

**МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

**31 МАРТ 2007 Г.**

**ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО БЕНЧМАРК ФОНД-2 АД**

**Баланс**  
**към 31 март 2007 г.**  
**на инвестиционно дружество БенчМарк Фонд - 2 АД**

(в хил. лева)

	Бележка*	31.03.2007	31.12.2006
<b>Активи</b>			
<b>Текущи активи</b>			
Финансови активи	>> 7	7 098	3 883
Пари и парични еквиваленти	>> 8	3 641	1 504
Вземания и други текущи активи	>> 9	850	46
<b>Общо текущи активи:</b>		<b>11 589</b>	<b>5 433</b>
<b>Общо активи:</b>		<b>11 589</b>	<b>5 433</b>
<b>Капитал и пасиви</b>			
<b>Собствен капитал</b>			
Акции в обращение	>> 10.1	6 763	3 787
Резерви	>> 10.2	4 398	1 624
Натрупана печалба/загуба за текущата година	>> 10.3	371	-
<b>Общо собствен капитал:</b>		<b>11 532</b>	<b>5 411</b>
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения по емитиране и обратно изкупуване	>> 11	1	1
Такси за депозитарни услуги и управление	>> 11	35	17
Задължения към персонала и осигурители	>> 11	-	2
Други задължения	>> 11	21	2
<b>Общо текущи пасиви:</b>		<b>57</b>	<b>22</b>
<b>Общо капитал и пасиви:</b>		<b>11 589</b>	<b>5 433</b>

\*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

\_\_\_\_\_  
**Милен Курдов**  
Изпълнителен директор  
ИД „БенчМарк Фонд-2“ АД

Дата: 23.04.2007 г.

**Отчет за доходите**  
**за периода 01 януари - 31 март 2007 г.**  
**на инвестиционно дружество БенчМарк Фонд - 2 АД**

(в хил. лева)

	Бележка*	31.03.2007	31.03.2006
<b>Приходи</b>			
<b>Финансови приходи</b>			
Приходи от операции с ценни книжа	>> 12	486	8
Приходи от лихви	>> 12	6	-
<b>Общо финансови приходи:</b>		<b>492</b>	<b>8</b>
<b>Общо приходи:</b>		<b>492</b>	<b>8</b>
<b>Разходи</b>			
<b>Финансови разходи</b>			
Разходи от операции с ценни книжа	>> 13.1	-36	-6
<b>Общо финансови разходи:</b>		<b>-36</b>	<b>-6</b>
<b>Резултат от операции с ценни книжа:</b>		<b>456</b>	<b>2</b>
<b>Оперативни разходи</b>			
Такси за депозитарни услуги и управление	>> 13.2	-68	-3
Разходи за персонала	>> 13.2	-5	-2
Разходи за получени услуги	>> 13.2	-4	-1
Разходи за други такси	>> 13.2	-8	-1
<b>Общо оперативни разходи:</b>		<b>-85</b>	<b>-7</b>
<b>Финансов резултат за текущия период:</b>		<b>371</b>	<b>-5</b>

\*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**

\_\_\_\_\_  
**Милен Курдов**  
**Изпълнителен директор**  
**ИД „БенчМарк Фонд-2“ АД**

Дата: 23.04.2007 г.

**Отчет за паричния поток**  
**за периода 01 януари - 31 март 2007 г.**  
**на инвестиционно дружество БенчМарк Фонд - 2 АД**

(в хил. лева)

	<b>Бележка*</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.03.2006</b>
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>			
изходящ паричен поток от сделки с ценни книжа	>> 14	-3 658	-690
входящ паричен поток от сделки с ценни книжа	>> 14	838	91
такси за депозитарни услуги и управление	>> 14	-81	-1
възнаграждения на персонала	>> 14	-7	-
парични плащания на доставчици	>> 14	-4	-1
други такси	>> 14	-4	-1
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност:</b>		<b>-2 916</b>	<b>-602</b>
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>			
паричен поток от емитиране на акции	>> 15	5 376	956
паричен поток по обратно изкупени акции	>> 15	-323	-22
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност:</b>		<b>5 053</b>	<b>934</b>
нетно изменение на парите и паричните еквиваленти		2 137	332
пари и парични еквиваленти в началото на годината		1 504	-
<b>Пари и парични еквиваленти в края на периода:</b>		<b>3 641</b>	<b>332</b>

*\*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**

\_\_\_\_\_  
**Милен Курдов**  
**Изпълнителен директор**  
**ИД „БенчМарк Фонд-2“ АД**

Дата: 23.04.2007 г.

**Отчет за измененията в капитала  
за периода 01 януари - 31 март 2007 г.  
на инвестиционно дружество БенчМарк Фонд - 2 АД**

(в хил. лева)

	Акции в обращение	Резерви	Натрупана печалба/загуба за текущата година	Общо
<b>Стойност към 31 декември 2006 г:</b>	<b>3 787</b>	<b>1 624</b>	<b>0</b>	<b>5 411</b>
Емитирани акции по номинал	3 155			3 155
Обратно изкупени акции по номинал	-178			-178
<b>Акции в обращение:</b>	<b>2 977</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 977</b>
Премии при емитиране и обратно изкупуване		2 171		2 171
Отбиви при емитиране и обратно изкупуване		-123		-123
<b>Резерв от емитиране и обратно изкупуване:</b>	<b>-</b>	<b>2 048</b>	<b>-</b>	<b>2 048</b>
Положителна преоценка на ценни книжа		4 207		4 207
Отрицателна преоценка на ценни книжа		-3 481		-3 481
<b>Резерв от преоценка на ценни книжа:</b>	<b>-</b>	<b>726</b>	<b>-</b>	<b>726</b>
<b>Печалба/загуба за периода:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>370</b>	<b>370</b>
<b>Стойност към 31 март 2007 г:</b>	<b>6 764</b>	<b>4 398</b>	<b>370</b>	<b>11 532</b>

\_\_\_\_\_  
**Татяна Колева**

**Главен счетоводител**

**УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД**

\_\_\_\_\_  
**Петко Вълков**

**Изпълнителен директор**

**УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД**

\_\_\_\_\_  
**Милен Курдов**

**Изпълнителен директор**

**ИД „БенчМарк Фонд-2“ АД**

Дата: 23.04.2007 г.

## **СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА И БЕЛЕЖКИ**

### **МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

**31 МАРТ 2007 ГОДИНА**

**ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО БЕНЧМАРК ФОНД-2 АД**

СЪДЪРЖАНИЕ:

I. ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО БЕНЧМАРК ФОНД-2 АД, ГР. СОФИЯ .....	8
II. ОСНОВНИ СЧЕТОВОДНИ ПРИНЦИПИ И МЕТОДИ, ПРИЛОЖЕНИ ПРИ ИЗГОТВЯНЕТО НА МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО БЕНЧМАРК ФОНД-2 АД ЗА ПЕРИОДА 01 ЯНУАРИ – 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 АКЦИИ .....	11
>> 5. ТЕКУЩИ АКТИВИ И ПАСИВИ .....	11
>> 6. ПРИЗНАВАНЕ НА ПРИХОДИ.....	11
III. БЕЛЕЖКИ КЪМ БАЛАНСА НА ИД БЕНЧМАРК ФОНД – 2 АД .....	11
>> 7. ФИНАНСОВИ АКТИВИ .....	11
>> 8. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ .....	14
>> 9. ВЗЕМАНЯ И ДРУГИ ТЕКУЩИ АКТИВИ.....	14
>> 10. СОБСТВЕН КАПИТАЛ И РЕЗЕРВИ.....	15
>> 11. ТЕКУЩИ ПАСИВИ.....	16
IV. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ДОХОДИТЕ .....	17
>> 12. ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ .....	17
>> 13. РАЗХОДИ .....	17
>> 13.1. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ .....	17
>> 13.2. ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ .....	18
V. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В КАПИТАЛА .....	18
VI. БЕЛЕЖКИ КЪМ ПАРИЧНИЯ ПОТОК .....	19
>> 14. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ .....	19
>> 15. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ .....	19
VII. СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА БАЛАНСА.....	20
VIII. ПОЛИТИКА НА РЪКОВОДСТВОТО ПО ОТНОШЕНИЕ УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА .....	20

## **I. ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО БЕНЧМАРК ФОНД-2 АД, ГР. СОФИЯ**

Инвестиционно дружество БенчМарк Фонд-2 АД („Дружеството“) е създадено на Учредително събрание, проведено на 01 юли 2005 година. Дружеството има издаден лиценз от Комисията за финансов надзор №11-ИД от 06 януари 2006 година, с предмет на дейност „инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции, което се осъществява на принципа на разпределение на риска“.

БенчМарк Фонд-2 АД е акционерно инвестиционно дружество от отворен тип. Системата на управление на Дружеството е едностепенна. Органите на Инвестиционното дружество са Общо събрание на акционерите и Съвет на директорите. Съществуването на Дружеството не е ограничено със срок. Предметът му на дейност е „инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции“. За целта Дружеството постоянно издава (продава) и изкупува обратно своите акции чрез управляващото дружество, с което има сключен договор за управление на дейността. Всички активи, придобити за Инвестиционното дружество, представляват обща собственост на инвестиралите в него лица.

ИД БенчМарк Фонд-2 АД емитира акции, като всяка акция дава право на съответна част от имуществото на Дружеството, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа и в Устава на Дружеството.

Учредителният капитал на Инвестиционното дружество е в размер на 600 000 (шестстотин хиляди) лева, разпределени в 6 000 (шест хиляди) акции. Броят на акциите на Инвестиционното дружество се променя в увеличение или намаление в резултат на продажбата или обратното изкупуване на акции, което се извършва всеки работен ден.

Номиналната стойност на всяка акция е определена при учредяването на Дружеството и е в размер на 100 (сто) лева.

## **II. ОСНОВНИ СЧЕТОВОДНИ ПРИНЦИПИ И МЕТОДИ, ПРИЛОЖЕНИ ПРИ ИЗГОТВЯНЕТО НА МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО БЕНЧМАРК ФОНД-2 АД ЗА ПЕРИОДА 01 ЯНУАРИ – 31 МАРТ 2007 Г. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА**

### **>> 1. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА**

Счетоводната политика на Инвестиционно дружество БенчМарк Фонд-2 АД 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 Дружеството.

Финансовите отчети на БенчМарк Фонд-2 АД са изготвени въз основа на изискванията на Международните стандарти за финансови отчети и Международните счетоводни стандарти.

Счетоводството на Инвестиционното дружество 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 Инвестиционното дружество да продължи нормално своята дейност в предвидимото бъдеще; Дружеството 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 Дружеството 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.

ИД БенчМарк Фонд-2 АД 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 Дружеството 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 Дружеството:

- ▶ 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 Дружеството 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 ИД БенчМарк Фонд-2 АД през отчетния период, са отнесени към групата на ценните книжа, на разположение за продажба.

Инвестиционното дружество е възприело метода на отчитане на сделки с ценни книжа на датата на търгуване (дата на сделката). При този метод ценните книжа се записват (отписват) в баланса на Дружеството на датата на сключването на сделката, а не на датата на прехвърляне на собствеността върху тях. Преоценка на ценните книжа започва да се извършва от момента на тяхното завеждане в баланса на Инвестиционното дружество съгласно изискванията на Международен счетоводен стандарт 39.

Отписването на ценните книжа от баланса на БенчМарк Фонд-2 АД 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 книгата, обект на продажбата, се вписва/отписва от отчета за доходите на Дружеството като финансов приход или разход от операции с ценни книжа.

## **>> 2.2. ПОСЛЕДВАЩО ОЦЕНЯВАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА**

БенчМарк Фонд-2 АД извършва ежедневна преоценка на ценните книжа в портфейла си, включително книгата, 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 Дружеството. В случаите, когато пазарна цена не може да бъде определена, преоценката на ценните книжа се извършва по експертно определена справедлива стойност.

Преоценките на ценните книжа в портфейла на Инвестиционното дружество, класифицирани на разположение за продажба, 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.

Дружеството 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-2 АД се отчитат по тяхната номинална стойност. Дружеството 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 АКЦИИ**

БенчМарк Фонд-2 АД ежедневно емитира акции по емисионна стойност, която се формира от нетната стойност на активите му на една акция, увеличена с разходите по емитирането в размер 0.5% от нетната стойност на активите на една акция.

Емитираните акции БенчМарк Фонд-2 АД отчита по тяхната номинална стойност. Разликата между нетната стойност на активите на една акция и номиналната стойност на една акция се отчита като премия от емисии. В зависимост дали Дружеството емитира акциите си под номинал или над номинал, разликата до номиналната стойност се посочва съответно като положителна премия или отбиви при емитиране на акции.

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

БенчМарк Фонд-2 АД има задължението да изкупува обратно своите акции от инвеститорите си.

**>> 5. ТЕКУЩИ АКТИВИ И ПАСИВИ**

Текущите активи и пасиви са тези, които БенчМарк Фонд – 2 АД очаква да реализира (уреди) в рамките на 12 месеца от датата на баланса. Вземанията и задълженията на Дружеството са посочени по договорната им стойност. Когато са деноминирани във чуждестранна валута, те са преоценени по курса на Българска народна банка за съответната валута.

**>> 6. ПРИЗНАВАНЕ НА ПРИХОДИ**

Дружеството 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 Инвестиционно дружество БенчМарк Фонд-2 АД се формират от:

- ▶ приходи от операции с ценни книжа – признават се на датата на търгуване (дата на сделката) 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 Дружеството 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 Дружеството. 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.

**II. БЕЛЕЖКИ КЪМ БАЛАНСА НА ИД БЕНЧМАРК ФОНД – 2 АД****>> 7. ФИНАНСОВИ АКТИВИ**

Финансовите активи в портфейла на БенчМарк Фонд-2 АД към 31 март 2007 година се състоят изцяло от акции на български предприятия, които се търгуват на Българска фондова

борса – София АД, с изключение на издадените ценни книжа от „Ексклузив Пропъртис“ АДСИЦ, които към датата на изготвяне на междинния финансов отчет не са борсово търгуеми. Общата стойност на притежаваните акции на Дружеството е 7 097 561.12 лева. Структурата на портфейла и единичната цена на акциите в него към 31 март 2007 г. са представени в таблица 1.

**Балансова стойност на притежаваните акции**

Таблица 1

(в лева)

Дружество	Брой акции	Единична стойност	Стойност към 31 март 2007 г.
Албена инвест холдинг АД	13 500	16.0050	216 067.50
Балкан АД	11 042	16.5150	182 358.63
Балканкар-рекорд АД	31 406	12.8005	402 012.50
БенчМарк Фонд Имоти АДСИЦ	49 085	1.4900	73 136.65
Биовет АД	8 169	18.3890	150 219.74
Българска Роза - Севтополис АД	30 828	6.2000	191 133.60
Българска телекомуникационна компания АД	29 644	12.5500	372 032.20
Декотекс АД	21 421	3.1000	66 405.10
Ексклузив Пропърти АДСИЦ	75 000	1.0000	75 000.00
Елма АД	20 235	3.2005	64 762.12
Енергия АД	3 454	47.0000	162 338.00
ЗД Евроинс АД	7 640	10.9750	83 849.00
Индустриален капитал холдинг	34 088	20.9800	715 166.24
Интеркапитал Пропърти Дивелопмънт АДСИЦ	40 500	7.3900	299 295.00
Капитан Дядо Никола АД	3 771	103.0960	388 775.02
М+С Хидравлик АД	31 931	8.2080	262 089.65
Метизи АД	1 789	60.0900	107 501.01
Монбат АД	74 731	9.2850	693 877.34
Синергон Холдинг Груп АД	30 595	10.0150	306 408.93
Слънчев ден АД	1 747	32.5000	56 777.50
Софарма Логистика АД	24 114	3.8650	93 200.61
София Комерс-Заложни къщи АД	35 000	5.8080	203 280.00
Топливо АД	19 178	24.0050	460 367.89
ФеърПлей Пропъртис АДСИЦ	197 506	1.1580	228 711.95
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	313 041	1.4500	453 909.45
Химимпорт АД	83 657	9.4300	788 885.51
<b>Общо:</b>	<b>1 193 072</b>		<b>7 097 561.12</b>

На база експертно определена справедлива стойност са оценени акциите на „Ексклузив Пропъртис“ АДСИЦ, докато всички останали акции от портфейла са преоценени съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите на Инвестиционното дружество.

Общата стойност на портфейла на БенчМарк Фонд 2 към края на първото тримесечие е нараснала с 3 214 452.14 лева в сравнение с общата му стойност към края на предходната календарна година, когато стойността на портфейла е възлизала на 3 883 108.98 лева.

Съгласно действащите Устав и Проспект на БенчМарк Фонд-2 АД към 31 март 2007 година до 90% от активите му могат да бъдат вложени в акции на български предприятия. Дружеството може да инвестира до 5% от активите си в една емисия ценни книжа. Съществува и възможност, при която инвестицията в ценни книжа, издадени от един емитент, могат да са на стойност до 10% от активите на Дружеството, но при условие че общата стойност на тези инвестиции не надвишава 40% от активите.

Към края на първото тримесечие портфейлът от ценни книжа съставлява 61.24% от стойността на активите на Дружеството.

**Относителен дял на акциите в активите**

Таблица 2

(в лева)

Дружество	Стойност към 31 март 2007 г.	Процент от портфейла	Процент от всички активи
Албена инвест холдинг АД	216 067.50	3.04	1.86
Балкан АД	182 358.63	2.57	1.57
Балканкар-рекорд АД	402 012.50	5.66	3.47
БенчМарк Фонд Имоти АДСИЦ	73 136.65	1.03	0.63
Биовет АД	150 219.74	2.12	1.30
Българска Роза - Севтополис АД	191 133.60	2.69	1.65
Българска телекомуникационна компания АД	372 032.20	5.24	3.21
Декотекс АД	66 405.10	0.94	0.57
Ексклузив Пропърти АДСИЦ	75 000.00	1.06	0.65
Елма АД	64 762.12	0.91	0.56
Енергия АД	162 338.00	2.29	1.40
ЗД Евроинс АД	83 849.00	1.18	0.72
Индустриален капитал холдинг	715 166.24	10.08	6.17
Интеркапитал Пропърти Дивелопмънт АДСИЦ	299 295.00	4.22	2.58
Капитан Дядо Никола АД	388 775.02	5.48	3.35
М+С Хидравлик АД	262 089.65	3.69	2.26
Метизи АД	107 501.01	1.51	0.93
Монбат АД	693 877.34	9.78	5.99
Синергон Холдинг Груп АД	306 408.93	4.32	2.64
Слънчев ден АД	56 777.50	0.80	0.49
Софарма Логистика АД	93 200.61	1.31	0.80
София Комерс-Заложни къщи АД	203 280.00	2.86	1.75
Топливо АД	460 367.89	6.49	3.97
ФеърПлей Пропъртис АДСИЦ	228 711.95	3.22	1.97
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	453 909.45	6.40	3.92
Химимпорт АД	788 885.51	11.11	6.81
<b>Общо:</b>	<b>7 097 561.12</b>	<b>100.00</b>	<b>61.24</b>

Най-голям процент от активите си БенчМарк Фонд-2 АД е инвестирал в акции на „Химимпорт“ АД – 6.81%, „Индустриален Капитал Холдинг“ АД – 6.17%, и „Монбат“ АД – 5.99%.

Инвестиционно дружество БенчМарк Фонд-2 АД извършва ежедневна преоценка на активите от портфейла си. Разликите между отчетната стойност и пазарната цена на всяка ценна книга се отчитат в преоценен резерв съгласно възприетата политика на Дружеството.

Стойността на портфейла на Дружеството към 31 март 2007 година е нараснала спрямо цената на придобиване по отделните емисии ценни книжа с 1 807 826.95 лева. Общата стойност на положителния преоценен резерв възлиза на 5 289 399.97 лева и отрицателен преоценен резерв на стойност 3 481 573.02 лева. Най-голям относителен дял за формиране на положителния резултат от преоценката на портфейла на Дружеството заема увеличаването на пазарната цена на следните емитенти: „Индустриален капитал холдинг“ АД, „Топливо“ АД, „Химимпорт“ АД, „Балканкар-рекорд“ АД и „Синергон Холдинг Груп“ АД.

## >> 8. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

Паричните средства на БенчМарк Фонд-2 АД са на обща стойност 3 641 234.42 лева, като тяхното разпределение и съотношение към общата стойност на активите е представено в таблица 3.

### Пари и парични еквиваленти

Таблица 3

(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	1 218.46	0.01	1 398.41	0.03
Парични средства по безсрочни депозити	3 030 015.96	26.15	1 102 151.13	20.29
Парични средства по банкови депозити със срок 3 месеца до падежа	610 000.00	5.26	400 000.00	7.36
<b>Общо парични средства:</b>	<b>3 641 234.42</b>	<b>31.42</b>	<b>1 503 549.54</b>	<b>27.67</b>

Открити са два срочни депозита в банката депозитар на Дружеството на обща стойност 610 000.00 лева. Лихвите по посочените депозити се отчитат в приход ежедневно и са посочени в отчета за доходите.

Всички парични средства на БенчМарк Фонд-2 АД към 31 март 2007 година са в български лева. В процентно съотношение към стойността на общите активи е спазено ограничението не по-малко от 10% от активите на Инвестиционното дружество да бъдат парични средства в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови депозити или ценни книжа, или други платежни средства.

## >> 9. ВЗЕМАНИЯ И ДРУГИ ТЕКУЩИ АКТИВИ

### Вземания

Таблица 4

(в лева)

	Стойност към 31 март 2007 г.	Стойност към 31 декември 2006 г.
Вземания по начислени лихви по депозити	4 732.50	2 956.34
Такса за поддържане на емисия на БФБ АД	450.00	-
Такса общ финансов надзор КФН	1 649.94	-
Вземане по операции с ценни книжа	843 347.41	43 340.80
<b>Общо вземания:</b>	<b>850 179.85</b>	<b>46 297.14</b>

Вземанията на Дружеството към 31 март 2007 година са в размер на 850 179.85 лева. Сумата от 4 732.50 лева представлява отчетено вземане по начислени лихви по депозити съгласно методите за отчитане на приходите на Дружеството.

Вземането в размер на 843 347.41 лева е в резултат на вземане на нови акции от увеличението на капитала на три публични дружества – „Ексклузив пропъртис“ АДСИЦ 257 500.00 лева, „Синергон Холдинг Груп“ АД 278 403.37 лева и „Софарма Логистика“ АД 307 444.04 лева.

Таксата за поддържане на емисия на БФБ-София АД и таксата за общ финансов надзор към КФН представляват разсрочена платена такса.

## >> 10. СОБСТВЕН КАПИТАЛ И РЕЗЕРВИ

Собственият капитал на БенчМарк Фонд – 2 АД към 31 март 2007 година възлиза на обща стойност 11 532 354.05 лева. В таблица 5 е посочено подробно разпределение на перата, формиращи собствения капитал на Дружеството.

### Собствен капитал и резерви

Таблица 5

(в лева)

	Стойност към 31 март 2007 г.	Стойност към 31 декември 2006 г.
Емитирани акции	6 941 300.00	4 551 200.00
Обратно изкупени акции	-178 100.00	-764 600.00
Премии от емитиране на акции	2 879 573.20	712 042.15
Отбиви при емитиране на акции	-289 081.56	-169 906.84
Положителна преоценка на ценни книжа	5 289 399.97	2 887 288.10
Отрицателна преоценка на ценни книжа	-3 481 573.02	-1 805 114.21
Неразпределена печалба за предходната година	354.85	-
Натрупана печалба/загуба за периода	370 480.61	354.85
<b>Общо собствен капитал:</b>	<b>11 532 354.05</b>	<b>5 411 264.05</b>

### >> 10.1. АКЦИИ В ОБРАЩЕНИЕ

Първоначалният регистриран капитал на БенчМарк Фонд-2 АД е на стойност 600 000 лева, разпределен в 6 000 броя обикновени, поименни акции с номинална стойност 100 /сто/ лева всяка една. През изтеклото първо тримесечие на 2007 година Дружеството е емитирало общо 31 547 броя акции и е изкупило обратно 1 781 броя акции. Към края на отчетния период акциите в обращение на Дружеството са 67 632 броя с номинал от 100 /сто/ лева.

### >> 10.2. РЕЗЕРВИ

Резервите на БенчМарк Фонд – 2 АД се формират от резервите, получени при емитиране и обратно изкупуване на акции на Дружеството и резервите от преоценка на ценни книжа в портфейла.

Нетният резултат от емитиране и обратно изкупуване на собствени акции е в размер на 2 590 491.64 лева, формиран от общата стойност на премиите и отбивите при емитиране и обратно изкупуване, посочени в таблица 6 по-долу. Резервът от емитиране и обратно изкупуване се формира като разлика между емисионната стойност на една акция и нетната стойност на активите на една акция при емитиране, и като разлика между нетната стойност на активите на една акция и цената на обратно изкупуване при обратно изкупуване на акции.

### Резерв от емитиране и обратно изкупуване

Таблица 6

(в лева)

	Стойност към 31 март 2007 г.
Премии при емитиране и обратно изкупуване	2 879 573.20
Отбиви при емитиране и обратно изкупуване	-289 081.56
<b>Общ резерв:</b>	<b>2 590 491.64</b>

Преоценката на ценните книжа, на разположение за продажба, се отчита от Дружеството в собствения му капитал като преоценъчен резерв. Увеличенията на стойността на ценните книжа от портфейла на Дружеството са в общ размер на 5 289 399.97 лева, а намаленията –

3 418 573.02 лева. Общото изменение на портфейла от ценни книжа на БенчМарк Фонд-2 АД към 31 март 2007 година е нарастване с 1 807 826.95 лева.

### >> 10.3. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ ЗА ТЕКУЩИЯ ПЕРИОД

Финансовият резултат на БенчМарк Фонд – 2 АД към 31 декември 2006 година е печалба в размер на 354.85 лева. В края на 2006 година във връзка с реализиран положителен преоценъчен резерв, дружеството завърши годината с нереализирана печалба, която взема отражение още през първото тримесечие на 2007 година и е в размер на 370 480.61 лева.

Дружеството не дължи корпоративен данък за 2007 година, тъй като съгласно измененията на Закона за корпоративното подоходно облагане, печалбата на Инвестиционните дружества е освободена от корпоративен данък.

### >> 11. ТЕКУЩИ ПАСИВИ

#### Текущи пасиви

Таблица 7

(в лева)

	Стойност към 31 март 2007 г.
<b>задължения по емитиране и обратно изкупуване</b>	
Задължение за емитиране на акции	1 218.46
<b>такси за депозитарни услуги и управление</b>	
Възнаграждение на управляващото дружество	27 457.01
Такси за записване и обратно изкупуване на акции	5 762.47
Възнаграждение на банката депозитар	1 113.53
<b>задължения свързани с ценни книжа</b>	
Задължения по операции с ЦК	19 969.87
<b>други задължения</b>	
Такса за общ финансов надзор	1 100.00
<b>Общо текущи пасиви:</b>	<b>56 621.34</b>

Задълженията по емитиране, в размер на 1 218.46 лева, представляват внесени суми на клиенти на Дружеството, желаещи да запишат акции и ресто на клиенти вследствие записване на акции на Дружеството.

Всички задължения на Дружеството, с изключение на таксата за общ финансов надзор, са платени през първия месец, следващ тримесечието. Таксата за общ финансов надзор е дължима към края на 30 септември на текущата година.

#### IV. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ДОХОДИТЕ

##### >> 12. ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ

###### Финансови приходи

Таблица 8

(в лева)

	Стойност към 31 март 2007 г.
<b>приходи от операции с ценни книжа</b>	
Приходи от продажби на акции	421 841.04
Приходи от продажби на права	64 318.24
<b>приходи от лихви</b>	
Приходи от лихви по депозитни сметки	5 664.27
Приходи от лихви по разплащателни сметки	398.87
<b>Общо приходи:</b>	<b>492 222.42</b>

През отчетния период Дружеството е реализирало положителен резултат от продажби на акции в размер на 421 841.04 лева и от продажба на права – 64 318.24 лева.

Отчетеният приход от лихви по депозитни сметки към края на първото тримесечие е 5 664.27 лева. За периода Дружеството има начислени и получени лихви по разплащателни банкови сметки в размер на 398.87 лева.

##### >> 13. РАЗХОДИ

##### >> 13.1. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ

###### Финансови разходи

Таблица 9

(в лева)

	Стойност към 31 март 2007 г.
Разходи от продажби на акции	19 122.78
Разходи от продажби на права	17 257.94
<b>Общо разходи:</b>	<b>36 380.72</b>

Финансовите разходи от сделки с ценни книжа за периода са 36 380.72 лева и включват разходи от продажби на акции и права.

Резултатът от финансовата дейност за периода, изчислен въз основа на всички реализирани финансови приходи - 492 222.42 лева и всички финансови разходи - 36 380.72 лева, възлиза на 455 841.70 лева.

## >> 13.2. ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ

### Оперативни разходи

Таблица 10

(в лева)

	Стойност към 31 март 2007 г.
<b>такси за депозитарни услуги и управление</b>	
Възнаграждение на управляващото дружество	65 087.20
Възнаграждение на банката депозитар	2 777.71
<b>разходи за персонала</b>	
Разходи за персонал и осигуровки	5 208.12
<b>разходи за получени услуги</b>	
Разходи за публикации на "каре" и съобщения	2 328.41
Разход за финансов одит	1 800.00
<b>разходи за други такси</b>	
Комисиони по сделки с ЦК	4 906.97
Такси и комисиони	2 259.62
Такси към КФН	550.06
Съдебни, държавни и други такси	170.00
Такси към БФБ	150.00
Такси към Централен депозитар	120.00
Нотариални такси	3.00
<b>Общо разходи:</b>	<b>85 361.09</b>

Възнаграждението на управляващото дружество в размер на 65 087.20 лева се определя ежедневно съгласно Договор за управление на дейността на Инвестиционното дружество, и е в размер на 3% от нетната стойност на активите на годишна база.

Възнаграждението на банката депозитар в размер на 2 777.71 лева е определено съгласно Договор за депозитарни услуги между БенчМарк Фонд-2 АД и Райфайзенбанк (България) ЕАД.

Разходите за персонала са на стойност 5 208.12 лева и включват: заплати по трудови договори – 1 147.97 лева, възнаграждения на Съвета на директорите – 2 700 лева, данъци и осигуровки върху възнагражденията – 1 360.15 лева.

Формираният финансов резултат като разлика между приходите и разходите на Дружеството за тримесечието е печалба в размер на 370 480.61 лева.

## V. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ИЗМЕНЕНИЯ В КАПИТАЛА

Акциите в обращение на БенчМарк Фонд-2 АД към 31 март 2007 година са 67 632 броя. Те формират капитала на Дружеството от 6 763 200.00 лева, тъй като всяка една акция има 100 лева номинална стойност. Инвестиционното дружество е учредено с капитал в размер на 600 000 лева.

Дружеството има формиран положителен резерв от емитиране и обратно изкупуване на акции – 2 590 491.64 лева. Това се дължи на факта, че емисионната стойност на емитираните акции през периода е по-висока от номиналната им стойност.

Резервите от преоценка на ценни книжа са в размер на 1 807 826.95 лева. Те представляват нарастване на пазарната стойност на ценните книжа от портфейла спрямо покупната им цена.

## VI. БЕЛЕЖКИ КЪМ ПАРИЧНИЯ ПОТОК

Паричният поток на Инвестиционно дружество БенчМарк Фонд-2 АД е изготвен по прекия метод съгласно изискванията на Международен счетоводен стандарт 7.

### >> 14. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ

Паричните потоци на БенчМарк Фонд-2 АД, свързани с операциите с ценни книжа, са описани подробно в таблица 11.

#### Парични потоци от сделки с ценни книжа

Таблица 11

(в лева)

	Стойност към 31 март 2007 г.
Постъпления от продажби на акции	833 914.46
Постъпления от лихви по безсрочни депозити	398.87
Постъпления от лихви по срочни депозити	3 888.11
<b>Входящ поток от сделки с ценни книжа:</b>	<b>838 201.44</b>
Плащания за покупка на акции	-3 633 030.25
Банкови такси	-1 319.62
Платени комисиони на инвестиционния посредник	-23 553.44
<b>Изходящ поток от сделки с ценни книжа:</b>	<b>-3 657 903.31</b>
<b>Нетен поток от сделки с ценни книжа:</b>	<b>-2 819 701.87</b>

Към паричния поток от оперативна дейност са включени плащанията за такси за депозитарни услуги и управление, които представляват: платена такса на банката депозитар в размер на 4 649.18 лева; такса за управление, платена на управляващото дружество в размер на 25 943.80 лева; и такси за записване и обратно изкупуване на акции – 49 986.10 лева.

Възнагражденията на персонала в размер на 6 763.45 лева включват: възнаграждения по трудови договори – 1 302.99 лева, възнаграждения на Съвета на директорите – 2 523.47 лева, и паричен поток, свързан с осигурителни вноски и дължим данък – 2 936.99 лева.

Платените други такси са на общ размер 4 052.44 лева и включват: платени такси към БФБ-София АД, Централен депозитар АД, годишна такса към Комисията за финансов надзор, съдебни и нотариални такси.

Паричните плащания към доставчици представляват платени суми за публикации на съобщения и „камета“ и платеното възнаграждение за извършен финансов одит за 2006 година. Общата им стойност към 31 март възлиза на 4 128.41 лева.

### >> 15. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ

Паричните потоци от финансова дейност са свързани с процеса по емитиране и обратно изкупуване на акции на ИД БенчМарк Фонд-2 АД. В таблица 12 са представени входящия и изходящия парични потоци към 31 март 2007 година, свързани с финансовата дейност на Инвестиционното дружество.

## Нетен паричен поток от емитиране на акции

Таблица 12

(в лева)

	Стойност към 31 март 2007 г.
Входящ поток по записване на акции	5 376 039.69
Обратно изкупуване и възстановени суми на клиенти по записване на акции	-323 129.56
<b>Нетен паричен поток:</b>	<b>5 052 910.13</b>

## 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 Дружеството некоригиращи събития, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовия отчет.

## VIII. Политика на ръководството по отношение управление на риска

### Ликвиден риск

Предметът на дейност на БенчМарк Фонд-2 е „инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции“. За целта Дружеството постоянно издава (продава) и изкупува обратно своите акции чрез управляващото дружество, с което има сключен договор за управление на дейността. Ликвиден риск за Дружеството може да възникне в случай, че по голяма част от инвеститорите подадат поръчки за обратно изкупуване на акции, което ще доведе до намаляване на свободните парични средства на Дружеството. Структурата на активите трябва да позволява безпрепятствено осъществяване на дейността. За намаляване на този риск Дружеството се стреми да инвестира в ценни книжа със сравнително добра норма на ликвидност, с което да се постигнат два ефекта – коректна оценка за състоянието на активите и осигуряване на евентуален „изход“ от направената инвестиция, както и лесно реализиране на натрупаната доходност.

### Секторен риск

Секторният риск произтича от обстоятелството, че Инвестиционното дружество може да предприеме инвестиционна политика, според която да инвестира по-голяма част на активите си в точно определени сектори от икономиката. По този начин резултатите на ИД „БенчМарк Фонд-2“ АД са зависими от състоянието на секторите, в които е инвестирано. Видно от таблица 2 по-горе, Дружеството е инвестирало по-голям процент от активите си в секторите на машиностроенето, финансовия сектор дружествата със специална и инвестиционна цел.

### Политически риск

Политическият риск е свързан с промяната в политическото устройство на страната, което е свързано с промяната на пазарните условия и цените на активи, в които е инвестирало ИД „БенчМарк Фонд-2“ АД. За намаляване на този риск управляващото дружество смята предварително да оценява този фактор и неговото евентуално въздействие върху стойността на активите на Инвестиционното дружество, както и да предприема действия към запазване на натрупаната доходност и ограничаване на потенциалните негативни въздействия.

### Ценови риск

Ценовият риск представлява промяна в цените на акциите на Инвестиционното дружество 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 акции в Инвестиционното дружество, както и че ще запазят стойността на първоначално направената инвестиция. Стойността на активите на ИД „БенчМарк Фонд-2“ АД е зависима от решенията на портфолио мениджърите от управляващото дружество, които ще се вземат след предварително анализиране и проучване на факторите, влияещи върху стойността на направените инвестиции.

**Валутен риск**

Дружеството е изложено на валутен риск при извършване на сделки с финансови инструменти, деноминирани в чуждестранна валута. В резултат от тези сделки възникват приходи и/или разходи от валутни операции, които се отразяват в отчета за доходите. През отчетния период Дружеството временно е инвестирало 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**

---

**Милен Курдов****Изпълнителен директор****ИД „БенчМарк Фонд-2“ АД**

Дата: 23.04.2007 г.