

ДФ „КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ“

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
към 31 декември 2008 година

ДФ „КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ“

Съдържание

Обща информация.....	2
Доклад на ръководството.....	3
Доклад на независимия одитор.....	6
Отчет за доходите.....	8
Баланс.....	9
Отчет за промените в нетните активи, подлежащи на разпределение на притежатели на дялове с право на обратно изкупуване	10
Отчет за паричните потоци.....	11
Пояснителни бележки.....	12
1. Корпоративна информация	12
2.1 База за изготвяне на финансовия отчет.....	12
2.2 Промени в счетоводната политика и оповестявания	13
2.3 Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения	13
2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики	14
2.5 Бъдещи промени в счетоводните политики.....	20
3. Финансови активи, отчетани по справедлива стойност в печалбата или загубата	24
4. Приходи от лихви	26
5. Сделки със свързани лица	26
6. Парични средства и парични еквиваленти.....	27
7. Предоставени депозити	27
8. Категории финансови активи и пасиви.....	27
9. Постъпления от издаване на дялове с право на обратно изкупуване.....	28
10. Нетна стойност на активите за един дял.....	28
11. Емисионна стойност на един дял	28
12. Цели и политика за управление на финансовия риск	28
13. Справедлива стойност на финансовите инструменти.....	32
14. Матуритетен анализ на активите и пасивите.....	33
15. Събития след датата на баланса	33

ДФ „КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”

Обща информация

Директори

Георги Аспарухов Бисерински
Нели Манолова Петрова

Адрес

ул. “Фритъф Нансен” №9
гр. София

Правни консултанти

„Димитров, Чомпалов и Тодорова” ООД

Обслужващи банки

Уникредит Булбанк АД
Юробанк и Еф Джи България АД
Райфайзенбанк България ЕАД
Банка ДСК ЕАД
Инвестбанк АД
Първа Инвестиционна Банка АД

Одитор

„Ърнст и Янг Одит” ООД
Бизнес парк София
Сграда 10, етаж 2
Младост 4
София 1766

ДФ „КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ“

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

За годината, приключваща на 31 декември 2008 г

Ръководството на управляващото дружество („Ръководството“ или „Директорите“) представя доклада и годишния финансов отчет на Договорен фонд „КД Облигации България“ („Фонда“) към 31 декември 2008 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност, приети от Комисията на Европейския съюз („МСФО“).

Обща информация за дружеството

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

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

Преглед на дейността

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

Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор („Комисията“) с Решение № 243-ДФ от 29.03.2006 г. Фондът се организира и управлява от Управляващо Дружество „КД Инвестмънтс“ ЕАД, гр. София, район „Средец“, бул. „Фритьоф Нансен“ № 9 с разрешение, издадено от Комисията за финансов надзор. Основните въпроси относно съществуването, функционирането и прекратяването на Договорния Фонд, имуществото на Фонда и правата на притежателите на дялове от него се определят с Правилата на Фонда, които се приемат и изменят от Управителния съвет на Управляващото Дружество, с одобрението на неговия Надзорен съвет. Цялата дейност на „КД Облигации България“, включително неговия инвестиционен портфейл, продажбата и обратното изкупуване на дялове и разкриването на информация се организира и управлява от Управляващо Дружество „КД Инвестмънтс“ ЕАД.

Инвестиционните цели при организирането и управлението на Фонда са запазване и нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на минимален риск, както и осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. Цялостната дейност на УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД бе насочена към утвърждаване пазарните позиции на договорния фонд. Развилата се финансово-икономическа криза в света през 2008 г. бе съпроводена със отлив на инвеститори от финансовите пазари.

През 2008 г. бе извършено преизчисления в Нетната стойност на активите на ДФ „КД Облигации България“, поради установена техническа грешка, в резултат на която в периода от 30 януари 2008 г. до 1 октомври 2008 г. са били обявени завишени емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на един дял от ДФ „КД Облигации България“.

На всички инвеститори, чиито поръчки са били изпълнени по завишена емисионна стойност, са възстановени съответните суми в предвидения в чл. 40, ал. 1 от Наредба № 25 срок. Общата сума, изплатена за компенсиране на инвеститорите в „КД Облигации България“, е в размер на 1 хил. лв. Разликата, дължаща се на завишена цена на обратно изкупуване е възстановена на „КД Облигации България“ за сметка на УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД. Общата сума, с която е компенсиран фондът от УД „КД Инвестмънтс“, е 0.3 хил. лв.

ДФ „КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ“

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

За годината, приключваща на 31 декември 2008 г

Управление на финансовия риск

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

Резултати за текущия период

Фондът е отчетел 16 хил. лв. намаление на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване за годината завършваща на 31 декември 2008г. от операции (2007 увеличение: 185 хил. лв.).


Отговорности на ръководството на управляващото дружество (“Ръководството“)

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

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

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

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



Георги Бисерински и Нели Петрова
Изпълнителни директори на
КД Инвестмънтс ЕАД

"КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ"

София 30 март 2009 г.

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

ДО АКЦИОНЕРИТЕ

НА ДФ "КД Облигации България"

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДФ „КД Облигации България“, включващ баланс към 31 декември 2008 година, отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни бележки.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на 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.

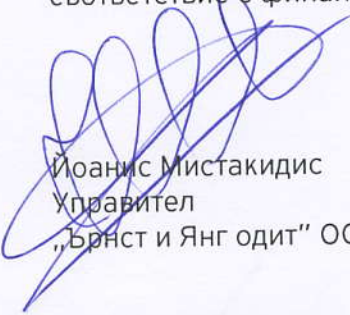
Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас мнение.

Мнение

По наше мнение, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2008 година, както и за неговите финансови резултати от дейността, и паричните му потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз.


Доклад върху други законови изисквания

Съгласно изискванията на чл. 38, ал. 4 от Закона за счетоводството, ние се запознахме със съдържанието на приложения доклад за дейността за 2008 година. По наше мнение, представеният от ръководството годишен доклад за дейността е в съответствие с финансовия отчет за 2008 година.



Иоанис Мистакидис
Управител
„Ернст и Янг одит“ ООД

30 март 2009 година
гр. София, България



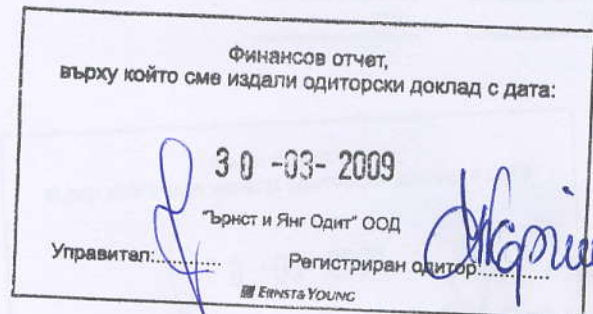
Николай Гърнев, ДЕС
Регистриран одитор



ДФ „КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ“
 ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
 за годината приключваща на 31 декември 2008 г.

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

	Бележки	2008 г.	2007 г.
Приходи			
Нетни приходи от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба	3	(44)	158
Приходи от лихви	4	47	45
Общи нетни приходи		<u>3</u>	<u>203</u>
Разходи			
Такси към управляващото дружество	5	(8)	(11)
Депозитарни и административни такси		(5)	(5)
Други оперативни разходи		(6)	(2)
Общо оперативни разходи		<u>(19)</u>	<u>(18)</u>
Увеличение на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване		<u>(16)</u>	<u>185</u>
Нетна стойност на активите за 1 дял в лева		<u>122.61</u>	<u>125.22</u>



[Signatures]
 Георги Бисерински и Нели Петрова
 Изпълнителни директори

[Signature]
 Златко Дорянов
 Главен счетоводител

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 30.03.2009 г.
 Пояснителните бележки от страница 11 до страница 31 са неразделна част от финансовия отчет.

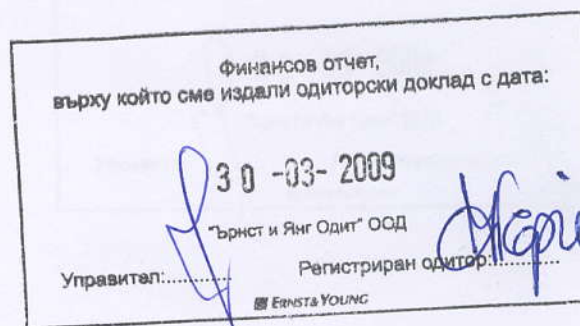
ДФ „КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ“

БАЛАНС

към 31 декември 2008 г.

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

	<u>Бележки</u>	<u>2008 г.</u>	<u>2007 г.</u>
АКТИВИ			
Текущи активи			
Пари и парични еквиваленти	6	408	248
Депозити	7	95	-
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба	3	262	533
Вземания от брокери		-	5
		<u>765</u>	<u>786</u>
ОБЩО АКТИВИ			
ПАСИВИ			
Текущи пасиви			
Задължения към управляващото дружество	5	1	1
Задължения към контрагенти		0	0
Задължения към брокери		0	10
Пасиви (с изключение на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежатели на дялове с право на обратно изкупуване)		<u>1</u>	<u>11</u>
Нетни активи, подлежащи на разпределение на притежатели на дялове с право на обратно изкупуване	8	764	775
		<u>765</u>	<u>786</u>
ОБЩО ПАСИВИ			



Georgi Biserinski and Neli Petrova
 Георги Бисерински и Нели Петрова
 Изпълнителни директори

Zlatko Dorjanov
 Златко Дорянов
 Главен счетоводител

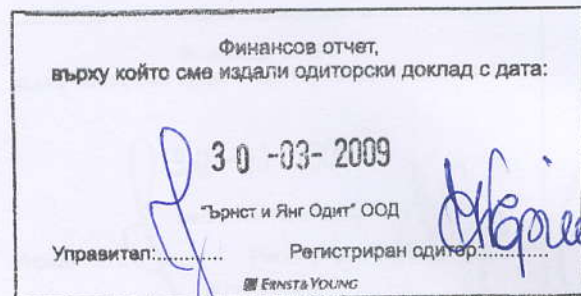
Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 30.03.2009 г.

Пояснителните бележки от страница 11 до страница 31 са неразделна част от финансовия отчет

ДФ "КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ"
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПОДЛЕЖАЩИ НА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА
ПРИТЕЖАТЕЛИ НА ДЯЛОВЕ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

Бележки	2008 г.		2007 г.	
	Брой дялове	Сума	Брой дялове	Сума
Нетни активи, подлежащи на разпределение на притежатели на дялове в началото	8	6,188 775	5,633	591
Постъпления от дялове с право на обратно изкупуване	9	549 68	5,217	581
Обратно изкупуване на дялове		(507) (63)	(4,662)	(582)
Нетно увеличение от сделки с дялове		42 5	555	(1)
Увеличение (намаление) на нетните активи подлежащи на разпределение от операции		- (16)	-	185
Нетни активи, подлежащи на разпределение на притежатели на дялове с право на обратно изкупуване в края	8	6,230 764	6,188	775



[Handwritten signatures]
Георги Бисерински и Нели Петрова
Изпълнителни директори

[Handwritten signature]
Златко Дорянов
Главен счетоводител

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 30.03.2009 г.

Пояснителните бележки от страница 11 до страница 31 са неразделна част от финансовия отчет

ДФ "КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ"
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

	<u>Бележки</u>	<u>2008 г.</u>	<u>2007 г.</u>
Парични потоци от оперативна дейност			
Постъпления от продажба на финансови активи		245	381
Плащания по покупка на финансови активи		(49)	(310)
Суми изплатени на управляващото дружество	5	(7)	(11)
Постъпления от лихви и дивиденди		67	40
Предоставени депозити		(90)	-
Други оперативни разходи за дейността		(11)	-
Нетен паричен поток от оперативна дейност		155	100
Парични потоци от финансиране на дейността			
Постъпления от дялове с право на обратно изкупуване	9	68	581
Изкупуване на дялове с право на обратно изкупуване		(63)	(582)
Нетен паричен поток от финансиране на дейността		5	(1)
Нетно увеличение на парични средства и парични еквиваленти		160	99
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари 2008 г.	6	248	149
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември 2008 г.	6	408	248





Георги Бисерински и Нели Петрова
Изпълнителни директори


Златко Дорянов
Главен счетоводител

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 30.03. 2009 г.

Пояснителните бележки от страница 11 до страница 31 са неразделна част от финансовия отчет

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

1. Корпоративна информация

Финансовият отчет на ДФ „КД Облигации България” („Фонда”) за годината, приключваща на 31 декември 2008 г. е одобрен за издаване съгласно решение на Съвета на Директорите от 30.03.2009 г.

Резюме на дейността

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

Цялата дейност на Фонда, включително неговия инвестиционен портфейл, продажбата и обратното изкупуване на дялове и разкриването на информация се управлява от Управляващо Дружество “КД Инвестмънтс” ЕАД, гр. София, район “Средец”, бул. “Фридьоф Нансен” № 9. Учредител и едноличен собственик на капитала на Управляващото дружество е “КД Груп” Д.Д., учредено и съществуващо съгласно законите на Република Словения. Фондът се организира и управлява от “КД Инвестмънтс” ЕАД (Управляващо дружество).

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

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

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

Счетоводна политика

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

2.1 База за изготвяне на финансовия отчет

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

Изявление за съответствие

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

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

2.2 Промени в счетоводната политика и оповестявания

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

Възприетите счетоводни политики са последователни с тези, прилагани през предходния отчетен период, с изключение на следното:

Посочените по-долу разяснения са възприети за първи път от Фонда през текущия отчетен период. Те не оказват влияние върху финансовото състояние и/или резултати от дейността на Фонда.

- КРМСФО 11 *МСФО 2- Сделки със собствени акции и с акции на Дружеството*
- КРМСФО 14 *МСС 19 – Лимит на активи на план с дефинирани доходи, минимални изисквания за финансиране и взаимодействието между тях*

Основните ефекти от тези промени са следните:

КРМСФО 11 МСФО 2- Сделки със собствени акции и с акции на Дружеството

КРМСФО 11 изисква споразумения, които предоставят права на служителите да получат капиталови инструменти на предприятието, да бъдат отчетени като сделки за плащане на акции, уреждани чрез издаване на капиталови инструменти, дори ако предприятието придобие капиталовите инструменти от друго предприятие или когато акционерите на предприятието предоставят тези капиталови инструменти. Фондът не е издал, придобил или получил от акционерите си инструменти, попадащи в обхвата на КРМСФО 11.

КРМСФО 14 МСС 19 – Лимит на активи на план с дефинирани доходи, минимални изисквания за финансиране и взаимодействието между тях

КРМСФО 14 регламентира определянето на лимита на излишъка по план с дефинирани доходи, който може да се признае като актив съгласно МСС 19 *Доходи на наети лица*. Тъй като планът за доходи на персонала при пенсиониране, опериран от Фонда, не е финансиран, разяснението няма ефект върху него.

2.3 Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения

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

Приблизителни оценки и предположения

Обезценка на вземания

Фонда използва корективна сметка за отчитане на обезценка на трудносъбираеми и несъбираеми вземания от клиенти. Ръководството преценява адекватността на тази обезценка на база на възрастов анализ на вземанията, исторически опит за нивото на отписване на несъбираеми вземания, както и анализ на платежоспособността на съответния клиент, промени в договорените условия на плащане и др. Ако финансовото състояние и резултати от дейността на клиентите се влошат (над очакваното), стойността на вземанията, които трябва да бъдат отписани през следващи отчетни периоди, може да бъде по-голяма от очакваната към датата на баланса. Към 31 декември 2008 г. преценката на ръководството е, че не е необходима обезценка на вземанията.

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

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

Приблизителни оценки и предположения (продължение)

Справедлива стойност

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

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

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

Анализът на справедливите стойности на финансовите активи и пасиви, които са оценени по амортизирана стойност, включва тяхното сравнение със стойността на финансови инструменти със същия падеж, но сключени към 31 декември 2008 г. на пазарни лихвени равнища. Приблизителната справедлива стойност на депозитите с фиксиран лихвен процент е изчислена на базата на стойността на депозитите към 31 декември 2008 г. дисконтирана с пазарната лихва по видове депозити според техния падеж и валута. Справедливата стойност на ценните книжа, които са котирани се изчислява според тяхната последна котировка на Българска фондовата борса към 31 декември 2008 г.

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики

Превръщане в чуждестранна валута

Функционална валута и валута на представяне

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

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

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

Превръщане в чуждестранна валута (продължение)

Функционална валута и валута на представяне (продължение)

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

	<u>31 декември 2008 г.</u>	<u>31 декември 2007 г.</u>
1 евро (EUR)	1.95583 лв.	1.95583 лв.
1 румънска лея (RON)	0.48650 лв.	0.55268 лв.
1 хърватска куна (HRK)	0.26665 лв.	0.26691 лв.
1 сръбски динар (RSD)	0.02201 лв.	0.02441 лв.

Парични средства и парични еквиваленти

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

За целите на отчета за паричните потоци, паричните средства и паричните еквиваленти включват паричните средства и парични еквиваленти, както те са дефинирани по-горе. За целите на отчета за паричния поток, паричните средства и паричните еквиваленти включват пари в брой, по банкови сметки и други краткосрочни ликвидни инвестиции с падеж до три месеца

Свързани лица

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

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

Разходи за такси и комисионни

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

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

Приходи и разходи за лихви

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

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

Приходи и разходи за лихви (продължение)

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

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

Приходи от дивиденди

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Класификация

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

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

Първоначално признаване

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

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

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

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

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

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

Последваща оценка

Последващата оценка на финансовите активи зависи от тяхната класификация.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

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

Заеми и вземания

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

Инвестиции на разположение за продажба

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

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

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

Последваща оценка (продължение)

Инвестиции, държани до падеж

Инвестициите, държани до падеж са финансови активи, които не са деривативи и имат фиксирани или определяеми плащания, и фиксиран падеж, и които Фондът има положително намерение и възможност да задържи до падежа. След първоначалното им признаване, Фондът оценява инвестициите, държани до падеж, по амортизирана стойност при използване на метода на ефективния лихвен процент. Този метод използва ефективния лихвен процент, който точно дисконтира приблизителните бъдещи парични потоци чрез очаквания полезен живот на финансовия актив до неговата нетна балансова стойност. Печалбите и загубите от инвестиции, държани до падеж, се признават в отчета за доходите, когато инвестицията бъде отписана или обезценена, както и чрез процеса на амортизация. Фондът няма никакви инвестиции, държани до падеж, през годините, завършващи на 31 декември 2008 г. и 2007 г.

Финансови пасиви

Първоначално признаване

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

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

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

Последваща оценка

Финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

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

Заеми и привлечени средства

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

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

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

Отписване на финансови активи и пасиви

Финансови активи

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

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

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

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

Финансови пасиви

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

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

Компенсиране на финансови инструменти

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

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

Дяловете с право за обратно изкупуване

Дяловете се класифицират като финансово задължение в баланса на Фонда.

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

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

Вземания и задължения към брокери

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

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

Брокерски комисионни

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

Данъци

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

2.5 Бъдещи промени в счетоводните политики

Стандарти, разяснения и изменения в публикувани стандарти, които все още не се влезли в сила

Фондът не е приложил по-рано посочените по-долу нови стандарти, разяснения и изменения на съществуващи стандарти, които са публикувани и задължителни за прилагане за отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г., или по-късно.

МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане (изменение) и МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети (изменение)

Измененията в МСФО 1 и МСС 27 влизат в сила за финансови години, започващи на или след 1 януари 2009 г. Измененията на МСФО 1 позволяват цената на придобиване на инвестиции в дъщерни предприятия, асоциирани предприятия или съвместно контролирани предприятия (във встъпителния финансов отчет по МСФО) да бъде определена като цена на придобиване съгласно МСС 27 или "приета стойност". Измененият МСС 27 изисква получените дивиденди от дъщерни предприятия, асоциирани предприятия или съвместно контролирани предприятия да бъдат признати в отчета за доходите в индивидуалния финансов отчет. Изменението в МСС 27 следва да бъде прилагано за бъдещи периоди. Също така, изменението позволява, само за определени реорганизации, цената на придобиване на инвестиция в дъщерно предприятие да бъде определена на база на предишната ѝ отчетна стойност, а не на справедливата ѝ стойност. Фондът не очаква тези изменения да окажат ефект върху финансовия му отчет.

ДФ "КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ"
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

2.5 Бъдещи промени в счетоводните политики (продължение)

МСФО 2 Плащания на базата на акции – условия за получаване на правата и прекратявания

Това изменение в МСФО 2 Плащания на базата на акции беше публикувано през януари 2008 г. и влиза в сила за финансови години, започващи на или след 1 януари 2009 г. Стандартът ограничава дефиницията за "за условия за получаване на правата" до условие, което включва изрично или косвено изискване за предоставяне на услуги. Каквито и да било други условия не представляват условия за получаване на правата, които следва да бъдат вземани предвид при определяне на справедливата стойност на дадените инструменти от собствения капитал. В случай, че дадените права не бъдат получени в резултат от невъзможност да се отговори на дадено условие, което не дава права, което е в контрола или на предприятието или на контрагента, то трябва да бъде отчетено счетоводно като прекратяване. Фондът не е страна по схеми за плащания на базата на акции и следователно не очаква съществени последствия върху счетоводното отчитане на плащанията на базата на акции.

МСФО 3 Бизнес комбинации (преработен) и МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети (преработен)

Преработените стандарти бяха публикувани през януари 2008 г. и влизат в сила за финансови години, започващи на или след 1 юли 2009 г. Преработеният МСФО 3 въвежда редица промени в счетоводното отчитане на бизнес комбинации възникващи след тази дата, които ще се отразят върху сумата на признатата репутация, отчетените резултати в периода на реализиране на придобиването и бъдещите отчетени резултати. Преработеният МСС 27 изисква промяна в притежаваното участие в дъщерно дружество (без загуба на контрол) да се отчита като сделка със собствен капитал. Следователно, такива сделки не поражат репутация, нито довеждат до печалба или загуба. В допълнение, измененият стандарт променя счетоводното отчитане на загуби понесени от дъщерното дружество, както и загуба на контрол върху дадено дъщерно дружество. Промените, въведени от преработените МСФО 3 и МСС 27 ще се отразят върху бъдещи придобивания или загуба на контрол и сделки с малцинствени участия. Преработените МСФО 3 и МСС 27 все още не са приети от ЕС.

МСФО 8 Оперативни сегменти

МСФО 8 заменя МСС 14 *Отчитане по сегменти* и влиза в сила за финансови години, започващи на или след 1 януари 2009 г. Стандартът възприема управленския подход при отчитането по сегменти. Предприятията следва да представят информация, която ръководството използва за вътрешни цели за оценка на представянето на оперативните сегменти и разпределение на ресурсите между различните сегменти. Тази информация може да се различава от представянето в баланса и отчета за доходите, като се изисква обяснение и равнение на разликите. Тъй като Фондът няма сегменти, МСФО 8 няма да има ефект върху финансовото му отчитане.

Подобрения в Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО) 2008 година.

Подобрения в МСФО бяха публикувани на 22 май 2008 г. от Борда за Международни Счетоводни Стандарти. Тези подобрения представляват първата част от годишния процес за подобрения и включват редица малки промени в различни МСФО. Измененията са направени с цел да се конкретизира съдържанието на правилата и да се елиминират непредвидени несъответствия в стандартите. Повечето от измененията влизат в сила за финансовите години, започващи на или след 1 януари 2009 г. В момента се анализират ефектите от тези подобрения върху финансовите отчети на Фонда.

МСС 1 Представяне на финансови отчети (преработен)

Измененият МСС 1 *Представяне на финансови отчети* влиза в сила за финансови години, започващи на или след 1 януари 2009 г. Стандартът разграничава промени в собствения капитал, породени от сделки със собствениците (акционерите) и такива, които не са. Отчетът за промените в собствения капитал ще включва само транзакции със собствениците (акционерите), като промени в капитала, които не са свързани със собствениците ще бъдат представени агрегирано в една статия. Въвежда се нов отчет за общите (всички) доходи. Той представя всички признати приходи и разходи в един отчет или в два свързани отчета. Фондът е в процес на анализ дали да представя един или два отчета.

ДФ "КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ"
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

2.5 Бъдещи промени в счетоводните политики (продължение)

МСС 23 Разходи по заеми

Измененият МСС 23 *Разходи по заеми* е публикуван през март 2007 г. и влиза в сила за финансови години, започващи на или след 1 януари 2009 г. Той изисква разходите по заеми, които са извършени във връзка с изграждането на активи, изпълняващи определени условия да бъдат включени в тяхната стойност. Тези активи изискват продължителен период от време, за да бъдат готови за използване или продажба. Считано от 1 януари 2009 г., занапред, Фондът следва да промени счетоводната си политика, като капитализира разходите по заеми, свързани с изграждането на активи, изпълняващи определените в стандарта условия. Съгласно преходните разпоредби на МСС 23, Фондът ще приложи тази промяна в счетоводната политика в бъдещи периоди. Съответно, разходите по заеми извършени след 1 януари 2009 г. ще бъдат капитализирани в стойността на активи изпълняващи определените в стандарта условия. Фондът няма получени заеми към 31 декември 2008 г.

МСС 39 и МСФО 7 Рекласификация на финансови активи (изменение)

Измененията са публикувани през октомври 2008 г. и влизат в сила считано от 1 юли 2008 г. Изменението в МСС 39 позволява рекласификация на недеривативни финансови активи (различни от тези класифицирани като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата при първоначалното им признаване) извън категорията "отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата", както и трансфер от категорията "финансови активи на разположение за продажба" в "заеми и вземания", при определени условия. Измененият МСФО 7 има специфични изисквания за оповестяване на посочените рекласификации. Фондът не очаква тези изменения да имат ефект върху финансовия му отчет.

МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване – допустими хеджирани позиции (изменение)

Тези изменения в МСС 39 бяха публикувани през август 2008 г. и влизат в сила за финансови години, започващи на или след 1 юли 2009 г. Изменението адресира определянето на едностранен риск в хеджирана позиция и определянето на инфлацията като хеджиран риск или част от него в конкретни ситуации. То разяснява, че на предприятието е позволено да определи част от промените в справедливата стойност или променливостта на паричните потоци по финансов инструмент като хеджирана позиция. Фондът не очаква тези изменения да окажат ефект върху финансовия му отчет. Измененията в МСС 39 все още не са приети от ЕС.

Изменения в МСС 32 и МСС 1 Финансови инструменти подлежащи на пут опция и задължения възникващи при ликвидация

Измененията в МСС 32 и МСС 1 бяха публикувани през февруари 2008 г. и влизат в сила за финансови години, започващи на или след 1 януари 2009 г. Изменението в МСС 32 изисква определени финансови инструменти, подлежащи на пут опция, и задълженията, възникващи по ликвидацията, да се класифицират като собствен капитал, ако бъдат удовлетворени определени критерии. Изменението на МСС 1 изисква оповестяване на определена информация, свързана с инструментите, подлежащи на пут опция, класифицирани като собствен капитал. Фондът ще приложи горе посочените изменения във финансовия си отчет за годината започваща на 1 януари 2009 г. Това изменение ще наложи промяна в представянето на финансовия отчет на Дружеството, като нетните активи, подлежащи на разпределение на притежатели на дялове с право на обратно изкупуване ще бъдат представени в секция Капитал и резерви на баланса на Фонда.

КРМСФО 12 Споразумения за концесионни услуги

КРМСФО 12 е публикувано през ноември 2006 г. Разяснението регламентира счетоводното отчитане на договори за предоставяне на публични услуги от предприятията (изпълнители). Тъй като, Фондът не е изпълнител по споразумения за концесионни услуги, КРМСФО 12 не е приложимо за дейността му. КРМСФО 12 все още не е прието от ЕС.

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

2.5 Бъдещи промени в счетоводните политики (продължение)

КРМСФО 13 Програми за лоялност на клиентите

КРМСФО 13 е публикувано през юни 2007 година и влиза в сила за финансови години, започващи на или след 1 юли 2008 г. Това разяснение изисква кредитите, предоставяни като награда за лоялност на клиентите, да се отчитат като отделен компонент на сделката по продажба, в резултат на която възникват. Съответно, част от справедливата стойност на полученото възнаграждение, следва да се разпредели към кредитите, предоставени като награда за лоялност на клиентите и да се разрочи за периода на тяхното използване. Тъй като, Фондът не прилага подобни програми за лоялност на клиентите, КРМСФО 13 няма да има ефект върху неговия финансов отчет.

КРМСФО 15 – Договори за строителство на недвижими имоти

КРМСФО 15 е публикувано през юли 2008 г. и влиза в сила за финансови години, започващи на или след 1 януари 2009 г. Разяснението следва да се прилага ретроспективно. То разяснява кога и как следва да се признават приходите и свързаните разходи от продажбата на недвижим имот, ако договорът между строителната компания и купувачът е сключен преди изграждането на недвижимия имот да е приключило. В допълнение, разяснението регламентира как се определя дали даден договор за строителство на недвижими имоти попада в обхвата на МСС 11 *Договори за строителство* или на МСС 18 *Приходи* и съответно, кога трябва да се признае приход от строителството. Това разяснение няма да има ефект върху финансовия отчет на Фонда. КРМСФО 15 все още не е прието от ЕС.

КРМСФО 16 - Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна дейност

КРМСФО 16 е публикувано през юли 2008 г. и влиза в сила за финансови години, започващи на или след 1 октомври 2008 г. Разяснението следва да се прилага в бъдещи периоди. КРМСФО 16 предоставя насоки за счетоводното отчитане на хедж на нетна инвестиция. Като такава, то предоставя насоки относно идентифицирането на валутни рискове, които отговарят на изискванията за счетоводно отчитане на хеджинг при хедж на нетна инвестиция, когато в рамките на групата хеджинговите инструменти могат да бъдат държани в хедж на нетна инвестиция и по какъв начин предприятието трябва да определи сумата на положителните или отрицателните курсови разлики, свързани както с нетната инвестиция, така и с хеджиращия инструмент, за да се рециклират при освобождаването на нетната инвестиция. Това разяснение няма да има ефект върху финансовия отчет на Фонда. КРМСФО 16 все още не е прието от ЕС.

КРМСФО 17 - Разпределение на немонетарни активи на собствениците

Разяснението е публикувано на 27 ноември 2008 г. и влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2009 г. и следва да се прилага проспективно. КРМСФО 17 се прилага за всички нерещипрочни разпределения на дълготрайни активи на собствениците. То дава насоки кога да се признава задължение, как да се оцени то и свързаните с него активи, както и кога да се отпише активът и задължението, както и последствията от това. Фондът е в процес на оценка на ефекта от КРМСФО 17 върху финансовия отчет. КРМСФО 17 все още не е прието от ЕС.

КРМСФО 18 - Трансфер на активи от клиенти

Разяснението е публикувано през януари 2009 г. и влиза в сила за трансфери на активи от клиенти, получени на или след 1 юли 2009 г. КРМСФО 18 се прилага за счетоводно отчитане на трансферите на имоти, машини и съоръжения, получени от клиенти. Разяснението разглежда следните въпроси: (а) Спазена ли е дефиницията за актив?; (б) Ако дефиницията за актив е спазена, как следва да се оценява трансферираният имот, машини и съоръжения при първоначалното му признаване? (в) Ако имотът, машината и/или съоръжението е оценен по справедлива стойност при първоначалното му признаване, как се отчита съответстващия кредит? (г) Как следва да се отчита трансфера на парични средства от клиентите? Фондът не очаква това разяснение да има ефект върху финансовия му отчет. КРМСФО 18 все още не е прието от ЕС.

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

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

	<u>2008 г.</u>	<u>2007 г.</u>
Капиталови ценни книжа		
- търгувани на регулирани пазари	-	153
Дългови ценни книжа		
Корпоративни облигации на български компании		
- търгувани на регулирани пазари	187	352
- търгувани на нерегулирани пазари	28	28
Държавни ценни книжа – Република Румъния	47	
Общо дългови ценни книжа	<u>262</u>	<u>380</u>
Общо финансови активи по справедлива стойност	<u>262</u>	<u>533</u>

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

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

към 31 декември 2008 г.	Брой	Справедлива стойност	% от нетните активи
Обединена Млечна Компания АД	15	25	3.30%
Св. Св. Константин и Елена	24	43	5.60%
ДЦК Румъния	1	47	6.15%
Евролийз Ауто 2	23	46	6.00%
Евролийз Ауто 3	20	37	5.00%
Ройал Патейтос АД	14	28	3.70%
БиЕл Лизинг АД	10	20	2.60%
ТиБиАй Лизинг АД	9	16	2.10%
Общо дългови инструменти		262	34.45%
Общо финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата		262	34.45%
към 31 декември 2007 г.			
Капиталови инструменти			
Монбат АД	1,548	48	6.10%
Централна Кооперативна Банка АД	400	38	5.00%
Индустриален Холдинг България АД	3,000	35	4.40%
Топливо АД	623	18	2.30%
Права за записване на акции в ИХБ АД	3,000	14	1.80%
Общо капиталови инструменти		153	19.60%
Дългови инструменти			
Обединена Млечна Компания АД	31	63	8.10%
Св. Св. Константин и Елена	24	47	6.10%
Овергаз Инк. АД	45	47	6.00%
Петрол АД	46	46	6.00%
Евролийз Ауто 2	23	46	5.90%
Евролийз Ауто 3	20	39	5.00%
Ройал Патейтос АД	14	28	3.70%
ТиБиАй Кредит 4	25	26	3.30%
БиЕл Лизинг АД	10	20	2.60%
ТиБиАй Лизинг АД	9	18	2.40%
Общо дългови инструменти		380	49.10%
Общо финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата		533	68.70%

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

3. Финансови активи, отчетани по справедлива стойност в печалбата или загубата (продължение)

	<u>2008 г.</u>	<u>2007 г.</u>
Печалба(загуба), отчетена от финансови активи, посочени по справедлива стойност в отчета за доходите		
- реализирана	4	(11)
- нереализирана	(48)	169
Общо	<u>(44)</u>	<u>158</u>

4. Приходи от лихви

	<u>2008 г.</u>	<u>2007 г.</u>
По краткосрочни банкови депозити	24	13
По дългови ценни книжа	23	32
Общо приходи от лихви	<u>47</u>	<u>45</u>

5. Сделки със свързани лица

Входна такса и такса за управление

Съгласно проспекта на Фонда, Управляващото дружество получава такса в размер на 1 % към 31 декември 2008 г. от средногодишната стойност на нетните активи на Фонда.

При покупка на акции от Фонда, инвеститорите заплащат входна такса в размер на 0.2 % до за инвестиция над 100 хил. лева и 0.35 % за инвестиция под 100 хил. лева на Управляващото дружество. Таксата се удържа от Управляващото дружество и се включва в Отчета за доходите

През 2008 г. тази такса е както следва:

	<u>2008 г.</u>	<u>2007 г.</u>
Такси начислени през периода	8	11
Такса за емитиране на дялове, получена от името на управляващото дружество	-	1
Такси платени през периода	(7)	(11)
Баланс към края на периода	<u>1</u>	<u>1</u>

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

6. Парични средства и парични еквиваленти

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

	<u>2008 г.</u>	<u>2007 г.</u>
Парични средства по разплащателни сметки <u>и безсрочни депозити</u>	43162	13
Парични средства по краткосрочни депозити	395243	235
<u>Вземания по лихви</u>	<u>3</u>	
Баланс към края на периода	<u>408</u>	<u>248</u>

7. Предоставени депозити

Предоставените депозити представляват банков депозит в Юробанк И Еф Джи България АД с матуритет 1 година, договорен лихвен процент 6.45 %, сЪС сума на главницата 90 хил. лв. и натрупана лихва на стойност 5 хил. лв.

8. Категории финансови активи и пасиви

	<u>2008 г.</u>	<u>2007 г.</u>
<i>Кредити и вземания</i>		
Парични средства парични еквиваленти и предоставени депозити	495503	248
Вземания по лихвот брокери	8	5
Общо кредити и вземания	<u>503</u>	<u>253</u>
<i>Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата (Бележка 3)</i>	-	-
Активи първоначално признати в печалба или загуба	<u>262</u>	<u>533</u>
<i>Финансови пасиви по амортизирана стойност</i>		
Задължения към Управляващото дружество	1	1
Задължения към доставчици	-	-
Задължения по брокери	-	10
Общо финансови пасиви по амортизирана стойност	<u>1</u>	<u>11</u>
<i>Финансови пасиви по справедлива стойност в печалбата или загубата</i>	-	-
Нетни активи подлежащи на разпределение на собственици на дялове с опция за обратно изкупуване	<u>764</u>	<u>775</u>

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

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

	<u>2008 г.</u>	<u>2007 г.</u>
Брутни постъпления при емитиране на дялове	68	580
Такси за издаване на дялове, дължима на управляващото дружество	-	1
Постъпления от дялове с право на обратно изкупуване	<u>68</u>	<u>581</u>

10. Нетна стойност на активите за един дял

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

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

Нетната стойност на активите за един дял към 31 декември 2008 година е 122.61 лева (2007: 125.22 лв.).

11. Емисионна стойност на един дял

Емисионната стойност на един дял се определя на база нетни активи, разделени на броя на издадените дялове плюс такса, покриваща разходите за емитирането на самия дял в размер, който е различен за суми над и под 100 хил. лева.

Стойностите на дяловете към датата на баланса са както следва:

	<u>2008 г.</u>	<u>2007 г.</u>
Номинална стойност на 1 дял (лева)	100	100
Брой емитирани дялове (хиляди)	6,230	6,189
Емисионна стойност на 1 дял (лева)		
- при вноска под 100,000 лв.	123.04	125.66
- при вноска над 100,000 лв.	122.85	125.47

12. Цели и политика за управление на финансовия риск

Стратегия при употреба на финансови инструменти

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

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

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

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

Пазарен риск

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

Пазарният риск за портфейла на Фонда се управлява чрез диверсифициране на експозицията в инвестиционния портфейл. Капиталовите ценни книжа са избрани предимно от БФБ и са сред най-често търгуваните на пазара. Фондът заема позиции до 25% в капиталови инструменти.

Към 31 декември 2008 г., общата пазарна експозиция е както следва:

	<u>Справедлива стойност</u>	<u>% от нетните активи</u>	<u>Справедлива стойност</u>	<u>% от нетните активи</u>
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност	262	34.3%	533	68.7%

Към 31 декември 2008 г., експозицията на Фонда към пазарен риск идва главно от три направления: промени в цените на финансовите активи; лихвени равнища и валутни разлики.

Към 31 декември 2008 г. Фондът няма експозиция в акции. Следователно промените в индекса SOFIX не влияят върху нетните активи подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с опция за обратно изкупуване (2007 г.: 48 хил. лева при промяна в лихвените нива от 45%).

Индексът SOFIX към последния работен ден на БФБ на 2008 година е на стойност 358.66 (2007 г.: 1,767.88).

Лихвен риск

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

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

Лихвен риск (продължение)

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

	Увеличение/ намаление в базисни пунктове	Ефект върху НСА хил. лв
2008 г.		
лева	+100	3
лева	-100	(3)
2007 г.		
лева	+50	(24)
лева	-50	24

Кредитен риск

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

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

	Рейтинг	2008 г.	2007 г.
Баланси в банки	BBB	309	248
Баланси в банки	под BB	194	-
Дългови ценни книжа	под BB	215	380
ДЦК (Румъния)	BB+	47	-
Общо		765	628

Всички транзакции с финансови инструменти се плащат при доставка, като се използват брокери главно от групата на КД Груп ДД. Рискът от неплащане се смята за минимален, тъй като продадените активи се заплащат при предаване на активите. Търговията би пропаднала ако всяко едно от двете лица не спази задълженията си.

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

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

Ликвиден риск

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

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

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

Ликвиден риск (продължение)

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

Всички финансови пасиви на Фонда са с договорен матуритет под един месец към 31 декември 2008 г. (2007 г.: под един месец).

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

	до 1 мес.	от 1 до 3 мес.	от 3 до 6 мес.	от 6 до 12 мес.	от 1 до 5 год.	над 5 год.	Общо
Към 31 декември 2008 г.							
Задължения към управляващото дружество	1	-	-	-	-	-	1
Задължения към контрагенти	-	-	-	-	-	-	-
Задължения към брокери	-	-	-	-	-	-	-
Дялове с опция за обратно изкупуване	-	-	-	-	-	764	764
Общо пасиви	1	-	-	-	-	764	765
Към 31 декември 2007 г.							
Задължения към управляващото дружество	1	-	-	-	-	-	1
Задължения към брокери	-	-	-	-	-	-	-
Задължения към брокери	10	-	-	-	-	-	10
Дялове с опция за обратно изкупуване	-	-	-	-	-	775	775
Общо пасиви	11	-	-	-	-	775	786

Валутен риск

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

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

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

Валутен риск (продължение)

	Валутен курс спрямо лева към 31 декември 2008 г. (лв.)	Обща валутна експозиция	
		2008 г.	2007 г.
Румънска лея	0,48650	47	-
Общо		47	-

Към 31 декември 2008 г., ако валутният курс на румънската лея беше се понижил/повишил с 30%, при запазване на нивата на всички други променливи, намалението/увеличението на нетните активи би било 14 хил. лева (2007 г.: 0 лева).

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

13. Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

	Балансова стойност		Справедлива стойност	
	2008 г.	2007 г.	2008 г.	2007 г.
<i>Финансови активи</i>				
Пари и парични еквиваленти	408	248	408	248
Депозити	95	-	95	-
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба	262	533	262	533
Вземания от брокери	-	5	-	5
Общо финансови активи	765	786	765	786
	Балансова стойност		Справедлива стойност	
	2008 г.	2007 г.	2008 г.	2007 г.
<i>Финансови пасиви</i>				
Задължения към управляващото дружество	1	1	1	1
Задължения към брокери	-	10	-	10
	1	11	1	11

ДФ “КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

14. Матуритетен анализ на активите и пасивите

Матуритетната структура по остатъчен срок на балансова стойност на активите и пасивите към 31 декември 2008 г. и е изготвена според очакванията на Ръководството за тяхното изплащане или възстановяване. Активи и пасиви, които имат неопределен падеж са посочени в колона „над 5 години”.

	<u>до 1</u> <u>мес.</u>	<u>1 до 3</u> <u>мес.</u>	<u>от 3 до</u> <u>6 мес.</u>	<u>от 6 до</u> <u>1 год.</u>	<u>от 1 до</u> <u>5 год.</u>	<u>над 5</u> <u>год.</u>	<u>Общо</u>
Към 31 декември 2008 г.							
Активи							
Пари и парични еквиваленти	356	52	-	-	-	-	408
Предоставени депозити	-	-	-	95	-	-	95
Финансови активи по справедлива стойност в печалба или загуба	-	-	47	-	215	-	262
Вземания от брокери	-	-	-	-	-	-	-
Общо активи	356	52	47	95	215	-	765
Задължения към							
Управляващото Дружество	1	-	-	-	-	-	1
Дялове подлежащи на обратно изкупуване	-	-	-	-	-	764	764
Общо пасиви	-	-	-	-	-	-	765
Към 31 декември 2007 г.							
Активи							
Пари и парични еквиваленти	195	53	-	-	-	-	248
Финансови активи по справедлива стойност в печалба или загуба	-	47	26	47	261	152	533
Вземания от брокери	5	-	-	-	-	-	5
Общо активи	200	100	26	47	261	152	786
Задължения към							
Управляващото Дружество	1	-	-	-	-	-	1
Задължения към брокери	10	-	-	-	-	-	10
Дялове подлежащи на обратно изкупуване	-	-	-	-	-	775	775
Общо пасиви	11	-	-	-	-	775	786

15. Събития след датата на баланса

На 23 януари 2009 г., не е постъпило плащане по лихви и част от главницата на корпоративна облигационна емисия издадена от “Роял Патейтос” АД с ISIN: BG 100026066. Във връзка с това се преоцени облигацията и вземането по лихви и главница като се използване на метода на дисконтираните парични потоци. При определяне на възстановимата стойност на облигациите към датата на издаване на финансовите отчети, възстановимата стойност на облигациите е преценена от Ръководството на 17,545 лв. (включително лихви и главници.)