

**ДФ “КД АКЦИИ 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 Акции 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 Акции България“ („Фондът“) 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 „КД Акции България“, 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 “КД Акции България“ са нарастване стойността на инвестициите в дялове на Фонда посредством реализиране на максимален възможен доход при поемане на умерен до висок риск и осигуряване ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

Дяловете на “КД Акции България“ са подходящи за български и чуждестранни физически лица, фирми и институции, които желаят да инвестират част от средствата си на финансовите пазари, в диверсифициран продукт, структуриран преимуществено от акции на дружества, работещи в различни сектори на икономиката, при поемане на значителен риск за сметка на възможността за постигане на висока доходност в средно и дългосрочен план.

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 Акции България е 1.00 (един) лев. Притежателите на дялове на Фонда не заплащат разходи при последващото им обратно изкупуване.

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.

**ДФ “КД АКЦИИ 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)

## **2.1 База за изготвяне на финансовия отчет (продължение)**

### **Изявление за съответствие**

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

## **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.

**ДФ “КД АКЦИИ 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**

*Обезценка на вземания*

Фондът 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.

*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, а 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 котираны се изчислява според тяхната последна котировка на Българска фондовата борса към 31 декември 2008 г.

**ДФ “КД АКЦИИ 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

### 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.

	<u>31 декември 2008 г.</u>	<u>31 декември 2007 г.</u>
1 евро (EUR) се равнява на	1.95583 лв.	1.95583 лв.
1 румънска лея (RON) се равнява на	0.48650 лв.	0.55268 лв.
1 хърватска куна (HRK) се равнява на	0.26665 лв.	0.26691 лв.
1 сръбски динар (RSD) се равнява на	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 6.

### Разходи за такси и комисионни

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

**ДФ “КД АКЦИИ 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)**

##### **Разходи за такси и комисионни (продължение)**

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.

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 Фонда 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. Фондът определя класификацията на своите финансови активи при първоначалното им признаване.

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

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)**

#### ***Първоначално признаване (продължение)***

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 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.

#### ***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. Фондът оценява заемите и вземанията, държани до падеж, 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.

#### ***Финансови 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 три категории. След първоначално им признаване, финансовите активи на разположение за продажба се оценяват по справедлива стойност, като нереализираните 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 АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

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. Фондът 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 АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

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 Фондът е приело задължението да плати напълно получените парични потоци без съществена забава към трета страна чрез споразумение за прехвърляне; при което (а) Фондът е прехвърлил в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив; или (б) Фондът нито е прехвърлил, нито е запазил в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив, но не е запазил контрола върху него.

Когато Фондът е прехвърлил договорните си права за получаване на парични потоци от финансовия актив и е встъпил в споразумение за прехвърляне и нито е прехвърлил, нито е запазил в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив, но е запазил контрола върху него, той 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 възнаграждението, 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 АКЦИИ БЪЛГАРИЯ" ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

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 последствие по амортизуема стойност. Обезценката 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". Измененията 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 АКЦИИ БЪЛГАРИЯ” ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

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 отчетани 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 поражда 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 трансакции 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 или в един отчет или в два свързани отчета. Фондът е в процес на анализ дали да представя един или два отчета.

## **ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ” ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

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 горепосочените изменения във финансовия си отчет за годината започваща на 1 януари 2009 г. Това изменение ще наложи промяна в представянето на финансовия отчет на Фонда, 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 АКЦИИ БЪЛГАРИЯ” ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

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 разсрочи 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 договърът 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 съответстващият 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 АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

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>
<b>Капиталови ценни книжа</b>		
- търгувани на регулирани пазари	912	5,855
- търгувани на нерегулирани пазари	-	-
<b>Общо капиталови ценни книжа</b>	<u>912</u>	<u>5,855</u>
Държавни ценни книжа, издадени от Република Румъния	<u>47</u>	<u>-</u>
<b>Общо финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба</b>	<u>959</u>	<u>5,855</u>
	<u>2008 г.</u>	<u>2007 г.</u>
Печалба(загуба), отчетена от финансови активи, посочени по справедлива стойност в отчета за доходите		
- реализирана	178	25
- нереализирана	(3,795)	1,535
<b>Нетна печалба (загуба)</b>	<u>(3,617)</u>	<u>1,560</u>

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

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)**

към 31 декември 2008 г.	Брой	Справедлива стойност	% от нетните активи
<b>Капиталови ценни книжа</b>			
Кончар Електроиндустрия ДД	1,000	105	5.74%
Еврохолд България АД	44,283	75	4.19%
Монбат АД	15,571	74	4.02%
Зърнени храни АД	90,492	63	3.46%
Корпоративна Търговска Банка АД	700	46	2.48%
Адрис Група ДД	840	43	2.34%
М+С Хидравлик АД	10,000	43	2.32%
ЗД ЕвроИнс АД	14,466	42	2.27%
Топливо АД	7,000	41	2.24%
Оргахим АД	467	39	2.14%
Петрокемия ДД	1,334	39	2.10%
Индустриален Холдинг България АД	22,666	36	1.97%
Ромпетрол Сървисиз СА	210,000	31	1.67%
Албена АД	889	25	1.34%
Бългериън Ривър Шипинг АД	9,200	23	1.27%
Билборд АД	7,298	21	1.16%
Оловно-цинков комплекс АД	3,060	21	1.14%
АИК Банка а.д.	369	21	1.13%
Випом АД	1,340	16	0.88%
Дом Холдинг ДД	1,602	16	0.85%
Трансгаз СА	254	15	0.82%
Енергопроект Холдинг а.д.	1,040	13	0.69%
Артего СА	14,900	11	0.60%
Софарма АД	4,787	11	0.58%
Синергон Холдинг АД	5,045	10	0.56%
Veterinarski Zavod а.д.	1,000	9	0.50%
Каолин АД	2,120	7	0.39%
Енемона АД-Козлодуй	800	6	0.30%
Първа Инвестиционна Банка АД	2,140	5	0.29%
Префаб СА	12,000	5	0.25%
<b>Общо капиталови ценни книжа</b>		<b>912</b>	<b>49.69%</b>
<b>Дългови ценни книжа</b>			
ДЦК – Румъния	1	47	2.57%
<b>Общо дългови ценни книжа</b>		<b>47</b>	<b>2.57%</b>
<b>Финансови активи, отчетани по справедлива стойност в печалбата или загубата</b>		<b>959</b>	<b>52.26%</b>

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

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**  
**(продължение)**

към 31 декември 2007 г.	Брой	Справедлива стойност	% от нетните активи
<b>Капиталови ценни книжа</b>			
Еврохолд България АД	75,354	514	7.81%
Зърнени храни АД	111,111	501	7.61%
Кончар Електроиндустрия ДД	1,390	464	7.03%
Оргахим АД	605	390	5.92%
Монбат АД	11,851	362	5.50%
Топливо АД	11,801	344	5.22%
Петрокемия ДД	3,865	292	4.43%
Оловно-цинков комплекс АД	3,000	274	4.16%
Корпоративна Търговска Банка АД	2,700	259	3.93%
ЗД ЕвроИнс АД	14,466	242	3.68%
Адрис Група ДД	1,600	233	3.54%
Синергон Холдинг АД	15,528	227	3.45%
Албена АД	1,679	199	3.02%
Пампорово АД	4,745	154	2.34%
Индустриален Холдинг България АД	13,000	147	2.23%
М+С Хидравлик АД	10,000	138	2.10%
Дом Холдинг ДД	2,802	132	2.00%
Първа Инвестиционна Банка АД	9,485	109	1.66%
Артего СА	14,900	107	1.62%
Ромпетрол Сървисиз СА	105,000	99	1.50%
Бългериън Ривър Шипинг АД	9,100	88	1.34%
АИК Банка а.д.	355	85	1.29%
Енергопроект Холдинг а.д.	1,000	71	1.08%
Алкомет АД	4,100	69	1.05%
Индустриален Холдинг България АД - права	14,500	68	1.03%
Випом АД	1,473	58	0.88%
Veterinarski Zavod а.д.	1,000	51	0.77%
Префаб СА	6,000	48	0.73%
Трансгаз СА	254	47	0.71%
Софарма АД	4,442	39	0.59%
Каолин АД	1,846	32	0.49%
Българска роза АД	4,742	12	0.18%
<b>Общо капиталови ценни книжа</b>		<b>5,855</b>	<b>89.90%</b>
<b>Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата</b>		<b>5,855</b>	<b>89.90%</b>

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

За годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

**4. Приходи от лихви**

	<u>2008 г.</u>	<u>2007 г.</u>
По краткосрочни банкови депозити	52	19
По дългови ценни книжа	1	6
<b>Общо приходи от лихви</b>	<b><u>53</u></b>	<b><u>25</u></b>

**5. Приходи от дивиденди**

	<u>2008 г.</u>	<u>2007 г.</u>
Артего СА	5	-
Адрис група ДД	3	1
Монбат АД	2	-
М Ц Хидравлик АД	1	-
Каолин АД	1	-
Транзгаз СА	1	-
Синергон Холдинг АД	1	1
Дойче Телеком ДД	-	3
Софарма АД	-	2
Евроинс АД	-	2
БНБ Париба	-	1
Холдинг Златен лев АД	-	1
Албена АД	-	1
<b>Общо приходи от дивиденди</b>	<b><u>14</u></b>	<b><u>12</u></b>

**6. Сделки със свързани лица**

*Входна такса и такса за управление*

Съгласно проспекта на Фонда, Управляващото дружество получава такса в размер на 3.5% 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 1% за инвестиция над 100 хил. лева и 2% за инвестиция под 100 хил. лева на Управляващото дружество. Таксата се удържа от Управляващото дружество и се включва в Отчета за доходите



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

За годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

**6. Сделки със свързани лица (продължение)**

През 2008 г. тази такса е както следва:

	<u>2008 г.</u>	<u>2007 г.</u>
Такси начислени през периода	133	139
Такса за емитиране на дялове, получена от името на управляващото дружество	29	6
Такси платени през периода	(169)	(171)
<b>Баланс към края на периода</b>	<b><u>(7)</u></b>	<b><u>(26)</u></b>

**7. 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 и безсрочни депозити	170	620
Парични средства по краткосрочни депозити	703	136
Вземания по лихви	3	3
<b>Баланс към края на периода</b>	<b><u>876</u></b>	<b><u>759</u></b>

**8. Категории финансови активи и пасиви**

	<u>2008 г.</u>	<u>2007 г.</u>
<i>Кредити и вземания</i>		
Пари и парични еквиваленти	872	756
Вземания	-	66
Вземания по лихви и дивиденди	4	4
<b>Общо кредити и вземания</b>	<b><u>876</u></b>	<b><u>825</u></b>
<i>Финансови активи по справедлива стойност в печалба или загуба (Бележка 3)</i>		
Финансови активи по справедлива стойност в печалба или загуба	959	5,855
<i>Финансови пасиви по амортизирана стойност</i>		
Задължения към Управляващото Дружество	7	26
Задължение към доставчици	3	-
Задължения към брокери	-	68
<b>Общо финансови пасиви по амортизирана стойност</b>	<b><u>10</u></b>	<b><u>94</u></b>
<i>Финансови пасиви по справедлива стойност в печалба или загуба (Бележка 3)</i>		
<b>Нетни активи подлежащи на разпределение на собственици на дялове с опция за обратно изкупуване</b>	<b><u>1,825</u></b>	<b><u>6,586</u></b>

**ДФ “КД АКЦИИ 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	995	5,839
Такси за издаване на дялове, дължима на управляващото дружество	(17)	(57)
Задължение по неемитирани дялове	-	(11)
<b>Постъпления от дялове с право на обратно изкупуване</b>	<b><u>978</u></b>	<b><u>5,771</u></b>

**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 Фондът, по цена определена на база на нетните активи на Фонда към датата на обратно изкупуване. Освен това дяловете дават право на информация и право на ликвидационен дял, в случай на прекратяване на фонда.

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

Нетната стойност на активите за един дял към 31 декември 2008 г. е 0.75 лв. (2007 г.: 2.00 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.

	<u>2008 г.</u>	<u>2007 г.</u>
Номинална стойност на 1 дял (лева)	1	1
Брой емитирани дялове (хиляди)	2,449	3,293
Емисионна стойност на 1 дял (лева)		
- при вноса под 100,000 лв	0.76	2.02
- при вноса над 100,000 лв	0.75	2.04

**ДФ “КД АКЦИИ 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

### *Стратегия при употреба на финансови инструменти*

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

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

### *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.

Към 31 декември 2008 г. общата пазарна експозиция е следната:

	Към 31 декември 2008 г.		Към 31 декември 2007 г.	
	Справедлива стойност	% от нетните активи	Справедлива стойност	% от нетните активи
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	959	52	959	52

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.

Ако индексът SOFIX беше се увеличил с 25%, при бета равна на 0.43 и при запазване на останалите променливи, това щеше да увеличи нетните активи подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с опция за обратно изкупуване с приблизително 196 хил. лева (2007 г.: 217 хил. лева). От друга страна намаление на индекса с 5% би довело до намаление на нетните активи на Фонда с приблизително същата сума.

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

Приложената по-долу таблица показва чувствителността на нетната стойност на активите на Фонда при евентуална промяна в лихвените проценти, като всички други променливи са запазени непроменени.

**ДФ “КД АКЦИИ 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)**

*Лихвен риск (продължение)*

	Увеличение/ намаление в базисни пунктове	Ефект върху нетна ст-ст на активите хил. лв
<b>2008 г.</b>		
лева	+100	8
лева	-100	(8)
<b>2007 г.</b>		
лева	+50	4
лева	-50	(4)

*Кредитен риск*

Кредитния риск е риска, че контрагента не би платил дължимите от него суми, на дължимата дата. Фондът признава провизии за обезценка когато такива се очакват 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	689	759
Баланси в банки	под BB	187	-
ДЦК (Румъния)	BB+	47	-
<b>Общо</b>		<b>923</b>	<b>759</b>

**ДФ “КД АКЦИИ 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)

### *Кредитен риск (продължение)*

Всички трансакции с финансови инструменти се плащат при доставка, като се използват брокери главно от групата на “КД Груп” Д.Д. 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.

Фондът е изложен на ликвиден риск, свързан с ежедневно обратно изкупуване на дялове. За да се предпази, Фондът 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).

	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.	<b>Общо</b>
<b>Към 31 декември 2008 г.</b>							
Задължения към управляващото дружество	7	-	-	-	-	-	7
Задължения към контрагенти	3	-	-	-	-	-	3
Дялове с опция за обратно изкупуване	-	-	-	-	-	1,825	1,825
<b>Общо пасиви</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,825</b>	<b>1,835</b>
<b>Към 31 декември 2007 г.</b>							
Задължения към управляващото дружество	26	-	-	-	-	-	26
Задължения към брокери	68	-	-	-	-	-	68
Дялове с опция за обратно изкупуване	-	-	-	-	-	6,586	6,586
<b>Общо пасиви</b>	<b>94</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,586</b>	<b>6,680</b>

**ДФ “КД АКЦИИ 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**

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.).

Фондът е изложен на валутен риск, свързан с инвестициите в чуждестранни ценни книжа. Таблица по-долу илюстрира експозицията на Фонда към валутен риск към 31 декември 2008 г.

	<b>Валутен курс спрямо лева към 31 декември 2008 г. (лв.)</b>	<b>Обща валутна експозиция 2008 г.</b>	<b>2007 г.</b>
Хърватска куна	0,26665	203	1,121
Сръбски динар	0,02201	43	207
Румънска лея	0,48650	109	301
<b>Общо</b>		<b>355</b>	<b>1,629</b>

	<b>Увеличение/намаление в базисни пунктове</b>	<b>Ефект върху НСА</b>
		<b>хил. лв</b>
<b>2008 г.</b>		
Хърватска куна	+5%	10
Хърватска куна	-5%	(10)
Сръбски динар	+35%	15
Сръбски динар	-35%	(15)
Румънска лея	+30%	33
Румънска лея	-30%	(33)
<b>2007 г.</b>		
Хърватска куна	+5%	56
Хърватска куна	-5%	(56)
Сръбски динар	+35%	72
Сръбски динар	-35%	(72)
Румънска лея	+30%	90
Румънска лея	-30%	(90)

Според политиката на Фонда 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 Фонда, 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.

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

За годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

**13. Справедлива стойност на финансовите инструменти (продължение)**

	Балансова стойност		Справедлива стойност	
	2008 г.	2007 г.	2008 г.	2007 г.
<i>Финансови активи</i>				
Пари и парични еквиваленти	876	759	876	759
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба	959	5,855	959	5,855
Вземания от брокери	-	65	-	65
Вземания за дивиденди	-	1	-	1
	<b>1,835</b>	<b>6,680</b>	<b>1,835</b>	<b>6,680</b>
<i>Финансови пасиви</i>				
Задължения към управляващото дружество	7	26	7	26
Задължения към контрагенти	-	-	-	-
Задължения към брокери	3	68	3	68
	<b>10</b>	<b>94</b>	<b>10</b>	<b>94</b>

**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”.

	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
<b>Към 31 декември 2008 г.</b>							
<i>Активи</i>							
Пари и парични еквиваленти	599	277	-	-	-	-	<b>876</b>
Финансови активи по справедлива стойност в печалба или загуба	-	-	-	-	-	959	<b>959</b>
Вземания от брокери	-	-	-	-	-	-	-
Вземания за дивиденди	-	-	-	-	-	-	-
<b>Общо активи</b>	<b>599</b>	<b>277</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>959</b>	<b>1,835</b>
<i>Задължения към</i>							
<i>Управляващото</i>							
Дружество	7	-	-	-	-	-	<b>7</b>
Задължения към брокери	3	-	-	-	-	-	<b>3</b>
Дялове подлежащи на обратно изкупуване	-	-	-	-	-	1,825	<b>1,825</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,825</b>	<b>1,835</b>

**ДФ “КД АКЦИИ 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 (продължение)**

<b>Към 31 декември 2007 г.</b>	<b>до 1 мес.</b>	<b>от 1 до 3 мес.</b>	<b>от 3 до 6 мес.</b>	<b>от 6 до 12 мес.</b>	<b>от 1 до 5 год.</b>	<b>над 5 год.</b>	<b>Общо</b>
Активи							
Пари и парични еквиваленти	622	137	-	-	-	-	<b>759</b>
Финансови активи по справедлива стойност в печалба или загуба	-	-	-	-	-	5,855	<b>5,855</b>
Вземания от брокери	65	-	-	-	-	-	<b>65</b>
Вземания за лихви и дивиденди	1	-	-	-	-	-	<b>1</b>
<b>Общо активи</b>	<b>688</b>	<b>137</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,855</b>	<b>6,680</b>
Задължения към Управляващото дружество	26	-	-	-	-	-	<b>26</b>
Задължения към брокери	68	-	-	-	-	-	<b>68</b>
Дялове подлежащи на обратно изкупуване	-	-	-	-	-	6,586	<b>6,586</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>94</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,586</b>	<b>6,680</b>

**15. Събития след датата на баланса**

Към датата на изготвяне на настоящия отчет не са настъпили съществени събития, изискващи корекции на финансовите отчети и на бележките към тях.