



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

ИД „КД Пеликан“ АД

31 декември 2011 г.

СЪДЪРЖАНИЕ

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за всеобхватния доход	2
Отчет за собствения капитал	3
Отчет за паричните потоци	5
Пояснения към финансовия отчет	6

ИД „КД Пеликан“ АД
Финансов отчет
31 декември 2011

ИД „КД Пеликан“ АД

Годишен доклад за дейността

2011 г.

Ръководството на инвестиционно дружество КД Пеликан АД („Ръководството“) представя годишния доклад за дейността и годишния финансов отчет на ИД „КД Пеликан“ АД („Инвестиционното дружество“ или „Дружеството“) към 31 декември 2011 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети в Европейския съюз. Този отчет е одитиран от „Грант Торнтон“ ООД.

Обща информация за дружеството

"КД Пеликан" АД е българско, публично, акционерно дружество с едностепенна система на управление, учредено на 5 август 2004 г., в град София като инвестиционно дружество от отворен тип. Инвестиционното дружество осъществява своята дейност съгласно разпоредбите на Търговския закон, Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ).

Преглед на дейността

Основна цел на Инвестиционното дружество е да осигури на своите акционери нарастване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на относително стабилен доход при умерен риск („балансирано инвестиционно дружество“). Инвестиционното дружество следва инвестиционна политика, предназначена за инвеститори, които търсят относително стабилен доход при умерено ниво на риска. За целта Инвестиционното дружество следва политика на активно управление на своя портфейл.

Дейността на Инвестиционното дружество се управлява от „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД (Предишно наименование УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД) („Управляващото дружество“) съгласно сключен между тях договор.

През 2011 г. „Сила Холдинг“ АД придоби 100% от капитала на УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД и в последствие дружеството бе преименувано на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Управлението на дейността е в изпълнение на инвестиционната политика от страна на Управляващото дружество и включва: анализ на пазара на ценни книжа, формиране на портфейл от ценни книжа, ревизия на този портфейл и оценка на неговата ефективност. За целта Управляващото дружество взема инвестиционни решения и нарежда тяхното изпълнение на инвестиционни посредници, упълномощени от Съвета на директорите на Инвестиционното дружество.

ИД „КД Пеликан“ АД
Финансов отчет
31 декември 2011

Цялостната дейност на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД през 2011 г. бе насочена към утвърждаване пазарните позиции на Инвестиционното дружество.

През 2011 г. активите на ИД „КД Пеликан“ АД се увеличиха с 50,68% до 6,267 млн. лева, поради привличането на нови инвеститори в дружеството.

В условията на нестабилни финансови пазари през последната години продължихме с активните мерки по отношение на управление на инвестиционният портфейл на Инвестиционното дружество.

В търсенето на добри инвестиционни възможности през 2011 г. се продадоха част от борсово търгуваните фондове и се инвестира в акции на американски компании. Увеличи се дялът на портфейла инвестиран в български компании, с цел секторната диверсификация. През 2011 г. в портфейла на ИД „КД Пеликан“ АД се увеличи дялът на рисковите активи и дялът на Държавните ценни книжа за сметка на намаляване на дела на депозитите (като процент от активите).

На редовното заседание на общото събрание на акционерите на дружеството, проведено на 20.06.2011 г. Общото събрание на акционерите прие решение за избор на регистриран одитор на дружеството за 2011 г., а именно: специализирано одиторско предприятие „Грант Торнтон“ ООД, с адрес: гр. София, ул. Джеймс Баучер №120, ет.3

Поради неплащане на главници и лихви през 2011г. 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 дисконтовия фактор, използван за преценка на емисията и вземането по лихва и главница.

С Решение № 3 от 06.01.2011, дело № 52/2010, Софийски градски съд открива производство по несъстоятелност на „Роял Патейтос“ АД. На 17.01.2011 в Търговския регистър при Агенция по вписванията е публикувана информация за откриване на производство по несъстоятелност на „Роял Патейтос“ АД, което подлежи на незабавно изпълнение. Поради този факт емисията облигации издадени от „Роял Патейтос“ АД с ISIN:BG210006066 се оценяват по стойност 0 (нула лева) и се признава загуба от обезценка в одитираните финансовите отчети на дружеството към 31 декември 2010г., в изпълнение на изискванията на МСС 39 – Финансови инструменти - признаване и оценяване.

С цел защита интересите на инвеститорите в дружеството на 4.02.2011 ИД "КД Пеликан" подаде молба за предявяване на вземанията му срещу "Роял Патейтос" АД и включването на вземанията му в списъците с приетите вземания, подлежащи на одобрение от съда.

ИД "КД Пеликан", предяви вземане за главница и лихви от 75 броя облигации, на стойност 1000 евро всяка, за общо 163 164,87 лева /това са главница и законна лихва до 6.01.2011/ плюс законната лихва от 7.01.2011 г. до окончателното изплащане на задълженията.

На 11.08.2011 - съдът финално одобри списъците с приети вземания (в който списък фигурира ИД "КД Пеликан" с посочените по-горе размери на вземанията), служебно приети вземания, неприети вземания.

ИД „КД Пеликан“ АД
Финансов отчет
31 декември 2011

Към настоящият етап статусът на емисията облигации е следният: "Роял Патейтос" АД, ЕИК 121035639, е обявено в несъстоятелност с решение № 136/3.10.2011 г. на съда по несъстоятелността, което решение е вписано в Търговския регистър. С това решение е постановено осребряване на имуществото на "Роял Патейтос" АД, включено в масата на несъстоятелността, и разпределение на имуществото. ИД „КД Пеликан“ АД ще участва при разпределението на имуществото на "Роял Патейтос" АД, защото е кредитор с приети вземания съгласно одобрените от съда списъци с приетите вземания, публикувани на сайта на Търговския регистър. Вземанията на Дружеството са в ред 8 и ред 9 (в производството по несъстоятелност има строги правила при удовлетворяване на кредиторите, като се започва от ред 1). Към момента на изготвяне на годишният одитиран финансов отчет не можем да направим прогноза дали Дружеството ще събере вземанията си.

ИД "КД Пеликан" АД е ищец по Дело № 2564/2010 г., VI ТО, 16 състав по описа на Софийски градски съд. Ответник е "Роял Патейтос" АД, ЕИК 121035639 (Емитент на облигационния заем), като основанието е: Иск по см. чл. 74 от Търговския закон, с който се иска отмяна на решенията взети от общото събрание на облигационерите на "Роял Патейтос" АД, проведено на 23.10.2010 г. поради противоречието им с повелителните разпоредби на закона и с устава на "Роял Патейтос" АД.
Статус: Насрочено открито съдебно заседание за 14.02.2012 г.

Поради затруднение за погасяване на дълга по емисия корпоративни облигации с ISIN код BG2100009062, издадена от „Балканстрой“ АД, на общо събрание на облигационерите, проведено на 7.02.2011 г., е взето следното решение за разсрочване:

- Срокът на облигационния заем се увеличава с 5 години, до 7.03.2016 г.
- Погасяването на главницата ще се извърши на шест плащания – пет плащания по една десета и едно плащане на пет десети от главницата, като се започне от 7.09.2013 г.
- Лихвата се увеличава на 6-месечен EURIBOR + 5.5%, но не по-малко от 6.5%.
- Дадена е възможност на емитента да погасява предсрочно не по-малко от една пета от главницата на датите на всяко лихвено и главнично плащане с 14-дневно предизвестие.
- Поставени са и изисквания към коефициента на покритие на лихвите, като за 2011 г. той трябва да е минимум 1,1, за 2012 г. поне 1,2, за 2013 г. поне 1,3 и от 2014 г. поне 1,5 на база индивидуалните отчети на дружеството.

На 06.07.2011 г. с решение на едноличния собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД (предишно наименование УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД) е прието изменение в състава на Съвета на директорите на дружеството. Избран е нов петчленен състав на Съвета на директорите в състав: Георги Бисерински, Нели Петрова, Захари Занев, Димитър Михайлов и Василка Беярова. С решение на СД, Георги Бисерински и Захари Заневе са назначени за изпълнителни директори на дружеството.

Инвестиционна политика

КД Пеликан АД е балансиран тип инвестиционно дружество, което възнамерява да инвестира 50% от паричните средства на своите акционери в акции и 50% в ценни книжа

ИД „КД Пеликан“ АД
 Финансов отчет
 31 декември 2011

с фиксирана доходност /ДЦК, облигации, банкови депозити и други/. Инвестициите в акции ще бъдат изключително вложения в акции на български емитенти.

Съгласно ЗППЦК, наредбите по неговото прилагане и устава на дружеството КД Пеликан АД може да инвестира в следните активи:

До 50 на сто от активите в ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар в Р България, както и на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина.

До 50 на сто от активите в ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата или БНБ, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от други държави, централни банки или международни организации;

Най-малко 10 на сто от активите ще бъдат инвестирани в свръх ликвидни инструменти - парични средства, безсрочни или със срок до 90 дни банкови влогове и ценни книжа с остатъчен срок до падежа не повече от 90 дни.

Структура на инвестиционния портфейл на ИД КД Пеликан АД през 2011 г.:

Видове инструменти	Дял от нетните активи в баланса към 31.12.2011 г.	Дял от нетните активи в баланса към 31.12.2010 г.
Акции	47.37%	46.02%
Корпоративни облигации и ДЦК	15.43%	13.00%
Депозити (вкл. Лихви)	35.67%	40.29%
Разплащателни сметки (вкл. лихви)	1.32%	0.69%
Други	0.21%	0.00%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Структура на капитала към 31 декември 2010 г.

Дружеството няма акционери, които притежават повече от 10% от капитала.

Акционери	Брой акции	Дялово участие
Юридически лица	413,599	90.43%
Физически лица	43,767	9.57%
	<u>457,366</u>	<u>100%</u>

ИД „КД Пеликан“ АД
Финансов отчет
31 декември 2011

През годината Инвестиционното дружество е издало 390 134 броя акции с номинал 10 лева на една акция на обща емисионна стойност 5 588 хил. лв, от които 1% (56 хил. лв) разходи за емитиране на акции, получени от името на УД “Селект Асет Мениджмънт ЕАД. Дружеството е изкупило обратно 226 003 броя акции с номинал 10 лева на една акция на обща стойност 3 212 хил. лв. Дружеството е отчетало 2 376 хил. лева нетно увеличение на своите активи от сделки с акции.

Управление

През 2011 г. не е извършвана промяна в състава на Съвета на директорите на дружеството, както и в начина на представяването му.

“КД Пеликан” АД има едностепенна система на управление. Съвета на директорите към 31 декември 2011 г. включва:

- Георги Бисерински
- Жига Хиенг
- Ангел Ангелов

През 2011 г. са изплатени възнаграждения в размер на 11хил. лв. на членове от Съвета на директорите на Дружеството. Не са предвидени специални права на членовете на Съвета да придобиват акции и облигации на дружеството.

Членовете на Съвета не участват търговски дружества като неограничено отговорни съдружници и не притежават на 25 на сто от капитала на търговски дружества. Георги Бисерински участва в Съвета на директорите на УД “Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД като изпълнителен директор.

Организационна структура и персонал

Инвестиционното дружество разполага с ‘Директор за връзка с акционерите’. Няма други длъжности тъй като всички други дейности свързани с оперирането на Инвестиционното дружество се извършват от Управляващото дружество.

Управление на финансовия риск

Управлението на портфейла на Инвестиционното дружество налага прилагането на адекватни системи за навременно идентифициране и управление на различните видове рискове. Процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност, и диверсификация на портфейла са в основата на активните действия по управлението на рисковете.

Управлението на риска във Дружеството, се извършва от Управляващото дружество и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителен директор - контролира процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Отдел "Анализ и управление на риска" - извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Дружеството .

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

Съществен риск на този етап от развитието на Дружеството е наличието на институционални инвеститори притежаващи значителен дял от акциите в обращение на Дружеството, чието групово изтегляне от Дружеството би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените акции), както бе посочено по-горе Управляващото дружество ще предприеме мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Дружеството.

Основен риск за дейността на Дружеството е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти (акции), които към 31 декември 2011 г. са 47.37 % от активите на Дружеството. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другия основен риск на който е изложено Дружеството е лихвения. Експозицията на Дружеството, свързана с лихвен риск произтича главно от дългови ценни книжа (15.43% от активите на Дружеството към 31.12.2011) и парични еквиваленти, представляващи краткосрочни депозити в банки (35.67% от активите на Дружеството към 31.12.2011).

Инвеститорите в акции на Дружеството са изложени на нисък валутен риск, поради факта, че 2.53% от активите на Дружеството са деноминирани в щатски долари и 0.92% в румънски лей, а всички останали активи притежавани от Дружеството са деноминирани в лева и евро. Също так валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация.

Според вижданията на Управляващото дружество, Дружеството управлява кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения), чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

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

ИД „КД Пеликан“ АД
Финансов отчет
31 декември 2011

Вследствие на използването на финансови инструменти Дружеството е изложено на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс, лихвен риск и ценови риск:

Подробно описание на финансовите рискове е представено в Бележка 16 към финансовия отчет на Дружеството.

Резултати за текущия период

Дружеството е отчетало 272 хил. лв. намаление на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на акции с право на обратно изкупуване за годината завършваща на 31 декември 2011 г. от операции (2010: намаление 230 хил. лв.).

Стратегия и цели за 2012 г.

Основна цел на дружеството е да осигури на своите акционери нарастване на стойността на вложенията чрез реализиране на капиталовата печалба при умерен риск. Основната стратегия ще бъде управлението на инвестиционния портфейл на дружеството чрез избор на финансови инструменти с добра ликвидност и потенциал за растеж.

ИД КД Пеликан АД възнамерява да поддържа балансиран портфейл от финансови инструменти.

Дружеството ще инвестира в следните видове активи, разрешени от ЗППЦК, съответните наредби по негово приложение и предвидени в Устава на дружеството:

- Ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната, както и международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина;
- Ценни книжа, издадени и гарантирани от държавата или от БНБ, както и от квалифицирани дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от други държави, централни банки или международни организации;
- Квалифицирани дългови ценни книжа, издадени от местни или чуждестранни общини;
- Ипотечни облигации и други дългови ценни книжа издадени от български банки или чуждестранни банки;

Отговорности на 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 от Европейския съюз (МСФО).

ИД „КД Пеликан“ АД
Годишен доклад за дейността
2011 г.

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.

София
Георги Бисерински
Изпълнителен директор на
КД Пеликан АД

ИД КД ПЕЛИКАН АД
София 26 януари 2012 г.



KD Pelikan¹

КД Пеликан АД
София 1680, бул. България №58, бл. С. ет 7, офис 24

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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До: акционерите на
ИД КД ПЕЛИКАН АД
София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на дружество ИД КД Пеликан АД към 31 декември 2011 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 г., отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът

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

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ИД КД Пеликан АД към 31 декември 2011 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2011 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2011 г. на ИД КД Пеликан АД, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2011 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител



Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

01 февруари 2012 г.
гр. София

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	2011	2010
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи държани за търгуване	5	3,936	2,455
Депозити	6	1,318	101
Други вземания	7	14	-
Пари и парични еквиваленти	8	1,000	1,603
Текущи активи		6,268	4,159
Общо активи			
		6,268	4,159
Собствен капитал			
Акционерен капитал	9	4,574	2,932
Премиен резерв		2,093	1,359
Натрупана загуба		(424)	(152)
Общо собствен капитал		6,243	4,139
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към управляващото дружество	17.1.1	18	12
Други задължения		7	8
Текущи пасиви		25	20
Общо собствен капитал и пасиви			
		6,268	4,159

Съставил:

/Димитър Михайлов/

Изпълнителен директор:

/Георги Бисерински/

Дата: 26.01.2012г.

KD Pelikan¹

КД Пеликан АД
 София 1680, бул. България №58, бл. С, ет 7, офис 24

Заверил съгласно одиторски доклад от 01.02.2012г.:



Отчет за всеобхватния доход

	Пояснение	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Приходи от лихви	12	169	169
Приходи от дивиденди	13	32	16
Нетна загуба от операции с финансови активи държани за търгуване	10	(235)	(210)
Други финансови разходи	11	(4)	(18)
Загуба от финансови активи		(38)	(43)
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	17.1.1	(189)	(147)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	14	(10)	(8)
Други оперативни разходи	15	(35)	(32)
Загуба за годината		(272)	(230)
Общо всеобхватна загуба за годината		(272)	(230)
Загуба на акция (в лева)	16	(0.70)	(0.79)

Съставил:

/Димитър Михайлов/

Изпълнителен директор:

/Георги Бисерински/

Дата: 26.01.2012г.

КД Pelikan¹

КД Пеликан АД
 София 1680, бул. България №58, бл. С, ет. 7, офис 24

Заверил съгласно одиторски доклад от 01.02.2012г.:



Отчет за промените в собствения капитал

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Акционерен капитал	Премиян резерв	Нагрупувана загуба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2011 г.		2,932	1,359	(152)	4,139
Емитирани акции	9.1	3,902	1,686	-	5,588
Обратно изкупени акции	9.1	(2,260)	(952)	-	(3,212)
Сделки с инвеститорите в акции		1,642	734	-	2,376
Загуба за годината		-	-	(272)	(272)
Общо всеобхватна загуба за годината		-	-	(272)	(272)
Салдо към 31 декември 2011 г.		4,574	2,093	(424)	6,243

Съставил: Димитър Михайлов /

Изпълнителен директор:
 / Георги Бисерински /

Дата: 26.01.2012г.

KA Peliikan

КА Пеликан АД
 София 1580, Бул. България №58, бл. С. ет. 7, офис 24

Заверил съгласно одиторски доклад от 01.02.2012г.:



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 37 представляват неразделна част от него.

Отчет за промените в собствения капитал

Всички суми са представени в '000 лв. Пояснение	Акционерен капитал	Премиян резерв	Неразпределена печалба / (Нагрупана загуба)	Общо собствен капитал
Сaldo към 1 януари 2010 г.	2,893	1,340	78	4,311
Емитирани акции	72	32	-	105
Обратно изкупени акции	(33)	(13)	-	(47)
Сделки с инвеститорите в акции	39	19	-	58
Загуба за годината	-	-	(230)	(230)
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	(230)	(230)
Сaldo към 31 декември 2010 г.	2,932	1,359	(152)	4,139

Съставил: Димитър Михайлов /

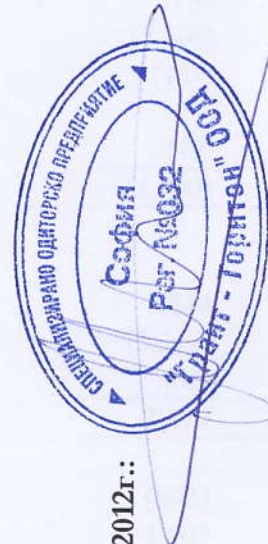
Дата: 26.01.2012г.

Заверил съгласно одиторски доклад от от 01.02.2012г.:

Изпълнителен директор: Георги Бисерински /

КД Пеликан¹

КД Пеликан АД
 София 1580, Бул. България №55, М. С. вт 7, офис 24



Отчет за паричните потоци

	Пояснение	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност			
Придобиване на недеривативни финансови активи		(3,012)	(943)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи		1,132	306
Постъпления от погасявания на главници по облигации		153	307
Получени лихви		155	169
Получени дивиденди		31	16
Постъпления от депозити		100	532
Предоставени депозити		(1,306)	(100)
Плащания към управляващото дружество		(184)	(148)
Плащания свързани с валутни операции		(1)	(1)
Плащания по оперативни разходи		(47)	(36)
Паричен поток от оперативна дейност		(2,980)	102
Паричен поток от финансова дейност			
Постъпления от емитиране на акции		5,644	105
Плащания по обратно изкупуване на акции		(3,212)	(47)
Плащания за такси при емитиране на акции		(55)	(1)
Паричен поток от финансова дейност		2,377	57
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти			
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		1,603	1,444
Пари и парични еквиваленти в края на годината	8	1,000	1,603

Съставил:

/ Димитър Михайлов /

Дата: 26.01.2012г.

Изпълнителен директор:

/ Георги Бисерински /

KD Pelikan¹

КД Пеликан АД
 София 1580, бул. България №58, бл. С, ет 7, офис 24

Заверил съгласно одиторски доклад от 01.02.2012г.:



Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

ИД "КД Пеликан" АД („Дружеството”) е българско, публично, акционерно дружество с едностепенна система на управление, регистрирано съгласно Търговския закон, учредено на 5 август 2004 г., в град София, инвестиционно дружество от отворен тип. Акциите на Дружеството се търгуват на вторичния пазар на Българската Фондова Борса („БФБ”). Дружеството предлага и изкупува обратно акциите си, като предлага акциите си на инвеститорите по емисионна стойност, основаваща се на нетната стойност на активите, увеличена с разходите по емитирането при условията и по реда, определени в Закона за публично предлагане на ценни книжа („ЗППЦК”).

Дружеството се управлява от Селект Асет Мениджмънт ЕАД („Управляващо дружество”). Крайният собственик на капитала на управляващото дружество е „Сила Холдинг“ АД.

Съвет на Директорите се състои от:

Георги Аспарухов Бисерински -Председател и изпълнителен член на СД

Ангел Емилов Ангелов – член на СД

Жига Хиенг – член на СД

Основна цел на Дружеството е да осигури на своите акционери нарастване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на относително стабилен доход при умерен риск (“балансирано инвестиционно дружество”). Дружеството следва инвестиционна политика предназначена за инвеститори, които търсят относително стабилен доход при умерено ниво на риска. За целта Дружеството следва политика на активно управление на своя портфейл от котиран дълга и капиталови ценни книжа на Български дружества като стриктно следва политиката за управление на риска и прилага техники, детайлно изложени в Проспекта на Дружеството.

Дружеството предлага и изкупува обратно акциите си, като предлага акциите си на инвеститорите по емисионна стойност, основаваща се на нетната стойност на активите, плюс начална такса, при условията и по реда, определени в ЗППЦК. Номиналната стойност на всяка акция е 10 лева.

Финансовите инструменти на Дружеството са под попечителството на „Уникредит Булбанк” АД, която е банка депозитар на Дружеството.

Всички активи, придобити от Дружеството са собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Дружеството се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му. Вноските за покупка на акции на Дружеството могат да бъдат само в пари.

Емитираните акции дават право на съответната част от имуществото на Дружеството, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в ЗППЦК и Правилата на Дружеството.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2010 г.), освен ако не е посочено друго.

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

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

3. Промени в счетоводната политика

Дружеството прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2011 г.:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (изменен) – Ограничени освобождавания от сравнителни оповестявания съгласно МСФО 7 за предприятия, прилагащи за първи път МСФО – в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 30 юни 2010 г.;
- МСС 24 „Оповестяване на свързани лица” (изменен) в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 февруари 2010 г., приет от ЕС на 24 декември 2009 г.;
- КРМСФО 14 „Предплащане на минимално финансиране” в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- КРМСФО 19 „Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал” в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 23 юли 2010 г.;
- Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, приет от ЕС на 18 февруари 2011 г.

Съществените ефекти, както в текущия период, така и в предходни или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на новите изисквания във връзка с представяне, признаване и оценяване, не са настъпили.

Ефектите от прилагането на следните нови стандарти, изменения и разяснения, които имат отношение към дейността на Дружеството, са описани по-долу:

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

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

КРМСФО 19 „Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал“ в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 23 юли 2010 г.

КРМСФО 19 изяснява отчитането на финансови пасиви с предоговорени условия, които предвиждат погасяването на задълженията чрез издаване на инструменти на собствения капитал за кредитора. Според КРМСФО 19 инструментите на собствения капитал, издадени за погасяване на задължение, представляват платено възнаграждение и изискват признаването на резултата в печалбата или загубата. Това съответства на основния подход при отписването на задължения според МСС 39. Размерът на печалбата или загубата се определя като разлика между балансовата стойност на финансовия пасив и справедливата стойност на издадените инструменти на собствения капитал. В случай че справедливата стойност на инструментите на собствения капитал не може да се оцени надеждно, се използва справедливата стойност на съществуващото финансово задължение за оценяване на печалбата или загубата и на издадените инструменти на собствения капитал.

Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, приети от ЕС на 18 февруари 2011 г.:

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

-Изменението на МСС 1 пояснява, че предприятията могат да представят изискваните равнения за всеки компонент от другия всеобхватен доход в отчета за промените в собствения капитал или в поясненията към финансовия отчет.

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

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

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

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

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

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

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

МСФО 12 „Оповестяване на акции в други предприятия“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 12 „Оповестяване на акции в други предприятия“ е нов стандарт относно изискванията за оповестяване при всички форми на дялово участие в други предприятия, включително съвместни предприятия, асоциирани предприятия, дружества със специална цел и други неконсолидирани дружества.

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“ дефинира справедливата стойност като цена, която би била получена при продажба на даден актив или платена при прехвърлянето на задължение при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката. Стандартът уточнява, че справедливата стойност се базира на сделка, сключвана на основния пазар за активи или пасива или при липса на такъв – на пазара с най-благоприятни условия. Основният пазар е пазарът с най-голям обем и дейност за съответния актив или пасив.

МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ – друг всеобхватен доход – в сила от 1 юли 2012 г., все още не е приет от ЕС

Измененията изискват представянето на отделните елементи на другия всеобхватен доход в две групи в зависимост от това дали те ще се прекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Елементи, които не се прекласифицират, напр. преоценки на имоти, машини и съоръжения, се представят отделно от елементи, които ще се прекласифицират, напр. отсрочени печалби и загуби от хеджиране на парични потоци. Дружествата, избрали да представят елементите на другия всеобхватен доход преди данъци следва да показват съответната сума на данъците за всяка една от групите по отделно. Наименованието на отчета за всеобхватния доход е променено на „отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход“, но могат да се използват и други заглавия. Измененията следва да се прилагат ретроспективно.

МСС 12 „Данъци върху доходи“ – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2012 г., все още не е приет от ЕС

Стандартът изисква дружествата да оценяват отсрочените данъци, свързани с активи, в зависимост от начина, по който се очаква да бъде възстановена тяхната балансова стойност чрез използване или продажба. Тъй като при инвестиционни имоти, отчитани по справедлива стойност съгласно МСС 40 „Инвестиционни имоти“, е трудно и субективно да се определи каква част от възстановяването ще се извърши чрез последващо използване или продажба, се въвежда изключение от посочения принцип - опровержимото предположение, че балансовата стойност на посочените инвестиционни имоти ще бъде възстановена единствено чрез продажба. В резултат на изменението в стандарта са включени указанията на ПКР 21 „Данъци върху дохода – възстановяване на преоценените неамортизируеми активи“ и разяснението е отменено.

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (ревизиран) в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (ревизиран) се отнася вече само за индивидуални финансови отчети, изискванията за които не са съществено променени.

МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“ (ревизиран) в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“ (ревизиран) продължава да предписва метода на собствения капитал. Промени в обхвата на стандарта са извършени поради публикуването на МСФО 11 „Съвместни ангажименти“.

Публикувани са и следните нови стандарти и разяснения, но не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовия отчет на Дружеството:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - изменения относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 юли 2011 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 19 „Доходи на наети лица“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мините“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представения финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация,

предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2009 г. и коригиран). Дружеството прие да представя отчета за всеобхватния доход в единен отчет.

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Отчитане по сегменти

Акциите на Дружеството се търгуват на регулирания пазар Българска Фондова Борса – София АД. Дружеството развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини показването на информация за различни сектори е неприложимо.

4.5. Приходи

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

Приходите от дивиденди се признават в печалбата или загубата в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, се отчитат като текущ приход или разход от преоценки на финансови активи, когато тези активи са държани за търгуване и в другия всеобхватен доход от последваща оценка, когато тези активи са на разположение за продажба.

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

4.6. Разходи

Таксите и комисионните се състоят основно от такси за управление, съгласно сключен договор между Управляващото дружество и Дружеството, 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 всеобхватния доход при получаването им.

Разходите свързани с дейността на Дружеството се признават в печалбата или загубата в Отчета за всеобхватния доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Дружеството не могат да надвишават 5 % от годишната средна нетна стойност на активите на Дружеството за 2011г. (за 2010г, 5 %). Разходи във връзка с дейността на Дружеството, които се поемат косвено от всички негови притежатели на акции, в т.ч. такса за управление на активите и възнаграждение на Банката Депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

Разходи, свързани с инвестицията в акции на Дружеството са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на акции при покупка на акции (“Разходи за емитиране”). При покупка на акции от Дружеството, инвеститорите заплащат входна такса в размер на 1% на Управляващото дружество. Таксата се удържа от името на Управляващото дружество и се включва в Отчета за всеобхватния доход на УД. В случай че инвеститор е лице, което е инвестирало в ДФ „КД Акции България”, организиран и управляван от УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД и в последствие прекратява тази инвестиция, като едновременно с това инвестира в Дружеството, инвеститорът не заплаща разходи по емитиране на акциите. В случай, че инвеститор е лице, което е инвестирало в ДФ „КД Облигации България”, организиран и управляван от УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД и в последствие прекратява тази инвестиция, като едновременно с това инвестира в Инвестиционното дружество, инвеститорът заплаща разходи по емитиране на акциите в размер на разликата между разходите по емитиране на акциите на Дружеството и разходите по емитиране на дяловете на ДФ „КД Облигации България”, към момента на инвестицията. Тези разходи са задължение на ИД КД Пеликан АД към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим на следващия месец.

4.7. Финансови инструменти

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сгълмента.

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

4.7.1. Финансови активи

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Дружеството представляват:

Кредити и вземания

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

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Дружеството класифицира притежаваните инвестиции в капиталови и дългови ценни книжа като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загуба.

Политиката на Дружеството е Инвестиционния Мениджър и Съвета на директорите да оценяват информацията за всички инвестиции в ценни книжа на база на тяхната справедлива стойност.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чиито изменения се признават в печалбата или

загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Дружеството. Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на инвестиционното дружество (Правилата) съдържат пълния обем информация относно начина на оценка на активите (последващата оценка). Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Дружеството www.kd-group.bg. Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

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

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

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

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

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

Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

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

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

Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване

Последваща оценка на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 195, ал.1, т.5 от ЗППЦК, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване. Последваща оценка на дялове на договорен фонд, който не е достигнал минималния размер на нетната стойност на активите по чл. 166, ал. 3 ЗППЦК, се извършва по последната определена и обявена емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял.

Български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина

Последваща оценка за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондова борса, които са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката се оценяват:

- по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката;
- ако не може да се определи цена по реда на горната точка, оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;
- при невъзможност да се приложи оценката по реда на предходните две точки, оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период;

Последваща оценка за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондова борса, които не са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката се оценяват:

- по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за работния ден, предхождащ датата на оценката;
- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по предходната точка, оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;
- при невъзможност да се приложат предходните две точки оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период;
- ако не може да бъде приложен нито един метод за оценка, оценката се извършва по подходящ модел за оценка, посочен в правилата за оценка на активите на Дружеството.

4.7.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството включват търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи свързани с промени в справедливата стойност на финансови инструменти се признават в печалбата или загубата на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване”.

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

4.8. Пари и парични еквиваленти

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

4.9. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174 Колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по Закона за публичното предлагане на ценни книжа не се облагат с корпоративен данък.

4.10. Собствен капитал

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Дружеството да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

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

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

Нетна стойност на активите на една акция е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на акциите на Дружеството за всеки работен ден.

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Премийният резерв включва премии, получени при първоначалното емитиране на акционерния капитал

Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Дружеството и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

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

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

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава.

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи. Те са описани заедно с условните задължения на Дружеството в пояснение 19.

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите на Дружеството се основават на нетната стойност на активите на Дружеството към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Дружеството, определя нетната стойност на активите на Дружеството, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на Дружеството в ценни книжа и в съотношения определени съгласно чл. 196 и чл. 197 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа;
- Последващата оценка на активите на Дружеството се извършва в съответствие с Правилата на Дружеството и Наредба 44/ 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;

Управлението на дейността на Дружеството се извършва от Управляващото дружество. Също така дейността на Дружеството е нормативно ограничена. Това са причините Дружеството да не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Дружеството и Наредба 44/ 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желасци страни в края на отчетния период.

4.13.2. Обезценка на финансови активи

Ръководството преценява на всяка балансова дата дали са налице обективни доказателства за обезценката на финансов актив или на група от финансови активи

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка от кредити и вземания, сумата на загубата се оценява като разлика между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци. Балансовата стойност на актива се намалява или директно, или чрез корективна сметка. Сумата на загубата се признава в печалбата или загубата.

Финансов актив или група от финансови активи се считат за обезценени и са възникнали загуби от обезценка, когато са налице обективни доказателства за обезценка, произхождащи от едно или повече събития, които са настъпили след първоначалното признаване на актива (събитие „загуба“) и когато това събитие загуба (или събития) има ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от финансовия актив или от групата финансови активи, които могат да се оценят надеждно.

Може да не е възможно да се идентифицира единично, самостоятелно събитие, което е причинило обезценката. По-скоро обезценката може да е причинена от комбинирания ефект на няколко събития.

Загубите, които се очакват в резултат на бъдещите събития, независимо от тяхната вероятност, не се признават.

Дружеството не е претърпяло загуби от обезценка на финансови активи през 2011 г.

5. Финансови активи държани за търгуване

	Пояснение	Справедлива стойност 2011 ‘000 лв.	Справедлива стойност 2010 ‘000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	2,793	1,267
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	5.2	176	647
Инвестиции в облигации	5.3	541	383
Инвестиции в ДЦК	5.4	426	158
		3,936	2,455

5.1. Инвестиции в акции

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2011 ‘000 лв.	% от активите
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	215,700	610	9.74%
СВ. СВ. Константин и Елена Холдинг АД	BG11SVVAAT11	27,805	243	3.87%
Холдинг нов век АД	BG1100058988	69,855	206	3.28%
Инвестиционна компания галата АД	BG1100048096	142,703	186	2.96%
Холдинг Варна	BG1100036984	28,195	149	2.38%
Каучук АД	BG11КАРААТ12	5,000	145	2.31%
Софарма АД	BG11SOSOBT18	41,471	132	2.10%
Централна Кооперативна Банка	BG1100014973	153,476	125	1.99%
Зърнени Храни България АД	BG1100109070	308,505	109	1.74%
Каолин АД	BG1100039012	40,742	85	1.35%
Централна Кооперативна Банка_блокирани *	BG1100014973	55,369	83	1.33%
Проучване и добив на нефт и газ Еад	BG1100019022	44,343	80	1.27%
Първа инвестиционна банка АД	BG1100106050	37,916	69	1.10%
Енемона АД привилигировани	BG1200001102	8,390	66	1.06%
Монбат АД	BG1100075065	12,200	66	1.05%
Transgaz S.A.	ROTGNTACNOR8	572	58	0.92%
М+С Хидравлик АД	BG11MPKAAT18	8,050	56	0.90%
Exelon Corporation	US30161N1019	750	49	0.78%
Енемона АД	BG1100042073	9,332	36	0.57%
Асенова крепост АД	BG11ASASBT10	3,588	31	0.49%
Johnson&Johnson	US4781601046	250	25	0.40%
Химимпорт АД	BG1100046066	13,243	18	0.29%
General Electric Co	US3696041033	650	18	0.28%
Химимпорт АД- привилигировани	BG1200001094	9,709	18	0.28%
Топливо АД	BG11TOSOAT18	8,471	17	0.27%
Билборд АД	BG1100088076	42,154	17	0.27%
Eli Lilly & Co	US5324571083	250	16	0.25%
Intel Corp	US4581401001	400	15	0.23%
Medtronic Inc	US5850551061	250	14	0.23%
Албена АД	BG11ALBAAT17	200	12	0.19%
NRG Energy Inc	US6293775085	400	11	0.17%
Cisco Systems Inc	US17275R1023	400	11	0.17%
Неохим АД	BG11NEDIAT11	200	7	0.11%
Кепитъл мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	100	6	0.09%
Синергон холдинг АД	BG1100033981	9,000	6	0.09%
Одесос АД	BG11KOVABT17	18	1	0.02%
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ-Варна	BG1100099065	40	1	0.01%
			2,793	44.57%

* Към 31.12.2011 г. акциите в ЦКБ АД по емисия BG1100014973 със справедлива стойност 83 хил.лв. са блокирани, тъй като не е приключила процедурата по увеличение на капитала. Към датата на приемане на финансовия отчет акциите са приети за търговия на регулиран пазар.

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлив а стойност към 31.12.2010 ‘000 лв.	% от активите
Софарма	BG11SOSOBТ18	50,059	195	4.69%
Каолин	BG1100039012	31,416	152	3.66%
Централна Кооперативна Банка	BG1100014973	136,476	135	3.26%
Енемона	BG1100042073	16,780	117	2.81%
Първа инвестиционна банка	BG1100106050	38,400	83	1.99%
Енемона АД- прив. акции	BG1200001102	8,390	77	1.85%
Монбат АД	BG1100075065	12,200	77	1.84%
Трансгаз	ROTGNTACNOR8	572	73	1.76%
Зърнени храни България АД	BG1100109070	100,000	56	1.34%
Албена АД	BG11ALBAAT17	800	39	0.93%
Индустриален Холдинг България	BG1100019980	38,226	38	0.91%
Еврохолд България АД	BG1100114062	42,212	38	0.90%
Химимпорт АД	BG1100046066	15,543	36	0.88%
Българо Американска кредитна банка	BG1100098059	3,100	31	0.74%
Соларпро холдинг АД	BG1100003109	54,444	30	0.72%
Билборд АД	BG1100088076	42,154	27	0.64%
Химимпорт АД- при. акции	BG1200001094	9,409	22	0.54%
Топливо	BG11TOSOAT18	3,971	15	0.35%
Проучване и добиване на нефт и газ	BG1100019022	5,000	14	0.34%
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	9,000	12	0.29%
			1,267	30.44%

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

5.2. Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми

Емитент на дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Брой	Номинална стойност лв.	Справедлива стойност към 31.12.2011 ‘000 лв.	% от активите
ИД Капман капитал АД	BG1100039046	500	5,000	8	0.13%
ДФ Съгласие престиж	BG9000020065	29,915	299,150	167	2.67%
				176	2.80%

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

Емитент на дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2010	% от активите
			‘000 лв.	
iShares PLC - S&P 500 Index Fd	DE0002643889	14,500	268	6.45%
iShares DJ US Technology SEC	US4642877215	1,100	105	2.51%
Lyxor ETF DAX	LU0252633754	700	92	2.22%
Ishares MSCI Japan Fund	DE000A0DPMW9	5000	80	1.93%
Ishares DJ Euro Stoxx	DE000A0D8Q07	1,000	54	1.31%
Lyxor ETF Japan Topix	FR0010245514	300	48	1.16%
			647	15.58%

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

5.3. Инвестиции в облигации

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2011	Падеж	Лихвен %	% от активите
		лв.	‘000 лв.			
Аркус АД-Лясковец	BG2100011100	303,154	303	03/1/18	8.50%	4.84%
Балканстрой АД	BG2100009062	97,792	100	07/3/16	7.23%	1.59%
Ейч Ай Джи АД (Хинчовски Инвестмънтс Груп)	BG2100011068	97,792	99	27/3/12	6.44%	1.59%
Евролийз Ауто 2	BG2100008072	38,139	39	16/4/12	6.00%	0.62%
Роял Патейтос АД	BG2100026066	-	-	-	-	-
			541			8.63%

Всички емисии са оценени по пазарна стойност с изключение на Ейч Ай Джи АД (Хинчовски Инвестмънтс Груп) BG2100011068 и Балканстрой АД BG2100009062, които са оценени по модел.

Дружеството притежава 75 броя облигации с емитент Роял Патейтос АД по емисия BG2100026066. Срещу Роял Патейтос АД е открита процедура по несъстоятелност. Облигациите са с падежирали главници и лихви и справедливата им стойност към 31 декември 2011г е 0лв.

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност	Падеж	Лихвен %	% от активите
		лв.	към 31.12.2010 ‘000 лв.			
Евролийз Ауто 2	BG2100008072	114,416	116	16/4/12	6.00%	2.79%
Балканстрой АД	BG2100009062	97,792	99	07/3/11	5.87%	2.39%
Ейч Ай Джи АД (Хинчовски Инвестмънтс Груп)	BG2100011068	97,792	94	27/3/12	5.83%	2.25%
Етап Адрес	BG2100012066	49,500	47	08/5/11	9.00%	1.13%
Енемона АД	BG2100021067	22,003	22	29/6/11	5.99%	0.53%
Би Ел Лизинг	BG2100019061	4,890	5	14/6/11	5.28%	0.12%
Роял Патейтос АД	BG2100026066	-	-	-	-	-
			383			9.21%

Всички емисии са оценени по пазарна стойност, с изключение на Ейч Ай Джи АД (Хинчовски Инвестмънтс Груп) BG2100011068 и Балканстрой АД BG2100009062.

Към 31.12.2011г непазарна оценка е извършена на облигации с емитент Ейч Ай Джи АД (Хинчовски Инвестмънтс Груп), ISIN BG2100011068. Посочените облигации към 31 декември 2011 г. не се търгуват на регулиран пазар и няма налична информация за цени “купува”, “на последна сделка”. В съответствие с Правилата на Дружеството за оценка на посочения финансов актив е използван методът на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 11.25%. Дисконтовият процент е формиран като се използва доходността на същата емисия преди делишването ѝ от БФБ-София и съответната рискова премия по допълнителната кол опция, която дава право на предсрочно изкупуване на облигациите от страна на емитента.

Непазарна оценка е извършена и на облигации с емитент Балканстрой АД -Разлог. Посочените облигации към 31 декември 2011 г. се търгуват на БФБ-София, но няма налична информация за цени “купува”, “на последна сделка”. В съответствие с Правилата на Дружеството за оценка на посочения финансов актив е използван методът на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 7.22%. Дисконтовият процент е формиран като се използва доходността на емисия 5-годишни американски ДЦК и съответната рискова премия за кредитен и странови риск.

5.4. Инвестиции в ДЦК

Емитент на ДЦК	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2011	Падеж	Лихвен %	% от активи
		лв.	‘000 лв.			те
България	BG2040210218	357,917	368	29/9/25	5.75 %	5.88%
Гърция	GR0114023485	195,583	58	20/8/15	6.10 %	0.92%
			426			6.80%

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

На 28 юли 2011г. Европейския орган за ценни книжа и пазари издава изявление, в което се обръща внимание на правилното и последователно прилагана на принципите ба признаване, оценяване и оповестяване, залегнали в МСФО. Във връзка със спазването на изискванията на МСФО 7 Европейския орган за ценни книжа и пазари обръща специално внимание на счетоводното третиране на гръцкия държавен дълг. Налице са обективни доказателства за обезценка на гръцки ценни книжа, в резултат на значителните финансови и икономически трудности с които се сблъсква Гърция. Към 31.12.2011г. За допълнителна информация виж бележка 20.1.5. Справедливата стойност на притежаваните от Дружеството ДЦК представлява 27.2 % от техния номинал.

Емитент на ДЦК	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2010	Падеж	Лихвен %	% от активи
		лв.	‘000 лв.			те
Гърция	GR0114023485	195,583	158	20/8/15	6.10 %	3.79%
			158			3.79%

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

6. Депозити

Към 31 декември 2011 г. Дружеството има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв.	Сума на депозита ‘000 лв.
Централна Кооперативна Банка	6.90%	02/06/2012	BGN	465,793	468
Българо-Американска Кредитна Банка	6.50%	16/06/2012	BGN	300,000	301
Българо-Американска Кредитна Банка	5.25%	17/05/2012	BGN	250,000	252
Банка Пиреос	4.00%	01/06/2012	BGN	183,000	189
Централна Кооперативна Банка	6.90%	03/05/2012	BGN	107,122	108
					1,318

Дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти.

7. Други вземания

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Вземания по лихви от падежирани облигации	14	-
	<u>14</u>	<u>-</u>

8. Пари и парични еквиваленти

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	83	29
Краткосрочни депозити с остатъчен срок до 3 месеца	910	1,538
Вземания по лихви	7	36
Пари и парични еквиваленти	<u>1,000</u>	<u>1,603</u>

9. Собствен капитал

9.1. Акции в обращение

През годината броят акции в обращение е както следва:

	2011		2010	
	Брой акции	Номинална стойност на 1 акция	Брой акции	Номинална стойност на 1 акция
Към 1 януари	293,235		289,349	
Емитирани акции	390,134	10 лв	7,196	10 лв
Обратно изкупени акции	(226,003)	10 лв	(3,310)	10 лв
Към 31 декември	<u>457,366</u>		<u>293,235</u>	

Към 31 декември 2011 г. Дружеството притежава 6,243 хил лв. (2010 г. 4,139 хил лв) упражняеми финансови инструменти прекласифицирани като инструменти на собствения капитал.

9.2. Нетна стойност на активите на една акция

Нетната стойност на активите на една акция към 31 декември 2011 г. е 13.6488 лв. и е изчислена за целите на настоящия финансов отчет и спазване на принципите на МСФО.

Нетната стойност на активите на една акция се определят всеки работен ден, не по-късно от 16.40 ч. съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на акциите на Дружеството.

Съгласно правилата за оценка на активите на Дружеството последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 30 декември 2011 г., като нетна стойност на активите на една акция е

ИД „ КД Пеликан” АД

Финансов отчет

31 декември 2011

13.6421 лв., а стойността на нетните активи на Дружеството към 30 декември 2011 г. възлиза на 6 239 413.85 лв.

9.3. Емисионна стойност

Емисионната стойност на една акция се определя на база нетни активи, разделени на броя на издадените акции плюс такса, покриваща разходите за емитирането на самата акция.

Емисионната стойност на една акция включва нетните активи разделени на броя на издадените акции плюс такса, покриваща разходите за емитирането на самата акция. Размерът на тази такса към 31.12.2011г. е 1%.

Дата	Номинална стойност на 1 акция в лв.	Издадени акции (брой)	Емисионна стойност на 1 акция в лв.
Към 31 Декември 2011 г.	10	457,366	13.7853
Към 31 Декември 2010 г.	10	293,235	14.2554

10. Нетна загуба от финансови активи държани за търгуване

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване	61	39
Загуби от сделки с финансови активи държани за търгуване	(28)	(2)
Печалба от преоценка на финансовите активи държани за търгуване	4,133	2,437
Загуба от преоценка на финансовите активи държани за търгуване	(4,401)	(2,684)
	(235)	(210)

11. Други финансови разходи

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Разходи по покупко-продажба на валута	(3)	(4)
Загуба от промяна във валутните курсове по вземания и задължения	-	(14)
Банкови такси и комисионни	(1)	-
Други финансови разходи	(4)	(18)

12. Приходи от лихви

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
По банкови депозити	115	104
По дългови ценни книжа	54	65
Общо приходи от лихви	169	169

13. Приходи от дивиденди

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Енемона АД- привилегировани акции	7	2
Transgaz S.A.	6	3
Софарма АД	4	-
Каолин АД	3	5
Монбат АД	2	-
М+С Хидравлик АД	2	-
Химимпорт АД	2	1
Exelon Corporation	1	-
Ishares DJ Euro Stoxx	1	2
Ishares MSCI Japan Fund	1	1
Други	4	2
Общо приходи от дивиденди	32	16

14. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Годишното възнаграждение за банката депозитар „Уникредит Булбанк” АД, където се съхраняват активите на Дружеството, е 10 067.94 лв. и представлява 0.19 % от средната годишна стойност на активите на Дружеството. За 2010 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 8 102.00 лв., представляващо 0.19 % от средната годишна стойност на активите на Дружеството.

15. Други оперативни разходи

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Разходи за възнаграждения	(23)	(18)
Разходи за одит	(6)	(6)
Такси БФБ, КФН, ЦД	(4)	(3)
Други	(2)	(5)
	(35)	(32)

16. Загуба на акция

Загубата на акция е изчислена като за числител е използвана величината – загуба подлежаща на разпределение между притежателите на акции на Инвестиционното дружество. Среднопретегления брой акции, използван за изчисляването на загубата на акция, както и загубата, подлежаща на разпределение между притежателите на акции могат да бъдат представени както следва:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Нетна загуба, подлежаща на разпределение	(272)	(230)
Среднопретеглен брой акции	386,652	292,324
Загуба на акция	(0.70)	(0.79)

17. Свързани лица

Свързаните лица на Дружеството включват Управляващото дружество, собствениците на Управляващото дружество и друг ключов управленски персонал. Дружеството се управлява от „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД, регистрирано в България. Според клаузите на договора за управление от 14 април 2004 г., инвестиционният портфейл на Дружеството се управлява от „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД. Управляващото дружество получава възнаграждение в годишен размер не надвишаващ 3.5% от средната нетна стойност на активите на Дружеството.

17.1. Сделки през годината

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия.

17.1.1. Сделки с Управляващото дружество

При покупка на акции от Дружеството, инвеститорите заплащат входна такса в размер на 1% на Управляващото дружество. Таксата се удържа от името на 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”, организиран и управляван от УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД и в последствие прекратява тази инвестиция, като едновременно с това инвестира в Дружеството, инвеститорият не заплаща разходи по емитиране на акциите. В случай, че инвеститор е лице, което е инвестирало в ДФ „КД Облигации България”, организиран и управляван от УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД и в последствие прекратява тази инвестиция, като едновременно с това инвестира в Инвестиционното дружество, инвеститорият заплаща разходи по емитиране на акциите в размер на разликата между разходите по емитиране на акциите на Дружеството и разходите по емитиране на дяловете на ДФ „КД Облигации България”, към момента на инвестицията.

През 2011 г. таксите са както следва:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Баланс в началото на периода	12	13
Такси начислени през периода	189	147
Такси платени през периода	(183)	(148)
Баланс към края на периода	18	12

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 189 416.94 лв. и представлява 3.50 % от средната годишна стойност на активите на Дружеството, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Дружеството 3.5 % .

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2011 г., но не платена към края на годината такса за управление. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Дружеството и се превежда в началото на следващия месец.

18. Безналични сделки

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

19. Условни активи и условни пасиви

През периода Дружеството няма условни активи.

През годината няма предявени правни искиове към Дружеството.

Дружеството няма други поети задължения.

20. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Дружеството е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните, както и задължението, което Дружеството има към държателите на акции да изкупи обратно финансовите инструменти, когато те изискат това.

Спецификата при управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

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

Управлението на риска във Дружеството, се извършва от Управляващото дружество и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителен директор - контролира процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Отдел "Анализ и управление на риска" - извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Дружеството .

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

Съществен риск на този етап от развитието на Дружеството е наличието на институционални инвеститори притежаващи значителен дял от акциите в обращение на Дружеството, чието групово изтегляне от Дружеството би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените акции), както бе посочено по-горе Управляващото дружество ще предприеме мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Дружеството.

Основен риск за дейността на Дружеството е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти (акции), които към 31 декември 2011 г. са 47.37 % от активите на Дружеството. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другия основен риск на който е изложено Дружеството е лихвения. Експозицията на Дружеството, свързана с лихвен риск произтича главно от дългови ценни книжа (15.43% от активите на Дружеството към 31.12.2011) и парични еквиваленти, представляващи краткосрочни депозити в банки (35.67% от активите на Дружеството към 31.12.2011).

Инвеститорите във Дружеството са изложени на нисък валутен риск, поради факта, че 2.53% от активите на Дружеството са деноминирани в щатски долари и 0.92% в румънски леи, а всички останали активи притежавани от Дружеството са деноминирани в лева и евро. Също так валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация.

Според вижданията на Управляващото дружество, Дружеството управлява кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения), чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

От началото на дейността си Дружеството не е сключвал хеджиращи сделки.

Вследствие на използването на финансови инструменти Дружеството е изложен на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс, лихвен риск и ценови риск:

20.1.1. Анализ на пазарния риск

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

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

За периода от създаване на Дружеството до 31 декември 2011 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране на риска.

За избягване на риска от концентрация, Управляващото дружество се стреми да спазва заложените ограничения за инвестиране на активите на Дружеството.

20.1.2. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Дружеството се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции на Дружеството са деноминирани в евро, щатски долари или нова румънска лея (RON). Към датата на приемане на финансовия отчет България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв., за което Управляващото дружество не разполага с информация

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

	Излагане на краткосрочен риск		
	Евро '000 лв.	Щатски долар '000 лв.	Румънска лея '000 лв.
31 декември 2011 г.			
Финансови активи	967	158	58
Общо излагане на риск	967	158	58
31 декември 2010 г.			
Финансови активи	1 038	105	73
Общо излагане на риск	1 038	105	73

Представената по-долу таблица показва чувствителността на нетния финансов резултат за периода и на другите компоненти на собствения капитал по отношение на финансовите активи и пасиви на Дружеството към курса на румънската лея и към курса на щатския долар при равни други условия.

Ако курсът на щатския долар се увеличи/намали с 5% (2010 г. 5% и 2009 г.: 5%) спрямо българския лев, и ако курсът на румънската лея се увеличи/намали с 10% (2010 г. 15% и 2009 г.: 15%) спрямо българския лев, то тогава тази промяна ще се отрази чрез увеличение/намаление на финансовия резултат по следния начин:

	Нетен финансов резултат за годината			Собствен капитал		
	Щатски долар '000	Румънска лея '000	Общо '000	Щатски долар '000	Румънска лея '000	Общо '000
31 декември 2011 г.	8/(8)	6/(6)	14/(14)	8/(8)	6/(6)	14/(14)
31 декември 2010 г.	5/(5)	11/(11)	16/(16)	5/(5)	11/(11)	16/(16)
31 декември 2009 г.	-	37/(37)	37/(37)	-	37/(37)	37/(37)

Процентите са определени на база на осреднените валутни курсове за последните 12 месеца. Анализът на чувствителността се базира на инвестициите на Дружеството във финансови инструменти в чуждестранна валута, държани към края на отчетния период.

20.1.3. Лихвен риск

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

Лихвоносните финансови активи притежавани от Дружеството, могат да се разделят в три категории за целите на анализа на лихвения риск: държавни облигации, корпоративни облигации и парични инструменти.

Държавни облигации

Държавните облигации към 31 декември 2011 г. представляват 6.80 % (2010 г. 3.79%; 2009 г. 4.76%) от активите на Дружеството.

В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2011 г. по всяка една облигация.

Облигации	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Гръцки държавни облигации	GR0114023485	6.10 % Фиксиран	6.10 %
Български държавни облигации	BG2040210218	5.75 % Фиксиран	5.75 %

Корпоративни облигации

Корпоративните облигации към 31 декември 2011 г. представляват 8.63 % (2010 г. 9.21%) от активите на Дружеството.

Притежаваните корпоративни облигации мога да се разделят на два вида с постоянен и плаващ лихвен процент. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2011 г. по всяка една облигация

Облигации	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Евролийз Ауто 2	BG2100008072	3 м. EURIBOR + 2.75%, но не по-малко от 6.00%	6.00%
Балканстрой АД- Разлог	BG2100009062	6 м. EURIBOR + 5.50%, но не по-малко от 6.50%	7.23 %
Аркус АД - Лясковец	BG2100011100	8.50 % Фиксиран	8.50%
Хинчовски Инвестмънт Груп АД	BG2100011068	6 м. EURIBOR + 4.70%	6.44%

Ако 6 м. EURIBOR се увеличи/намали с 100 базисни пункта, това ще доведе до намаление/увеличение на нетните активи с 14 хил. лева.

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност 15.96% от активите на Дружеството са в пари по разплащателни сметки и депозити до 3 месеца. 21.03% от активите на Дружеството са в депозити до 6 месеца.

Анализ на приходите от лихви

Начислените лихви в зависимост от източника си са представени в следващата таблица:

	2011 %	2010 %
Разплащателни сметки и депозити	67.97%	61.75%
Облигации	32.03 %	38.25 %

Анализът на макроикономическата среда, общия недостиг на ликвидни средства и по-специално лихвената статистика за банковия сектор показват трайна тенденция в България за намаляване на лихвените нива. През 2011 г. договорените лихви по разплащателните сметки в Банката депозитар са значително намалени, което е още едно основание да се счита че лихвените приходи от този тип финансови активи ще се намали и през 2012 г.

20.1.4. Ценови риск

Основния ценови риск, на който е изложен Дружеството е свързан с инвестициите в капиталови ценни книжа. Справедливата стойност на тези финансови инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността на Дружеството.

В долната таблица се вижда съпоставка между дневното и годишно стандартно отклонение на Дружеството и дневното и годишно стандартно отклонение на доходността на инвестиция в бенчмарк индекса. Бенчмарк индексът, използван при управлението на Дружеството, се състои от 45% SOFIX, 55% LEONIA.

Показател	2011		2010	
	ДФ	Бенчмарк	ДФ	Бенчмарк
Дневно стандартно отклонение	0.42%	0.48%	0.31%	0.38%
Годишно стандартно отклонение	6.71 %	7.53%	4.89%	5.97%

В случай че стойността на бенчмарк индекса се повиши в размер на две стандартни отклонения от 15% (за 2010 г.: 12%; за 2009 г.: 25%), нетната стойност на активите ще се увеличи с 790 хил.лв. (за 2010 г.: 409 хил.лв.).

В случай че стойността на бенчмарк индекса се намали в размер на две стандартни отклонения от 15% (за 2010 г.: 12%; за 2009 г.: 25%), нетната стойност на активите ще се намали с 633 хил.лв. (за 2010 г.: 230 хил.лв.).

20.1.5. Анализ на кредитния риск

Излагането на Дружеството на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета, както е посочено по-долу:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Групи финансови активи (баланси стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	3,936	2,455
Търговски и други вземания	14	1,603
Пари и парични еквиваленти	1,000	-
Депозити	1,318	101
	6,268	4,159

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезценявани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка, включително и тези, които са с настъпил падеж.

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация.

Досегашните наблюдения върху някои от емитентите показват сигнали за влошаване на тяхното икономическо състояние и свързани с това затруднения за плащане на техните облигационни задължения.

Гръцките държавни облигации са предмет на преговори между гръцкото правителство и частните международни кредитори за реструктуриране на гръцкия държавен дълг. Според постигнато на 26 октомври 2011г. споразумение между Гърция, частните кредитори, Европейския Съюз и Международния Валутен Фонд, гръцки облигации трябва да бъдат заменени с нови облигации с номинална стойност 50% от първоначалната. След последните разговори проведени през януари 2012г. пазарните очаквания са, че кредиторите ще получат пари в брой и ценни книжка с пазарна стойност от около 32% от номиналната. Дружеството оценява облигациите по пазарна стойност, която към 31 декември 2011г. е в размер на 27.2% от номинала.

Лихвените плащания по две от корпоративните емисии, притежавани през отчетния период от Дружеството, са получени със забавяния както следва:

Хинчовски Инвестмънт Груп изплаща 2832.04 лв. на 4 юли 2011г. вместо на 25 март 2011г. (9 дена забавяне), както и 3059.90 лв. на 17 октомври 2011г. вместо на 27 септември 2011г. (20 дена забавяне).

Балканстрой АД-Разлог изплаща 2502.83 лв. на 4 април 2011г. вместо на 2 март 2011г. (29 дена забавяне), както и 3366.47 лв., платени на 2 пъти - 2742.43 лв. на 4 октомври 2011г. (27 дена забавяне) и 614.04лв. на 11 октомври 2011г. (34 дена забавяне), вместо на 7 септември 2011г.

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

Балансовата стойност на финансовите активи с предоговорени условия, които в противен случай биха били с изтекъл падеж или обезценени, е 199 хил. лв. (за 2010 г.: 94 хил. лв.).

20.1.6. Анализ на ликвиден риск

Управляващото дружество и Дружеството следват задълженията за ликвидност произтичащи от Наредба 44/20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен ти и управляващите дружества.

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

Върху ликвидността на Дружеството се извършва ежедневно наблюдение. Предвид задължението за предявяване на акции за обратно изкупуване всеки работен ден Управляващото дружество следи изходящите и входящи парични потоци на дневна база.

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

Дружеството няма очаквания по отношения на възможността от обратно изкупуване на акциите му от инвеститорите и не може да оповести очаквания изходящ паричен поток при обратното изкупуване на тези акции, Съгласно изискванията на Регламент (ЕО) № 53/2011 от 21 януари 2011 година във връзка с изменения на Международен счетоводен

стандарт (МСС) 1 „Представяне на финансовите отчети — упражняеми финансови инструменти и задължения, произтичащи от ликвидация”, параграф 136А, точки в) и г).

Към 31 декември 2011 г. приблизително 37% от активите на Дружеството са парични средства и банкови депозити, а останалата част са ценни книги, които са котирани и се считат за бързо-ликвидни инвестиции.

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

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

Пасиви на Дружеството са неликвидни и са с остатъчен матуритет до 1 месец.

Акциите с опция за обратно изкупуване са пасиви, които имат неопределен падеж.

Към 31 декември 2011 г. задълженията на Дружеството възлизат на 25 хил. лв, дължими към Управляващото дружество, Банката депозитар и други контрагенти за указаните от тях услуги, по-голямата част от които са погасени в началото на 2012 г.

21. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружество по отношение управлението на капитала са:

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

Управлението на капитала на Дружеството, използването му за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на Управляващото дружество в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Дружеството, под наблюдението на отдел “Вътрешен контрол”, отдел „Анализ и управление на риска” и активното взаимодействие с отдел “Счетоводство” съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

22. Определяне на справедливата стойност

Справедливата стойност на финансовите активи и пасиви търгувани на активни пазари (каквито са публично търгуемите деривативи и търгуеми ценни книжа) е базирана на пазарни котировки към последна дата на търгуване за годината. Финансов актив се счита за търгуван на активен пазар, ако пазарните котировки са налични от борси, дилъри, брокери и т.н., тези цени се представят като реални и редовно осъществявани пазарни сделки.

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар се определят чрез използване на техники за оценка. Дружеството използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (вж пояснение 4.7.1).

Дружеството е приел измененията в МСФО 7, в сила от 1 януари 2011, което изисква Дружеството да класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на входните данни, използвани при определяне на оценките. Йерархията за отчитане по справедлива стойност има следните три нива:

- Пазарни котировки от активни пазари (ниво 1).
- Входни данни, различни от пазарните котировки, използвани при ниво 1, които са наблюдавани за дадени активи директно или индиректно (ниво 2).
- Входни данни, които не са базирани на наблюдавани пазарни данни (ниво 3)

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Дружеството по видове към 31 декември 2011:

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
Инвестиции в акции	2,793	-	-	2,793
Инвестиции в акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	176	-	-	176
Инвестиции в облигации	342	-	199	541
Инвестиции в ДЦК	426	-	-	426
	3,737	-	199	3,936

23. Събития след края на отчетния период

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

24. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2011 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 27.01.2012 г.