

ДФ „КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
към 31 декември 2009 година**

ДФ „КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ“

Съдържание

Обща информация	2
Доклад на ръководството.....	3
Доклад на независимия одитор.....	6
Отчет за всеобхватния доход.....	8
Отчет за финансовото състояние	9
Отчет за промените в нетните активи, подлежащи на разпределение на притежатели на дялове с право на обратно изкупуване	10
Отчет за паричните потоци.....	11
Пояснителни бележки	12
1. Корпоративна информация	12
2.1 База за изготвяне на финансовия отчет	12
2.2 Промени в счетоводната политика и оповестявания	13
2.3 Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения	13
2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики	14
2.5 Промени в счетоводните политики, които не се отнасят към КД Облигации	20
3. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.....	22
4. Приходи от лихви	24
5. Сделки със свързани лица	24
6. Парични средства и парични еквиваленти	24
7. Предоставени депозити.....	25
8. Категории финансови активи и пасиви	25
9. Постъпления от издаване на дялове с право на обратно изкупуване	25
10. Нетна стойност на активите за един дял	26
11. Емисионна стойност на един дял.....	26
12. Цели и политика за управление на финансовия риск	26
13. Справедлива стойност на финансовите инструменти	30
14. Матуритетен анализ на активите и пасивите	31
15. Събития след датата на баланса	31

ДФ „КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ“

Обща информация

Директори

Георги Аспарухов Бисерински
Нели Манолова Петрова

Адрес

бул. “България” №58, вх. С, ет. 7
гр. София

Правни консултанти

„Димитров, Чомпалов и Тодорова” ООД

Обслужващи банки

Уникредит Булбанк АД
Юробанк и Еф Джи България АД
Банка Пиреос България АД
Първа Инвестиционна Банка АД

Одитор

БДО България ООД

ДФ „КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ“

ДОКЛАД НА РЪКОВОДСТВОТО

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г

Ръководството на управляващото дружество („Ръководството“ или „Директорите“) представя доклада и годишния финансов отчет на Договорен фонд „КД Облигации България“ („Фонда“) към 31 декември 2009 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност, приети от Комисията на Европейския съюз („МСФО“).

Обща информация за дружеството

„КД Облигации България“ е колективна схема от отворен тип за инвестиране преимуществено в дългови ценни книжа (ипотечни и корпоративни облигации, държавни ценни книжа, общински облигации и др.). Договорният фонд може да инвестира и в инструменти на паричния пазар (краткосрочни държавни ценни книжа, банкови депозити и др.), в акции, както и в чуждестранни дългови ценни книжа и чуждестранни акции.

Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор през месец март 2006 г. Фондът осъществява своята дейност съгласно разпоредбите на Търговския закон и Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК).

Преглед на дейността

„КД Облигации България“ е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от ЗППЦК. Фондът представлява колективна схема от отворен тип за инвестиране. Договорният фонд не е юридическо лице и няма органи на управление. Той е обособено имущество за колективно инвестиране в посочените инструменти с оглед постигане на определени инвестиционни цели. Имуществото на Договорния Фонд е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на „КД Облигации България“ е 100 (сто) лева. Дяловете на Договорния Фонд се придобиват по емисионна стойност и изкупуват обратно от инвеститорите по цена на обратно изкупуване. Броят дялове на Договорния фонд се променя в зависимост от обема извършени продажби и обратно изкупуване на дялове.

Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор („Комисията“) с Решение № 243-ДФ от 29.03 2006 г. Фондът се организира и управлява от Управляващо Дружество „КД Инвестмънтс“ ЕАД, гр. София, район „Красно село“, бул. „България“ № 58, блок «С», ет. 7, офис № 24 с разрешение, издадено от Комисията за финансов надзор. Основните въпроси относно съществуването, функционирането и прекратяването на Договорния Фонд, имуществото на Фонда и правата на притежателите на дялове от него се определят с Правилата на Фонда, които се приемат и изменят от Управителния съвет на Управляващото Дружество, с одобрението на неговия Надзорен съвет. Цялата дейност на „КД Облигации България“, включително неговия инвестиционен портфейл, продажбата и обратното изкупуване на дялове и разкриването на информация се организира и управлява от Управляващо Дружество „КД Инвестмънтс“ ЕАД.

Инвестиционните цели при организирането и управлението на Фонда са запазване и нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на минимален риск, както и осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. Цялостната дейност на УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД бе насочена към утвърждаване пазарните позиции на договорния фонд.

Турбуленциите на капиталовите пазари през изминалата година наложиха по-активни мерки по отношение на управление на инвестиционния портфейл на Договорния фонд. В търсенето на по-добри инвестиционни възможности през 2009 г. се увеличи дялът на чуждестранните инвестиции на Договорния фонд за сметка на инвестициите на българския капиталов пазар. В тази връзка през 2009 г. бяха гласувани промени в правилата на ДФ КД Облигации България свързани с инвестиционната политика, състава и структурата на активите на Договорния фонд.

С промени в правилата се даде възможност Договорния фонд да инвестира в акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от ДР на ЗППЦК, със седалище в България, в друга държава членка или в трета държава, отговарящи на изискванията на чл. 195, ал. 1, т. 5, б. „а“ ЗППЦК, при условие, че съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми - до 30 на сто от активите на Фонда.

ДФ „КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ“

ДОКЛАД НА РЪКОВОДСТВОТО

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г

С промените в правилата се дадоха преференции за инвеститорите в колективните инвестиционни схеми управлявани от УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД.

В случай, че инвеститор е лице, което е инвестирало в ДФ „КД Акции България“ или ИД „КД Пеликан“ АД, управлявани от УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД и в последствие прекратява изцяло или отчасти тази инвестиция, като едновременно с това инвестира в Договорен фонд „КД Облигации България“, инвеститорият не заплаща разходи по емитиране на дяловете. Тук предимството за Инвеститорите е преминаване от един фонд към друг без да заплаща допълнителни разходи за емитиране на дялове.

С промените в правилата въведохме понятието “Инвестирана сума”. “Инвестирана сума” е общата сума, внесена от един инвеститор по всички подадени от него поръчки за покупка на дялове на Фонда, като по-ниският размер на разходите се прилага, считано от и включително за поръчката, с която се преминава прагът от 100 000 лева. В инвестираната сума не се включват внесени от инвеститора суми за покупка на дялове, които след това са изкупени обратно от Фонда. В този случай предимството за Инвеститорите е, че внасяните суми се натрупват и в момента на преминаване на границата от 100 000 лева клиента записва на по-нисък размер на разходите за емитиране на дялове.

На 08.10.2009 г. с решение на едноличния собственик на капитала на УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД е прието изменение в Устава на УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД свързана с промяна на адреса на управление. Седалището на Управляващото дружество е гр. София, район „Красно село“, а адресът на управление е бул. „България“ № 58, блок С, ет.7, офис № 24“.

Поради неплащане на главници и лихви през 2009 г. се извърши преценка на облигационната емисия и вземанията по нея издадена от „Роял Патейтос“ АД с ISIN: BG 2100026066. Тъй като емитентът не изплати дължимото лихвено плащане и дължимата амортизационна вноска от главницата увеличихме дисконтовият фактор, използван за преценка на емисията и вземането по лихва и главница. Вследствие на това цената на облигацията, използвана за изчисляване на нетната стойност на активите към 31.12.2009 г., се равнява на 15,04% от номинала или 294.1461 лева мръсна цена (241.7406 лева чиста цена).

ДФ „КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ“

ДОКЛАД ЗА РЪКОВОДСТВОТО

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

Управление на финансовия риск

Фондът е изложен на редица финансови рискове. Те са описани в Бележка 13 към финансовия отчет на Фонда.

Резултати за текущия период

Фондът е отчетел 20 хил. лв. увеличение на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване за годината завършваща на 31 декември 2009г. от операции (2008 намаление : 16хил. лв.).

Отговорности на ръководството на управляващото дружество (“Ръководството“)

Според българското законодателство Ръководството трябва да изготвя финансови отчети за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за състоянието на Дружеството към края на годината и нейните финансови резултати.

Ръководството потвърждава отговорността си за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети в Европейския съюз (МСФО).

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

Ръководството потвърждава, че се е придържало към горепосочените отговорности по време на изготвянето на финансовия отчет.



Георги Василевски и Нели Петрова
Изпълнителни директори на
КД Инвестмънтс ЕАД

 **KD Investments**¹

КД Инвестмънтс ЕАД, Управляващо дружество
София 1680, бул. България №58, бл. С, ет. 7, офис 24

“КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
София 30 март 2010 г.

До
АКЦИОНЕРИТЕ
на ДФ КД Облигации България
гр. София

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДФ КД Облигации България, включващ счетоводния баланс към 31 декември 2009 година и отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети се носи от ръководството. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелствата.

Отговорност на одитора

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

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на дружеството. 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 ДФ КД Облигации България към 31 декември 2009 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

Ние извършихме проверка на доклада на ръководството за дейността на ДФ КД Облигации България към 31 декември 2009 г. относно съответствието между доклада за дейността и финансовия отчет за същия отчетен период съгласно изискванията на Закона за счетоводството.

В резултат на проверката удостоверяваме съответствието между доклада за дейността и финансовия отчет към 31 декември 2009 година по отношение на финансовата информация.

София, 30.03.2010 година

БДО България ООД



Стоянка Апостолова, ДЕС



Управляващ съдружник, регистриран одитор

ДФ „КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ“
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината приключваща на 31 декември 2009 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)


	Бележки	2009 г.	2008 г.
Приходи			
Нетни приходи от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба	3	(18)	(44)
Приходи от лихви и дивиденди	4	52	47
Общи нетни приходи		<u>34</u>	<u>3</u>
Разходи			
Такси към управляващото дружество	5	(8)	(8)
Депозитарни и административни такси		(6)	(5)
Други оперативни разходи			(6)
Общо оперативни разходи		<u>(14)</u>	<u>(19)</u>
Увеличение на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване		<u>20</u>	<u>(16)</u>
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо увеличение на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване		<u>20</u>	<u>(16)</u>
Нетна стойност на активите за 1 дял в лева		<u>125.9481</u>	<u>122.6065</u>


Георги Бисерински и Нели Петрова
Изпълнителни директори


Стойанка Апостолова, ДЕС
Управляващ съдружник, Регистриран одитор

 **KD Investments¹**

КД Инвестмънтс ЕАД, Управляващо дружество
София 1680, Бул. България №58, бл. С, вт. 7, офис 24


Златко Дорннов
Главен счетоводител



Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 30.03.2010 г.

Пояснителните бележки от страница 12 до страница 32 са неразделна част от финансовия отчет.


ДФ „КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
 към 31 декември 2009 г.


(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

	Бележки	2009 г.	2008 г.
АКТИВИ			
Текущи активи			
Пари и парични еквиваленти	6	386	408
Депозити	7	102	95
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба	3	284	262
Вземания от брокери		-	-
ОБЩО АКТИВИ		772	765
ПАСИВИ			
Текущи пасиви			
Задължения към управляващото дружество	5	1	1
Задължения към контрагенти		1	0
Задължения към брокери		-	-
Пасиви (с изключение на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежатели на дялове с право на обратно изкупуване)		2	1
Нетни активи, подлежащи на разпределение на притежатели на дялове с право на обратно изкупуване	8	770	764
ОБЩО ПАСИВИ		772	765

 **KD Investments**¹

КД Инвестмънтс ЕАД, Управляващо дружество
 София 1680, бул. България №58, бл. С, ет. 7, офис 24


 Георги Бисерински и Нели Петрова
 Изпълнителни директори


 Златко Дорянов
 Главен счетоводител


 Стоянка Апостолова, ДЕС
 Управляващ съдружник, Регистриран одитор



Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 30.03.2010 г.

Пояснителните бележки от страница 12 до страница 32 са неразделна част от финансовия отчет.


ДФ "КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ"
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПОДЛЕЖАЩИ НА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА
АКЦИОНЕРИ, ПРИТЕЖАВАЩИ ДЯЛОВЕ С ПРАВО НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ
за годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

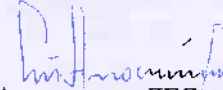
Бележки	2009 г.		2008 г.	
	Брой дялове	Сума	Брой дялове	Сума
Нетни активи, подлежащи на разпределение на притежатели на дялове в началото	8	6,230	6,188	775
Постъпления от дялове с право на обратно изкупуване	9	5,664	549	68
Обратно изкупуване на дялове		(5,781)	(507)	(63)
Нетно увеличение от сделки с дялове		(117)	42	5
Увеличение (намаление) на нетните активи подлежащи на разпределение от операции				(16)
Нетни активи, подлежащи на разпределение на притежатели на дялове с право на обратно изкупуване в края	8	6,113	6,230	764

KD Investments¹

КД Инвестмънтс ЕАД, Управляващо дружество
София 1680 бул. България №58, б. С. ет. 7, офис 24


Георги Бисеринетски и Нели Петрова
Изпълнителни директори

Златко Дорянов
Главен счетоводител


Стоянка Апостолова, ДЕС
Управляващ съдружник, Регистриран одитор





Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 30.03.2010 г.

Пояснителните бележки от страница 12 до страница 31 са неразделна част от финансовия отчет.

ДФ "КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ"
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

	<u>Бележки</u>	<u>2009 г.</u>	<u>2008 г.</u>
Парични потоци от оперативна дейност			
Постъпления от продажба на финансови активи		83	245
Плащания по покупка на финансови активи		(123)	(49)
Постъпления от депозити		90	
Суми изплатени на управляващото дружество	5	(9)	(7)
Постъпления от лихви и дивиденди		56	67
Предоставени депозити		(100)	(90)
Други оперативни разходи за дейността		(6)	(11)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		<u>(9)</u>	<u>155</u>
Парични потоци от финансиране на дейността			
Постъпления от дялове с право на обратно изкупуване	9	695	68
Изкупуване на дялове с право на обратно изкупуване		(708)	(63)
Нетен паричен поток от финансиране на дейността		<u>(13)</u>	<u>5</u>
Нетно увеличение на парични средства и парични еквиваленти			
		(22)	160
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари	6	408	248
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	6	<u>386</u>	<u>408</u>

Георги Бисеряшки и Нели Петрова
 Изпълнителни директори

KD Investments¹
 КД Инвестиции ЕАД, Управляващо дружество
 София 1680, бул. България №58 бл. С, ет. 7, офис 24

Златко Даринов
 Главен счетоводител

Стоянка Апостолова, ДЕС
 Управляващ съдружник, Регистриран одитор



Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 30.03.2010 г.

Пояснителните бележки от страница 12 до страница 32 са неразделна част от финансовия отчет

ДФ „КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

1. Корпоративна информация

Финансовият отчет на ДФ „КД Облигации България” („Фонда”) за годината, приключваща на 31 декември 2009 г. е одобрен за издаване съгласно решение на Съвета на Директорите от 30.03.2010 г.

Резюме на дейността

Договорен фонд „КД Облигации България” („Фонда”) е колективна инвестиционна схема от отворен тип, регистрирана в Комисията за финансов надзор на 29 март 2006 година. Фондът предлага и изкупува обратно дяловете си, като предлага дяловете си по емисионна стойност, основаваща се на нетната стойност на активите, плюс начална такса, при условията и по реда, определени в Закона за публично предлагане на ценни книжа (“ЗППЦК”).

Цялата дейност на Фонда, включително неговия инвестиционен портфейл, продажбата и обратното изкупуване на дялове и разкриването на информация се управлява от Управляващо Дружество “КД Инвестмънтс” ЕАД, гр. София, район “Красно село”, бул. “България” № 58, вх. С ет. 7. Учредител и едноличен собственик на капитала на Управляващото дружество е “КД Груп” Д.Д., учредено и съществуващо съгласно законите на Република Словения. Фондът се организира и управлява от “КД Инвестмънтс” ЕАД (Управляващо дружество).

Инвестиционните цели при организирането и управлението на Фонда са запазване и нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на минимален риск, както и осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. Фондът е подходящ за инвеститори, търсещи най-вече сигурност на инвестицията и ликвидност.

Управляващото дружество предлага и изкупува обратно дяловете на Фонда, като предлага дяловете на инвеститорите по емисионна стойност, основаваща се на нетната стойност на активите, плюс начална такса, при условията и по реда, определени в Закона за публично предлагане на ценни книжа. Номиналната стойност на дяловете на „КД Облигации България” е 100 (сто) лева. Дяловете на Договорния Фонд се придобиват по емисионна стойност.

Финансовите инструменти, съставляващи активите на Фонда са под попечителството на “Уникредит Булбанк” АД.

Счетоводна политика

По-долу следва описание на счетоводната политика, прилагана при изготвяне на финансовия отчет. Политиката е била последователно прилагана за всички представени години, освен ако изрично не е упоменато друго.

2.1 База за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е изготвен на база историческа цена, с изключение на инвестициите на разположение за продажба, които са оценени по справедлива стойност. Финансовият отчет е представен в лева и всички суми са закръглени до най-близките хиляда лева (хил. лв.), освен ако е упоменато друго.

Изявление за съответствие

Финансовият отчет на Дружеството е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетяване (МСФО), публикувани от Съвета по Международни счетоводни стандарти .

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ” ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

2.2 Промени в счетоводната политика и оповестявания

Нови и изменени стандарти и разяснения, приложими за отчетни периоди, приключващи на 31 декември 2008 г.

За текущата финансова година КД Облигации е приел всички нови и/или ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и респ. от Комитета за разяснения на МСФО, които са уместни за неговата дейност.

Към датата на издаване за одобряване на този финансов отчет са издадени, но не са все още в сила няколко стандарти, променени стандарти и тълкувания, които не са били приети за по-ранно приложение от КД Облигации. От тях ръководството е преценило, че следните биха имали потенциален ефект в бъдеще за промени в счетоводната политика и финансовите отчети на Фонда:

- МСФО 7, Финансови инструменти: оповестяване и допълнително изменение към МСС 1, Представяне на финансови отчети – оповестявания на капитал (в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2007 год., изменения в сила от 1 януари, 2009). МСФО 7 въвежда нови изисквания, насочени към подобряване оповестяването на информация за финансовите инструменти. Изисква оповестяване на количествена и качествена информация за излагане на рискове, възникнали в резултат на финансови инструменти, включително минимални специфицирани оповестявания на кредитен риск, ликвиден риск и пазарен риск. Където тези рискове се считат съществени за Банката, изисква се оповестяване на база на информацията, използвана от ключовото управление. Заменя изискванията за оповестяване в МСС 32 „Финансови инструменти: оповестяване и представяне”. Прилага се за всички предприятия, които се отчетят съгласно МСФО. Направени са промени в МСФО 7, оповестени март 2009 год., в сила за периоди, започващи на и след 1 януари 2009 год. Промените изискват оповестяване на финансовите инструменти, оценявани по справедлива стойност по ниво в йерархия на оценяване по справедлива стойност. Промените в МСФО 7 рефлектират върху бележките към отчетите и нямат ефект върху финансовата позиция или всеобхватния доход на КД Облигации. Изменението в МСС 1 въвежда оповестявания на нивото и управлението на капитала на едно предприятие. Фонда е приложил МСФО 7 и изменението в МСС 1 за отчетите за периода, започващ на 1 януари 2007 год., и измененията в МСФО 7 за периода, започващ на 1 януари 2009 год.

2.3 Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения

Изготвянето на финансовия отчет налага ръководството да направи преценки, приблизителни оценки и предположения, които влияят върху стойността на отчетените активи и пасиви, и оповестяването на условни пасиви към датата на баланса, както и върху отчетените приходи и разходи за периода. Несигурностите, свързани с направените предположения и приблизителни оценки биха могли да доведат до фактически резултати, които да изискват съществени корекции в балансовите стойности на съответните активи или пасиви в следващи отчетни периоди.

Приблизителни оценки и предположения

Обезценка на вземания

Фонда използва колективна сметка за отчитане на обезценка на трудносъбираеми и несъбираеми вземания от клиенти. Ръководството преценява адекватността на тази обезценка на база на възрастов анализ на вземанията, исторически опит за нивото на отписване на несъбираеми вземания, както и анализ на платежоспособността на съответния клиент, промени в договорените условия на плащане и др. Ако финансовото състояние и резултати от дейността на клиентите се влошат (над очакваното), стойността на вземанията, които трябва да бъдат отписани през следващи отчетни периоди, може да бъде по-голяма от очакваната към датата на баланса. Към 31 декември 2009 г. са извършени обезценки на вземания по финансови инструменти облигации „Роял Патейтос” по непостъпили през годината плащания по главница и лихви на облигацията.

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

2.3 Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения (продължение)

Приблизителни оценки и предположения (продължение)

Справедлива стойност

Справедливата стойност на финансовите инструменти търгувани на активен пазар (като ценни книжа, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата и на разположение за продажба) се базира на пазарните котировки към датата на баланса.

Пазарната котировка, използвана за определяне стойностите на придобит актив или пасив, който ще бъде емитиран или придобит, е текущата цена „купува” за актив, или за финансов пасив - текущата цена „продава”.

Управляващото дружество инвестира активите на Фонда във финансови инструменти, които не винаги се търгуват на активен пазар. Справедливата стойност на тези инструменти се определя чрез използване на техники за оценяване. Използват се различни методи и се правят предположения на база на съществуващите пазарни условия към датата на изготвяне на финансовите отчети. Използваните техники за оценяване включват използване на метода за анализ на дисконтираните парични потоци и други методи, използвани от участниците на пазара.

Анализът на справедливите стойности на финансовите активи и пасиви, които са оценени по амортизирана стойност, включва тяхното сравнение със стойността на финансови инструменти със същия падеж, но сключени към 31 декември 2009 г. на пазарни лихвени равнища. Приблизителната справедлива стойност на депозитите с фиксиран лихвен процент е изчислена на базата на стойността на депозитите към 31 декември 2009 г. дисконтирана с пазарната лихва по видове депозити според техния падеж и валута. Справедливата стойност на ценните книжа, които са котираны се изчислява според тяхната последна борсова котировка на към 31 декември 2009 г.

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики

Превръщане в чуждестранна валута

Функционална валута и валута на представяне

Финансовият отчет е представен в български лева, която е функционалната валута и валутата на представяне на Фонда. Сделките в чуждестранна валута първоначално се отразяват във функционалната валута по обменния курс на датата на сделката. Монетарните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранни валути се преизчисляват във функционалната валута, в края на всеки месец по заключителния обменен курс на Българска Народна Банка за последния работен ден от съответния месец. Всички курсови разлики се признават в отчета за доходите. Немонетарните активи и пасиви, които се оценяват по историческа цена на придобиване в чуждестранна валута се превръщат във функционалната валута по обменния курс към датата на първоначалната сделка (придобиване).

Отделните елементи на финансовите отчети се оценяват във валутата на основната икономическа среда, в която Фонда извършва дейността си (“функционална валута”) финансовите отчети са представени в лева, която е функционална валута и валута на представяне на Фонда.

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

Превръщане в чуждестранна валута (продължение)

Функционална валута и валута на представяне (продължение)

	<u>31 декември 2009 г.</u>	<u>31 декември 2008 г.</u>
1 евро (EUR)	1.95583лв.	1.95583 лв.
1 румънска лея (RON)	0.462098лв.	0.48650 лв.

Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и краткосрочните депозити в баланса включват парични средства по банкови сметки, в брой и краткосрочни депозити с първоначален падеж от три или по-малко месеца.

За целите на отчета за паричните потоци, паричните средства и паричните еквиваленти включват паричните средства и парични еквиваленти, както те са дефинирани по-горе.

Свързани лица

За целта на изготвянето на настоящия финансов отчет акционерите, техните дъщерни и асоциирани дружества, служители на ръководни постове и членовете на управителния съвет, както и близки членове на техните семейства, включително и дружествата, контролирани или под контрола на всички гореизброени лица, директно или индиректно, се смятат и се третираат като свързани лица. В рамките на нормалната оперативна дейност се осъществяват редица сделки със свързани лица.

Подробна информация за операциите със свързани лица и салдата в края на годината е представена в Бележка 5.

Разходи за такси и комисионни

Такси непряко свързани с продажбата на ценни книжа се отчитат директно в отчета за доходите.

Таксите и комисионните се състоят основно от такси за управление, съгласно сключен договор между Управляващото дружество и Фонда, такси за разплащателни операции в лева и чуждестранна валута, такси за откриване на акредитиви и издаване на гаранции. Комисионните, възникващи от сделки в чуждестранна валута се признават в отчета за доходите при получаването им.

Приходи и разходи за лихви

Приходите и разходите за лихви се признават в отчета за доходите за всички лихвоносни инструменти на амортизационна база като се използва метода на ефективната лихва.

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ” ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

Приходи и разходи за лихви (продължение)

Метода на ефективната лихва е метод на изчисляване на разходите за амортизация на финансови активи и пасиви и разпределяне на прихода и разхода за лихви за съответен период. Ефективният лихвен процент е процентът, който точно дисконтира изчислените бъдещи парични плащания и постъпления през очаквания полезен живот на финансовите инструменти или ако е подходящо по-кратък период до нетната балансова стойност на финансовия актив или пасив. При изчисляване на ефективния лихвен процент, Фонда определя паричните потоци като отчита всички договорни условия на финансовите инструменти, но не отчита бъдещи загуби. Изчислението включва всички платени или получени между контрагентите такси и комисионни по договора, които са неделима част от ефективния лихвен процент, разходите по сделката и всички други премии и отстъпки.

Разходите се отразяват в Отчета за доходите в периода, за който се отнасят, с изключение на разходите по покупка на финансови инструменти, които влизат в стойността на придобития актив или разходите по освобождаването от инструмента, в който случай те намаляват полученото срещу него.

Приходи от дивиденди

Приходите от дивиденди се признават, когато се установи правото за тяхното получаване.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Класификация

Фондът класифицира държаните инвестиции в капиталови и дългови ценни книжа като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Политиката на Фондът е Инвестиционния Мениджър и Съвета на директорите да оценяват информацията за всички инвестиции в ценни книжа на база на тяхната справедлива стойност и затова те се класифицират като ‘финансови активи първоначално признати по справедлива стойност в печалбата или загубата’.

Първоначално признаване

Финансовите активи в обхвата на МСС 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване* се класифицират като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, или като заеми и вземания, или като инвестиции държани до падеж или като финансови активи на разположение за продажба, или като деривативи, конструирани като хеджиращи инструменти с ефективен хедж, както това е по-уместно. Фонда определя класификацията на своите финансови активи при първоначалното им признаване.

Финансовите активи се признават първоначално по справедливата им стойност, плюс, в случай на финансови активи, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата, разходите по сделката, които се отнасят пряко към придобиването на финансовия актив.

Покупките или продажби на финансови активи, чиито условия изискват прехвърлянето на актива през период от време, установен обикновено с нормативна разпоредба или действаща практика на съответния пазар (редовни покупки), се признават на датата на търгуване (сделката), т.е. на датата на която Фонда се е ангажирал да купи или продаде актива.

Финансовите активи на Фонда включват парични средства и парични еквиваленти, търговски и други вземания, некотираните инвестиции и други финансови активи.

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата (продължение)

Последваща оценка

Последващата оценка на финансовите активи зависи от тяхната класификация.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата включват финансови активи, държани за търгуване и финансови активи, които при първоначалното им признаване са определени като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Финансовите активи се класифицират като държани за търгуване, ако са придобити с намерение да бъдат продадени в близко бъдеще. Тази категория включва деривативи, в които Фондът е инвестирал и които не отговарят на критериите за отчитане на хеджирането, дефинирани в МСС 39. Деривативите, в т. ч. отделените внедрени деривативи, също се класифицират като държани за търгуване, с изключение на деривативите, които са определени като ефективни хеджиращи инструменти. Финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, се отнасят в баланса по справедлива стойност, а печалбите или загубите се признават в отчета за доходите.

Деривативи внедрени в основния договор се отчитат като отделени, когато техните рискове и характеристики не са тясно свързани с тези на основните договори и основните договори не се отчитат по справедлива стойност. Тези внедрени деривативи се оценяват по справедлива стойност като печалбите и загубите, възникващи от промени в справедливата стойност се признават в отчета за доходите. Преразглеждане се извършва единствено при наличие на изменение в условията на договора, водещи до значителни модификации на паричните потоци, които в противен случай биха били изисквани.

Заеми и вземания

Заемите и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното им признаване, заемите и вземанията се оценяват по амортизирана стойност, чрез използването на метода на ефективния лихвен процент, намалена с обезценка. Печалбите и загубите от заеми и вземания се признават в отчета за доходите, когато заемите и вземанията бъдат отписани или обезценени, както и чрез процеса на амортизация.

Инвестиции на разположение за продажба

Финансови активи на разположение за продажба са тези недеривативни финансови активи, които са определени като на разположение за продажба или не са класифицирани в някоя от предходните категории. След първоначално им признаване, финансовите активи на разположение за продажба се оценяват по справедлива стойност, като нерезализираните печалби или загуби от тях се признават директно в собствения капитал. При отписване или обезценяване на инвестицията, натрупаната печалба или загуба, призната преди това в собствения капитал, се признава в отчета за доходите.

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата (продължение)

Последваща оценка (продължение)

Инвестиции, държани до падеж

Инвестициите, държани до падеж са финансови активи, които не са деривативи и имат фиксирани или определяеми плащания, и фиксиран падеж, и които Фондът има положително намерение и възможност да задържи до падежа. След първоначалното им признаване, Фондът оценява инвестициите, държани до падеж, по амортизирана стойност при използване на метода на ефективния лихвен процент. Този метод използва ефективния лихвен процент, който точно дисконтира приблизителните бъдещи парични потоци чрез очаквания полезен живот на финансовия актив до неговата нетна балансова стойност. Печалбите и загубите от инвестиции, държани до падеж, се признават в отчета за доходите, когато инвестицията бъде отписана или обезценена, както и чрез процеса на амортизация. Фондът няма никакви инвестиции, държани до падеж, през годините, завършващи на 31 декември 2009 г. и 2008 г.

Финансови пасиви

Първоначално признаване

Финансовите пасиви се класифицират като финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, или като получени заеми и други привлечени средства, или като деривативи, които са ефективни хеджиращи инструменти, както това е по-уместно. Фонда определя класификацията на своите финансови пасиви при първоначалното им признаване.

Финансовите пасиви се признават първоначално по справедливата им стойност, плюс, в случай на лихвоносни заеми и привлечени средства, разходите по сделката, които се отнасят пряко към придобиването на финансовия пасив.

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

Последваща оценка

Финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансовите пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата включват финансови пасиви, държани за търгуване и финансови пасиви, които при първоначалното им признаване са определени като финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Финансовите пасиви се класифицират като държани за търгуване, ако са придобити с намерение да бъдат продадени в близко бъдеще. Печалбите или загубите от пасиви, държани за търгуване се признават в отчета за доходите.

Заеми и привлечени средства

След първоначалното им признаване, Фондът оценява лихвоносните заеми и привлечени средства по амортизирана стойност, чрез използване на метода на ефективния лихвен процент.

Печалбите и загубите от заемите и привлечени средства се признават в отчета за доходите, когато пасивът се отписва, както и чрез процеса на амортизация.

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

Отписване на финансови активи и пасиви

Финансови активи

Финансов актив (или, когато е приложимо, част от финансов актив или част от група от сходни финансови активи) се отписва, когато:

- договорните права върху паричните потоци от финансовия актив са изтекли;
- договорните права за получаване на парични потоци от финансовия актив са прехвърлени или Фонда е приело задължението да плати напълно получените парични потоци без съществена забава към трета страна чрез споразумение за прехвърляне; при което (а) Фонда е прехвърлило в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив; или (б) Фонда нито е прехвърлило, нито е запазило в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив, но не е запазило контрола върху него.

Когато Фонда е прехвърлило договорните си права за получаване на парични потоци от финансовия актив и е встъпило в споразумение за прехвърляне и нито е прехвърлило, нито е запазило в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив, но е запазило контрола върху него, то продължава да признава прехвърления финансов актив до степента на продължаващото си участие в него. Степента на продължаващото участие, което е под формата на гаранция за прехвърления актив, се оценява по по-ниската от първоначалната балансова стойност на актива и максималната стойност на възнаградението, което може да се наложи да бъде възстановено от Фонда.

Когато продължаващото участие е под формата на издадена и/или закупена опция за прехвърления актив (в т. ч. опция, уреждана в парични средства или други подобни), степента на продължаващото участие на Фонда е равна на стойността на прехвърления актив, за която Фонда може да го изкупи обратно. В случаите, обаче, на издадена пут опция (в т. ч. опция, уреждана в парични средства или други подобни) за актив, който се оценява по справедлива стойност, степента на продължаващото участие на Фонда е ограничена до по-ниската между справедливата стойност на прехвърления актив и цената на упражняване на опцията.

Финансови пасиви

Финансов пасив се отписва от баланса, когато той е погасен, т.е. когато задължението определено в договора е отпаднало или е анулирано или срокът му е изтекъл.

Замяната на съществуващ финансов пасив с друг дългов инструмент от същия заемодател със съществено различни условия, или същественото модифициране на условията на съществуващ финансов пасив се отчита като отписване на първоначалния финансов пасив и признаване на нов финансов пасив. Разликата между балансовите стойности на първоначалния и новия пасив се признава в отчета за доходите.

Компенсиране на финансови инструменти

Финансовите активи и пасиви се компенсират и нетната сума се отчита в баланса, когато съществува юридическо право за компенсиране на признатите суми и съществува намерение за уреждане на нетна база или за своевременно признаване на актива и уреждане на пасива.

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ” ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

Дяловете с право за обратно изкупуване

Дяловете се класифицират като финансово задължение в баланса на Фонда.

Дяловете с право за обратно изкупуване могат да се изкупят обратно от Фонда по всяко време за парични средства равни на пропорционалния дял от стойността на нетните активи на Фонда. Те се отчитат по сумата за обратно изкупуване, която се изплаща към датата на баланса ако инвеститорите упражнят правото си.

Всяка разлика между тази стойност и нетното задължение съобразно изискванията на МСФО е показана като корекция на стойността в този финансов отчет.

Вземания и задължения към брокери

Вземанията и задълженията към брокери представляват разчети по покупко-продажби на ценни книги договорени с брокерите, но с не настъпил падеж към датата на баланса.

Тези разчети се признават първоначално по справедлива стойност и в следствие по амортизирана стойност. Обезценка на вземанията от брокери се признава, когато е налице обективна информация, че Фондът не би могъл да събере всичките си вземания. Разликата между постъпленията и задължението се признава за периода на задължението като се използва метода на ефективната лихва.

Брокерски комисионни

Брокерските комисионни представляват такси добавени към цена купува на ценните книги. Тази разлика не е оповестена като част от брокерските комисионни в отчета за доходите. Тя е включена в нетния приход или разход от преоценка на финансовите активи.

Данъци

Фондът е вписан в регистрите на Комисията за финансов надзор в България и съгласно действащото законодателство, Фондът не подлежи на облагане с данъци като корпоративен данък, данък сгради, данък върху печалбата или други данъци.

2.5 Промени в счетоводните политики, които не се отнасят към КД Облигации

Стандарти, изменения и разяснения към публикувани стандарти в сила през 2009 год., но които не се отнасят за КД Облигации:

МСС 23, Разходи по заеми (ревизиран) (в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 год.).

Основната промяна от предишния вариант е премахването на опцията за признаване на разходи по заеми веднага като разход, които се отнасят за квалифицирани активи, в широкия смисъл това са активи, които отнемат един значителен период от време, за да станат готови за употреба или продажба. Това няма да окаже никакво въздействие върху активите на КД Облигации, тъй като опцията не се използва.

• *КРМСФО 12, Договори за концесия на услуги (в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2008 год.).*

КРМСФО 12 предоставя ръководство за отчитането по борсови посредници във връзка със споразумения за концесия на услуги, по силата на които дружеството се делиства от борсата и става частно.

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

2.5 Промени в счетоводните политики, които не се отнасят към КД Облигации (продължение)

- *Ревизиран МСФО 3, Бизнес комбинации и допълнителни изменения към МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети (и двата в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 юли 2009 год.).*

Ревизираният МСФО 3 и измененията в МСС 27 са вследствие на съвместен проект на Борда за финансови счетоводни стандарти (БФСС), постановяването на американските стандарти, в резултат, на което са МСФО, които в голяма степен съвпадат със съответните американски изисквания, издадени напоследък. Съществуват определено много значителни промени в изискванията на МСФО и налични опции, ако се отчитат бизнес комбинации.

- *КРМСФО 13, Програми за лоялност на клиенти (в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 юли 2008 год.).* КРМСФО 13 се отнася за трансакции продажби, при които предприятията предоставят присъдени кредити на клиентите си, които да отговарят на които и да са последващи съответни условия, така че клиентите да могат да погасяват за в бъдеще за свободни или дисконтирани стоки или услуги.

- *Изменение на МСФО 2, Плащане на базата на акции: законови условия и канцелиране (в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 год.).*

Изменението на МСФО 2 по-специално се отнася за дружества, които работят по програми за спестяване на служители под формата на акции. Това се дължи на факта, че води до внезапно ускоряване на разход съгласно МСФО 2, който в обратен случай се признава в бъдещи периоди, ако служителят реши да спре да внася в плана за спестявания, както и потенциална ревизия на справедливата стойност на присъдените награди, докато се стигне до фактора, когато има вероятност служителите да се оттеглят от такъв план.

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

3. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

	<u>2009 г.</u>	<u>2008 г.</u>
Капиталови ценни книжа		
- търгувани на регулирани пазари	40	-
Дългови ценни книжа		
Корпоративни облигации на български компании		
- търгувани на регулирани пазари	192	187
- търгувани на нерегулирани пазари	4	28
Държавни ценни книжа – Република Румъния	48	47
Общо дългови ценни книжа	244	262
Общо финансови активи по справедлива стойност	284	262

Фондът използва следната йерархия за определяне и оповестяване на справедливата стойност на финансовите инструменти по справедлива стойност в печалбата или загубата чрез оценителка техника:

Ниво 1: котиран (некоригиран) цена на активни пазари за идентични активи или пасиви

Ниво 2: други техники, за които цялата входяща информация, която има съществен ефект върху отчетената справедлива стойност, подлежи на наблюдение или пряко, или косвено

Ниво 3: техники, които използват входяща информация, която има съществен ефект върху отразената справедлива стойност, които не се базират на подлежащи на наблюдение пазарни данни.

Активи оценени по справедлива стойност

	31 декември			
	2009	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3
Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата				
Капиталови акции	40	40	-	-
Дългови ценни книжа	244	240	-	4

**ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

**3. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба
(продължение)**

	Брой	Справедлива стойност	% от активите
към 31 декември 2009 г.			
Капиталови инструменти			
Ishares DJ Euro Stoxx select dividend 30	550	19	2.44%
ISHARES E INF-LINK	60	21	2.72%
Общо капиталови инструменти		40	5.16%
Дългови инструменти			
Св. Св. Константин и Елена	24	47	6.14%
Евролийз Ауто 2	23	46	5.90%
Евролийз Ауто 3	20	39	5.09%
Енемона АД	20	29	3.79%
Обединена Млечна Компания АД	14	12	1.60%
Би Ел Лизинг АД	5	10	1.24%
Ти Би Ай Лизинг АД	9	9	1.09%
Роял Патейтос АД	14	4	0.53%
ДЦК Румъния	10	48	6.20%
Общо дългови инструменти		244	31.58%
Общо финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата		284	36.74%
към 31 декември 2008 г.			
Обединена Млечна Компания АД	15	25	3.30%
Св. Св. Константин и Елена	24	43	5.60%
ДЦК Румъния	1	47	6.15%
Евролийз Ауто 2	23	46	6.00%
Евролийз Ауто 3	20	37	5.00%
Роял Патейтос АД	14	28	3.70%
Би Ел Лизинг АД	10	20	2.60%
Ти Би Ай Лизинг АД	9	16	2.10%
Общо дългови инструменти		262	34.45%
Общо финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата		262	34.45%

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

4. Приходи от лихви

	<u>2009 г.</u>	<u>2008 г.</u>
По банкови депозити	35	24
По дългови ценни книжа	17	23
Общо приходи от лихви	<u>52</u>	<u>47</u>

5. Сделки със свързани лица

Входна такса и такса за управление

Съгласно проспекта на Фонда, Управляващото дружество получава такса в размер на 1 % към 31 декември 2009 г. от средногодишната стойност на нетните активи на Фонда.

При покупка на акции от Фонда, инвеститорите заплащат входна такса в размер на 0.2 % до за инвестиция над 100 хил. лева и 0.35 % за инвестиция под 100 хил. лева на Управляващото дружество. Таксата се удържа от Управляващото дружество и се включва в Отчета за доходите на УД. В случай, че инвеститор е лице, което е инвестирало в ДФ „КД Акции България” или ИД „КД Пеликан” АД, управлявани от УД „КД Инвестмънтс” ЕАД и в следствие прекратява изцяло или отчасти тази инвестиция, като едновременно с това инвестира в Договорния Фонд, инвеститорият не заплаща разходи по емитиране на дяловете

През 2009 г. тази такса е както следва:

	<u>2009 г.</u>	<u>2008 г.</u>
Такси начислени през периода	9	8
Такса за емитиране на дялове, получена от името на управляващото дружество	1	-
Такси платени през периода	(9)	(7)
Баланс към края на периода	<u>1</u>	<u>1</u>

6. Парични средства и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти представляват пари в български лева, държани по разплащателни сметки и като краткосрочни депозити в банкови сметки с падеж до 3 месеца.

	<u>2009 г.</u>	<u>2008 г.</u>
Парични средства по разплащателни сметки и безсрочни депозити	197	162
Парични средства по краткосрочни депозити	179	243
Вземания по лихви	10	3
Баланс към края на периода	<u>386</u>	<u>408</u>

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

7. Предоставени депозити

Предоставените депозити представляват банков депозит в Юробанк И Еф Джи България АД с договорен матуритет 6 месеца, договорен лихвен процент 7.85 %, със сума на главницата 100 хил. лв. и натрупана лихва на стойност 2 хил. лв.

8. Категории финансови активи и пасиви

	<u>2009 г.</u>	<u>2008 г.</u>
<i>Кредити и вземания</i>		
Парични средства и предоставени депозити	386	503
Предоставени депозити	102	
Вземания от брокери		-
Общо кредити и вземания	<u>488</u>	<u>503</u>
<i>Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата (Бележка 3)</i>	284	262
Активи първоначално признати в печалба или загуба	<u>284</u>	<u>262</u>
<i>Финансови пасиви по амортизирана стойност</i>		
Задължения към Управляващото дружество	1	1
Задължения към доставчици	1	-
Задължения по брокери		-
Общо финансови пасиви по амортизирана стойност	<u>2</u>	<u>1</u>
<i>Финансови пасиви по справедлива стойност в печалбата или загубата</i>		-
Нетни активи подлежащи на разпределение на собственици на дялове с опция за обратно изкупуване	<u><u>770</u></u>	<u><u>764</u></u>

9. Постъпления от издаване на дялове с право на обратно изкупуване

	<u>2009 г.</u>	<u>2008 г.</u>
Брутни постъпления при емитиране на дялове	695	68
Такси за издаване на дялове, дължима на управляващото дружество	(1)	-
Постъпления от дялове с право на обратно изкупуване	<u><u>694</u></u>	<u><u>68</u></u>

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ” ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

10. Нетна стойност на активите за един дял

Дяловете на Договорния фонд са безналични ценни книжа, регистрирани по сметки в Централен депозитар. Всички дялове са с право на обратно изкупуване от Фонда, по цена определена на база на нетните активи на Фонда към датата на обратно изкупуване. Освен това дяловете дават право на информация и право на ликвидационен дял, в случай на прекратяване на фонда.

В съответствие с провизиите, заложи в Проспекта на Фонда, някои от инвестиционните позиции се оценяват на базата на котираните цени на най-близката дата, на която те са били търгувани в количества, надвишаващи количествата на същите инвестиции в портфейла на Фонда, за целите на определяне на нетната стойност на активите за един дял, за записване и обратно изкупуване на дялове.

Нетната стойност на активите за един дял към 31 декември 2009 година е 125.9481 лева (2008 г.: 122.6065 лв.).

11. Емисионна стойност на един дял

Емисионната стойност на един дял се определя на база нетни активи, разделени на броя на издадените дялове плюс такса, покриваща разходите за емитирането на самия дял в размер, който е различен за суми над и под 100 хил. лева, както и от това дали инвеститорът прехвърля средства от ДФ „КД Акции България” или ИД „КД Пеликан” АД, управлявани от УД „КД Инвестмънтс” ЕАД.

Стойностите на дяловете към датата на баланса са както следва:

	<u>2009 г.</u>	<u>2008 г.</u>
Номинална стойност на 1 дял (лева)	100	100
Брой емитирани дялове (хиляди)	6,113	6,230
Емисионна стойност на 1 дял (лева)		
- при вноса под 100,000 лв.	126.3889	123.0356
- при вноса над 100,000 лв.	126.2000	122.8517
Емисионна стойност на 1 дял (лева) за инвеститори, прехвърлящи средства от ИД „КД Пеликан” или от ДФ КД Акции България	125.9481	

12. Цели и политика за управление на финансовия риск

Стратегия при употреба на финансови инструменти

Целта при управлението активите на фонда е постигане запазване на стойността на инвестициите в дялове чрез вложения главно в дългови инструменти, издадени от български дружества, котиращи се на БФБ-София, в инструменти на паричния пазар и в по-малка степен в акции на български емитенти и в акции на чуждестранни компании.

Активите на Фонда са изложени на редица финансови рискове, в това число на ефекта от промяна на валутните курсове, лихвените проценти и пазарните цени. Ръководството следи за цялостния риск и търси начини да неутрализира потенциалните им отрицателни ефекти върху финансовите показатели на Фонда.

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

12. Цели и политика за управление на финансовия риск (продължение)

Пазарен риск

Управляващото активите на Фонда дружество търгува с финансови инструменти и придобива позиции, търгувани на борсовия и извънборсовия пазар, с цел да извлече печалба от движението на тяхната цена в краткосрочен план. Капиталовите ценни книжа, дълговите ценни книжа и търгуваните деривативни финансови инструменти са изложени на пазарен риск, произтичащ от несигурността на бъдещите цени на инструментите.

Пазарният риск за портфейла на Фонда се управлява чрез диверсифициране на експозицията в инвестиционния портфейл. Капиталовите ценни книжа са избрани предимно от БФБ и са сред най-често търгуваните на пазара. Фондът може да заема позиции до 20% в капиталови инструменти.

Към 31 декември 2009 г., общата пазарна експозиция е както следва:

	<u>Справедлива стойност (2009 г.)</u>	<u>% от нетните активи</u>	<u>Справедлива стойност (2008 г.)</u>	<u>% от нетните активи</u>
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност	284	36.8%	262	34.3%

Към 31 декември 2009 г., експозицията на Фонда към пазарен риск идва главно от три направления: промени в цените на финансовите активи; лихвени равнища и валутни разлики.

Към 31 декември 2009 г. Фондът няма експозиция в български акции. Следователно промените в индекса SOFIX не влияят върху нетните активи подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с опция за обратно изкупуване (2008 г.: 0 лева).

Лихвен риск

Приложената по-долу таблица показва чувствителността на нетните стойности на активите (НСА) на Фонда при евентуална промяна в лихвените проценти, като всички други променливи са запазени непроменени. Тъй като курсът на лева е фиксиран към еврото (на ниво от 1.95583 лева за едно евро), ефектът от промените в лихвените проценти е показан в лева.

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

12. Цели и политика за управление на финансовия риск (продължение)

Лихвен риск (продължение)

	Увеличение/ намаление в базисни пунктове	Ефект върху НСА хил. лв
2009 г.		
Лева	+100	3
Лева	-100	(3)
2008 г.		
Лева	+100	3
Лева	-100	(3)

Кредитен риск

Кредитния риск е риска че контрагента не би платил дължимите от него суми, на дължимата дата. Фондът признава обезценка, когато такава се очаква от Ръководството.

Експозицията на Фонда към кредитен риск е главно свързана с пари и парични еквиваленти и дългови ценни книжа. Фондът инвестира главно във финансови активи, които имат инвестиционен рейтинг от известни агенции:

	Рейтинг	2009 г.	2008 г.
Баланси в банки	BBB	149	309
Баланси в банки	BBB-	226	-
Баланси в банки	BB-	113	194
Дългови ценни книжа	под BB	196	215
ДЦК (Румъния)	BB+	48	47
Общо		732	765

Всички трансакции с финансови инструменти се плащат при доставка, като се използват брокери с които има сключени договори за брокерски услуги. Рискът от неплащане се смята за минимален, тъй като продадените активи се заплащат при предаване на активите. Търговията би пропаднала ако всяко едно от двете лица не спазва задълженията си.

Ръководството следи експозицията към кредитен риск на Фонда на дневна база.

ЗППЦК също налага редица ограничения на кредитната експозиция, която Фондът може да заема, с цел минимизиране на евентуални загуби. Ръководството следи за спазването на всички наложени ограничения.

Ликвиден риск

Предпазливото управление на ликвидния риск изисква поддържането на достатъчно парични средства, разполагаемост с кредитни линии и възможността за затваряне на пазарни позиции. В съгласие с политиката на Фонда, Управляващото дружество, следи ликвидната позиция на Фонда на дневна база и взема мерки за подобряването и когато счете за нужно.

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

12. Цели и политика за управление на финансовия риск (продължение)

Ликвиден риск (продължение)

Фондът е изложен на ликвиден риск, свързан с ежедневно обратно изкупуване на дялове. За да се предпази Фонда инвестира значителна част от средствата си в инструменти, които би могъл да продаде бързо при ликвидна нужда и значително ограничава инвестициите си в неликвидни средства (такива които не се търгуват активно на фондовите пазари).

Всички финансови пасиви на Фонда са с договорен матуритет до шест месеца към 31 декември 2009 г. (2008 г.: под един месец).

Таблицата по-долу анализира финансовите активи и пасиви на Фонда на база на различни матуритетни групи базирани на договорената дата на падеж на активите и пасивите в тях. Сумите в таблицата са недисконтирани. Балансите с падеж по-малко от година са недисконтирани тъй като влиянието на дисконтираното се счита за незначително. Активи и пасиви, които имат неопределен падеж са посочени в колона над 5 години.

	<u>до 1 мес.</u>	<u>от 1 до 3 мес.</u>	<u>от 3 до 6 мес.</u>	<u>от 6 до 12 мес.</u>	<u>от 1 до 5 год.</u>	<u>над 5 год.</u>	<u>Общо</u>
Към 31 декември 2009 г.							
Задължения към управляващото дружество	1	-	-	-	-	-	1
Задължения към контрагенти	-	-	1	-	-	-	1
Задължения към брокери	-	-	-	-	-	-	-
Дялове с опция за обратно изкупуване	-	-	-	-	-	770	770
Общо пасиви	1	-	1	-	-	770	772
Към 31 декември 2008 г.							
Задължения към управляващото дружество	1	-	-	-	-	-	1
Задължения към брокери	-	-	-	-	-	-	-
Задължения към брокери	-	-	-	-	-	-	-
Дялове с опция за обратно изкупуване	-	-	-	-	-	764	764
Общо пасиви	1	-	-	-	-	764	765

Валутен риск

Фондът не разполага с монетарни активи и пасиви деноминирани във валута различна от лев или евро (курсът на лева е фиксиран към този на еврото от 1997 г.).

**ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

12. Цели и политика за управление на финансовия риск (продължение)

Валутен риск (продължение)

	Валутен курс спрямо лева към 31 декември 2009 г. (лв.)	Обща валутна експозиция	
		2009 г.	2008 г.
Румънска лея	0,462098	48	47
Общо		48	47

Към 31 декември 2009 г., ако валутният курс на румънската лея беше се понижил/повишил с 30%, при запазване на нивата на всички други променливи, намалението/увеличението на нетните активи би било 14 хил. лева (2008 г.: 14 лева).

Според политиката на Фондът, Управляващото дружество следи експозицията на Фонда към валутен риск ежедневно. Политиката на Фонда е да не хеджира валутни рискове.

13. Справедлива стойност на финансовите инструменти

По-долу е изложено сравнение по категории на балансовите и справедливите стойности на всички финансови инструменти на Дружеството, които се отчитат във финансовия отчет. Сумите в таблицата са недисконтирани. Балансите с падеж по-малко от година са недисконтирани тъй като влиянието на дисконтираното се счита за незначително. Активи и пасиви, които имат неопределен падеж са посочени в колона над 5 години.

	Балансова стойност		Справедлива стойност	
	2009 г.	2008 г.	2009 г.	2008 г.
<i>Финансови активи</i>				
Пари и парични еквиваленти	386	408	386	408
Депозити	102	95	102	95
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или Вземания от брокери	284	262	284	262
	-	-	-	-
Общо финансови активи	772	765	772	765
	Балансова стойност		Справедлива стойност	
	2009 г.	2008 г.	2009 г.	2008 г.
<i>Финансови пасиви</i>				
Задължения към управляващото дружество	1	1	1	1
Задължения към контрагенти	1	-	1	-
	2	1	2	1

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

14. Матуритетен анализ на активите и пасивите

Матуритетната структура по остатъчен срок на балансова стойност на активите и пасивите към 31 декември 2009 г. и е изготвена според очакванията на Ръководството за тяхното изплащане или възстановяване. Активи и пасиви, които имат неопределен падеж са посочени в колона „над 5 години”.

	<u>до 1 мес.</u>	<u>1 до 3 мес.</u>	<u>от 3 до 6 мес.</u>	<u>от 6 до 1 год.</u>	<u>от 1 до 5 год.</u>	<u>над 5 год.</u>	<u>Общо</u>
Към 31 декември 2009 г.							
Активи							
Пари и парични еквиваленти	205	181	-	-	-	-	386
Предоставени депозити	-	-	102	-	-	-	102
Финансови активи по справедлива стойност в печалба или загуба	-	-	-	56	188	40	284
Вземания от брокери	-	-	-	-	-	-	-
Общо активи	205	181	102	56	188	40	772
Задължения към							
Управляващото Дружество	1	-	-	-	-	-	1
Задължения към контрагенти							
Дялове подлежащи на обратно изкупуване	-	-	1	-	-	-	1
	-	-	-	-	-	770	770
Общо пасиви	1	-	1	-	-	770	772
Към 31 декември 2008 г.							
Активи							
Пари и парични еквиваленти	356	52	-	-	-	-	408
Предоставени депозити	-	-	-	95	-	-	95
Финансови активи по справедлива стойност в печалба или загуба	-	-	47	-	215	-	262
Вземания от брокери	-	-	-	-	-	-	-
Общо активи	356	52	47	95	215	-	765
Задължения към							
Управляващото Дружество	1	-	-	-	-	-	1
Дялове подлежащи на							
обратно изкупуване	-	-	-	-	-	764	764
Общо пасиви	-	-	-	-	-	-	765

15. Събития след датата на баланса

Поради неплащане на главници и лихви през 2009 г. се извърши преоценка на облигационната емисия издадена от „Роял Патейтос” АД с ISIN: BG 2100026066 и се предприеха мерки за продажба на облигациите.

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

15. Събития след датата на баланса (продължение)

На 05.01.2010 г. ДФ „КД Облигации България” представлявано от Управляващо дружество „КД Инвестмънтс” АД в качеството му на Продавач, сключи Споразумение за прехвърляне на облигациите, емитирани от „Роял Патейтос” АД с „Кредит Факторс” АД, в качеството му на Купувач.

Съгласно от Споразумението Продавачът се задължава да продаде на Купувача, а Купувачът се задължава да закупи 14 (четиринадесет) броя облигации, с ISIN код: BG100026066, емитирани от „Роял Патейтос” АД за общата цена от 2 800 евро, представляваща 20% от съвкупната номинална стойност на Облигациите.

До датата на подписване на отчета, Купувач „Кредит Факторс” АД не е предприел каквито и да било действия, свързани с финализиране на сделката по покупко-продажба на 14 броя облигации, емитирани от „Роял Патейтос” АД.