в общ размер от 213 749.45 лева, разпределени по отделни позиции, посочени в таблица 9 по-долу.

Приходи

Таблица 9

(в лева)

	Стойност към 31 март 2007 г.	Стойност към 31 март 2006 г.
Приходи от лихви по ДЦК	19 236.92	3 063.94
Приходи от лихви по разплащателни сметки	101.99	22.13
Приходи от лихви по депозитни сметки	2 213.91	-
Приходи от операции с акции	192 195.73	1 284.31
Приходи от операции с ДЦК	-	108.08
Положителни курсови разлики от валутни операции и преоценки	0.90	0.21
Общо приходи:	213 749.45	4 478.67

За периода Фондът има начислен приход от лихви по облигации в размер на 19 236.92 лева и начислени и получени лихви по разплащателни банкови сметки в размер на 101.99 лева.

Отчетеният приход от лихви по депозитни сметки към края на първото тримесечие е 2 213.91 лева.

Реализиран е положителен резултат от продажби на акции в размер на 119 195.73 лева. Към края на първото тримесечие на отчетната година не е реализиран приход от продажби на дългови ценни книжа.

>> 13. РАЗХОДИ

Разходите на БенчМарк Фонд–1 се разделят най-общо на финансови и оперативни.

>> 13.1 ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ

Финансови разходи

Таблица 10

(в лева)

	Стойност към 31 март 2007 г.	Стойност към 31 март 2006 г.
Разходи по продажби на акции	12 536.47	22.88
Разходи по продажби на дългови ценни книжа	60.32	35.00
Общо финансови разходи:	12 596.79	57.88

Финансовите разходи са в резултат на сделки продава с ценни книжа за периода.

Резултатът от финансовата дейност към 31 март 2007 година, изчислен въз основа на всички реализирани финансови приходи – 213 749.45 лева, и всички финансови разходи – 12 596.79 лева, възлиза на 201 152.66 лева.

>> 13.2 ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ

Оперативни разходи

Таблица 11

(в лева)

	Стойност към 31 март 2007 г.	Стойност към 31 март 2006 г.
такси за депозитарни услуги и управление		
Възнаграждение на управляващото дружество	7 573.60	1 090.57
Възнаграждение на банката депозитар	2 250.00	2 249.89
разходи за получени услуги		
Разходи за реклама, публикации и съобщения	719.59	2 121.84
Възнаграждение за одит	1 600.00	-
разходи за други такси		
Такси и комисиони	487.31	465.13
Такси към КФН	50.01	97.23
Такси ЦД	135.00	75.00
Такси БФБ-София	150.00	150.00
Отрицателни курсови разлики от валутни операции и преоценки	0.36	2.33
Комисиони по сделки с ЦК	2 927.15	-
Общо оперативни разходи:	15 893.02	6 251.99

Възнаграждението на управляващото дружество в размер на 7 573.60 лева се определя ежедневно съгласно Договор за управление на дейността на Договорния фонд и е в размер на 1% от нетната стойност на активите на годишна база.

Възнаграждението на банката депозитар в размер на 2 250.00 лева е определено съгласно Договор за депозитарни услуги между БенчМарк Фонд-1 и Райфайзенбанк (България) ЕАД.

Разходите за реклама, публикации и съобщение в размер на 719.59 лева представляват разход за реклама на Договорния фонд, рекламни брошури и публични съобщения, публикации.

Възнаграждението за одит представлява платено възнаграждение за извършен финансов одит за 2006 година в размер на 1 600.00 лева.

Формираният финансов резултат за периода като разлика между общите приходи и разходи на Фонда е печалба в размер на 185 259.64 лева.

V. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В КАПИТАЛА

Дяловете в обращение на БенчМарк Фонд-1 към 31 март 2007 година са 24 326 броя. Те формират капитала на Фонда от 2 432 600.00 лева, тъй като всеки един дял има 100 лева номинална стойност.

Измененията в капитала на Фонда представляват:

- ▶ Премии от емитиране и обратно изкупуване на дялове – 446 038.55 лева;
- ▶ Отбиви от емитиране и обратно изкупуване на дялове – 197 801.62 лева;
- ▶ Резерви от преоценка на ценни книжа – 538 844.96 лева;
- ▶ Финансов резултат към 31 март 2007 година – печалба в размер на 185 259.64 лева;
- ▶ Непокрита загуба от предходния отчетен период – 857.23 лева;

- ▶ Неразпределена печалба от предходния отчетен период – 91 074.58 лева;
- ▶ Стойност на собствения капитал към 31 март 2007 година – 3 495 158.88 лева.

VI. БЕЛЕЖКИ КЪМ ПАРИЧНИЯ ПОТОК

Паричният поток на Договорен фонд БенчМарк Фонд-1 е изготвен по прекия метод съгласно изискванията на Международен счетоводен стандарт 7.

>> 14. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ

Паричните потоци на БенчМарк Фонд-1, свързани с операции с ценни книжа, са описани подробно в таблица 12.

Парични потоци от сделки с ценни книжа

Таблица 12

(в лева)

	Стойност към 31 март 2007 г.
Постъпления от продажби на акции	482 354.59
Постъпления от лихви по дългови книжа	22 184.55
Постъпления от лихви по безсрочни депозити	101.99
Постъпления от лихви по депозити	1 956.33
Входящ поток от сделки с ценни книжа:	506 597.46
Плащания за покупка на акции	-966 495.86
Платени комисиони на инвестиционния посредник	-5 030.60
Изходящ поток от сделки с ценни книжа:	-971 526.46
Нетен поток от сделки с ценни книжа:	-464 929.00

Постъпленията от лихви по дългови ценни книжа включват падежирани купонни плащания по емисиите облигации, притежавани от Фонда, както и лихви, получени вследствие на продажби на облигации. Плащанията на лихви по дългови ценни книжа са в резултат на покупки на книжа с натрупан купон.

Платените комисиони на инвестиционния посредник представляват комисиони по сделки с ценни книжа, сключени през периода.

Към паричния поток от оперативна дейност са включени плащанията за такси за депозитарни услуги и управление, които представляват: платена такса на банката депозитар 2 730.00 лева; такса за управление, платена на управляващото дружество – 7 042.25 лева и такси за записване и обратно изкупуване в размер на 5 289.63 лева.

Паричните плащания към доставчици представляват платени суми за публикации на съобщения и таксата, платена на регистриран одитор за извършения одит за финансовата 2006 година. Общата им стойност към 31 март 2007 година възлиза на 2 319.59 лева.

Платените други такси са в общ размер на 835.00 лева и включват платени такси към Комисията за финансов надзор и Централен Депозитар АД, и годишната такса към БФБ – София АД.

>> 15. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ

Паричните потоци от финансова дейност са свързани с процеса по емитиране и обратно изкупуване на дялове на БенчМарк Фонд–1. В таблица 13 са представени входящия и изходящия парични потоци към 31 март 2007 година, свързани с финансовата дейност на Фонда.

Нетен паричен поток от емитиране на дялове

Таблица 13

	(в лева)	
	Стойност към 31 март 2007 г.	Стойност към 31 март 2006 г.
Входящ поток по записване на дялове	797 018.65	537 944.98
Обратно изкупуване на дялове и възстановени суми на клиенти по записване на дялове	-370 455.72	-2 613.18
Нетен паричен поток:	426 562.93	535 331.80

Изходящият паричен поток от финансова дейност включва възстановени суми на клиенти под формата на ресто в резултат на записани дялове и изплатени суми по поръчки за обратно изкупуване на 9 765 дяла по цени за обратно изкупуване, определени на база деня, следващ деня на подаването на поръчката за обратно изкупуване, които като обща стойност представляват 370 455.72 лева.

VII. Събития, настъпили след датата на баланса

За периода след датата, към която е съставен междинният финансов отчет, до датата на изготвянето му не са настъпили важни и/или значителни за дейността на Фонда коригиращи събития, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовите отчети.

VIII. Политика на ръководството по отношение управление на риска

Ликвиден риск

Предметът на дейност на БенчМарк Фонд-1 е „колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска“. За целта Фондът постоянно издава (продава) и изкупува обратно своите дялове чрез управляващото дружество, с което има сключен договор за управление на дейността. Ликвиден риск за Фонда може да възникне в случай, че по-голяма част от инвеститорите подадат поръчки за обратно изкупуване на дялове, което ще доведе до намаляване на свободните парични средства на Фонда. Структурата на активите трябва да позволява безпрепятствено осъществяване на дейността. За намаляване на този риск Фондът се стреми да инвестира в ценни книжа със сравнително добра норма на ликвидност, с което да се постигнат два ефекта – постигане на коректна оценка за състоянието на активите, осигуряване на евентуален „изход“ от направената инвестиция и лесно реализиране на натрупаната доходност. В процентно съотношение към стойността на общите си активи Фондът спазва ограничението не по-малко от 10% от активите му да бъдат парични средства в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови депозити или ценни книжа, или други платежни средства.

Секторен риск

Секторният риск произтича от обстоятелството, че Договорният фонд може да предприеме инвестиционна политика, според която да инвестира по-голяма част от активите си в точно

определени сектори от икономиката. По този начин, резултатите на БенчМарк Фонд-1 са зависими от състоянието на секторите, в които е инвестирано. Видно от таблица 3 по-горе, Фондът е инвестира свободните си парични средства в различни сектори от икономиката.

Политически риск

Политическият риск е свързан с промяна в политическото устройство на страната, което е свързано с промяна на пазарните условия и цените на активи, в които е инвестирал БенчМарк Фонд-1. За намаляване на този риск управляващото дружество смята предварително да оценява този фактор и евентуалното му въздействие върху стойността на активите на Договорния фонд и предприемане на действия към запазване на натрупаната доходност и ограничаване на потенциални негативни въздействия.

Ценови риск

Ценовият риск представлява промяна в цените на дяловете на Договорния фонд в резултат на промяна в оценката на нетните активи. Управляващото дружество преизчислява стойността на активите всеки работен ден под контрола на банката депозитар. Промяната в цената може да бъде както в посока на покачване, така и на понижаване. Не съществуват гаранции, че инвеститорите ще реализират доходност от притежаваните дялове в Договорния фонд, както и че ще запазят стойността на първоначално направената инвестиция. Стойността на активите на БенчМарк Фонд-1 е зависима от решенията на портфолио мениджърите в управляващото дружество, които ще се вземат след предварително анализиране и проучване на факторите, влияещи върху стойността на направените инвестиции.

Валутен риск

Фондът е изложен на валутен риск при извършване на сделки с финансови инструменти, деноминирани в чуждестранна валута. В резултат на тези сделки възникват приходи и/ или разходи от валутни операции, които се отразяват в отчета за доходите. През отчетния период Фондът е инвестирал в книжа, деноминирани в евро. След въвеждането на системата на Валутен съвет в страната, обменният курс на българския лев спрямо еврото е фиксиран. Това намалява до голяма степен наличието на валутен риск от преоценка на активите.

Татяна Колева

Главен счетоводител

УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД

Петко Вълков

Изпълнителен директор

УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД

Дата: 23.04.2007 г.