

ИД КД ПЕЛИКАН АД

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

Към 31 декември 2008 година

ИД КД ПЕЛИКАН АД

Съдържание

Обща информация.....	3
Доклад за дейността.....	4
Доклад на независимия одитор.....	8
Отчет за доходите.....	10
Счетоводен баланс.....	11
Отчет за нетните активи подлежащи на разпределение на акционери, притежаващи акции с право на обратно изкупуване.....	12
Отчет за паричните потоци	13
Приложения към годишния финансов отчет.....	13
1. Корпоративна информация.....	14
2.1 База за изготвяне на финансовия отчет	14
2.2 Промени в счетоводната политика и оповестявания.....	15
2.3 Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения	15
2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики	17
2.5 Бъдещи промени в счетоводните политики	22
4. Приходи от дивиденди	29
5. Приходи от лихви	29
6. Сделки със свързани лица.....	29
7. Парични средства и парични еквиваленти	30
8. Предоставени депозити.....	30
10. Постъпления от издаване на акции с право на обратно изкупуване.....	31
11. Нетна стойност на активите за една акция.....	31
12. Акции с право на обратно изкупуване.....	31
13. Данъци	32
14. Емисионна стойност на един дял.....	32
15. Цели и политика за управление на финансовия риск.....	33
16. Справедлива стойност на финансовите инструменти	36
17. Матуритетен анализ на активите и пасивите	37
18. Събития след датата на баланса	38

ИД КД ПЕЛИКАН АД

Обща информация

Директори

Георги Аспарухов Бисерински
Нели Манолова Петрова

Адрес

ул. „Фритьоф Нансен“ No 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
Обединена Българска Банка АД
Първа Инвестиционна Банка АД

Одитор

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

ИД КД ПЕЛИКАН АД
ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

Ръководството на управляващото дружество КД Инвестмънтс ЕАД („Ръководството“) представя годишния доклад за дейността и годишния финансов отчет на ИД „КД Пеликан“ АД („Инвестиционното дружество“ или „Дружеството“) към 31 декември 2008 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети в Европейския съюз. Този отчет е одитиран от „Ърнст и Янг Одит“ ООД.

Обща информация за дружеството

„КД Пеликан“ АД е българско, публично, акционерно дружество с едностепенна система на управление, учредено на 5 август 2004 г., в град София като инвестиционно дружество от отворен тип. Инвестиционното дружество осъществява своята дейност съгласно разпоредбите на Търговския закон и Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК).

Преглед на дейността

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

Дейността на Инвестиционното дружество се управлява от „КД Инвестмънтс“ ЕАД („Управляващото дружество“) съгласно сключен между тях договор.

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

Цялостната дейност на УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД бе насочена към утвърждаване пазарните позиции на Инвестиционното дружество. Развилата се финансово-икономическа криза в света през 2008 г. бе съпроводена със сериозен отлив на инвеститори от финансовите пазари.

През 2008 г. бе извършено преизчисление в Нетната стойност на активите на инвестиционно дружество КД Пеликан АД, поради установена техническа грешка, в резултат на която в периода от 8 януари 2008 г. до 25 септември 2008 г. са били обявени завишени емисионни стойности. С решение на СД на „КД Инвестмънтс“ 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.

Съгласно изискването на чл. 40, ал. 2 от Наредба № 25, на ИД „КД Пеликан“ АД е възстановена разликата, дължаща се на завишена цена на обратно изкупуване, за сметка на управляващото дружество. Общата сума, изплатена за компенсиране на инвеститорите в КД Пеликан, е в размер на 6 хил. лв. Разликата, дължаща се на завишена цена на обратно изкупуване, е възстановена на „КД Пеликан“ за сметка на УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД. Общата сума, с която е компенсирано „КД Пеликан“ от УД „КД Инвестмънтс“, е 4 хил. лв.

Инвестиционна политика

КД Пеликан АД е балансиран тип инвестиционно дружество, което възнамерява да инвестира 50% от паричните средства на своите акционери в акции и 50% в ценни книжа с фиксирана доходност /ДЦК, облигации, банкови депозити и други/. Инвестициите в акции ще бъдат изключително вложения в акции на български емитенти.

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

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

ИД КД ПЕЛИКАН АД
ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

Инвестиционна политика (продължение)

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

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

Структура на инвестиционния портфейл на ИД КД Пеликан АД през 2008г.:

Видове инструменти	Дял от нетните активи в баланса към 31.03.2008 г.	Дял от нетните активи в баланса към 31.12.2008 г.
Акции	33.71%	15.13%
Корпоративни облигации и ДЦК	19.72%	31.29%
Депозити (вкл. Лихви)	41.11%	52.09%
Разплащателни сметки(вкл. лихви)	5.65%	1.91%
Други	0.03%	0.00%

Структура на капитала към 31 декември 2008 г.

Акционер	Брой акции	Дялово участие
Словеника Живление ДД	157,545	54%
КД Груп ДД	49,999	17%
КД Живот АД	7,881	3%
Физически лица	77,806	26%
	293,231	100%

През годината Инвестиционното дружество е издал 33,213 броя акции с номинал 10 лева на една акция на обща емисионна стойност 667 хил. лв. Дружеството е изкупил обратно 34,275 броя акции с номинал 10 лева на една акция на обща стойност 583 хил. лв. Дружеството е отчетел 84 хил. лева нетно увеличение на своите активи от сделки с акции.

Управление

“КД Пеликан” АД има едностепенна система на управление. На общо събрание на акционерите на “КД Пеликан” АД, проведено на 30 юни 2008 г. бяха направени промени в състава на съвета на директорите на Дружеството. Съвета на директорите към 31 декември 2008 г. включва:

- Георги Бисерински
- Жига Хиенг
- Ангел Ангелов

През 2008 г. са изплатени възнаграждения в размер на 1 хил. лв. на членове от Съвета на директорите на Дружеството. Не са предвидени специални права на членовете на Съвета да придобиват акции и облигации на дружеството.

Членовете на Съвета не участват търговски дружества като неограничено отговорни съдружници и не притежават на 25 на сто от капитала на търговски дружества. Георги Бисерински участва в Съвета на директорите на УД КД Инвестмънтс АД като изпълнителен директор и председател на Съвета на директорите

ИД КД ПЕЛИКАН АД
ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

Организационна структура и персонал

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

Управление на финансовия риск

Дружеството е изложен на редица финансови рискове. Те са описани в Бележка 16 към финансовия отчет на Дружеството.

Резултати за текущия период

Дружеството е отчетел 2,536 хил. лв. намаление на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване за годината завършваща на 31 декември 2009 г. от операции (2007: увеличение 1,930 хил. лв.).

Стратегия и цели за 2009 г.

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

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

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

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

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 от 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.

ИД КД ПЕЛИКАН АД
ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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



Георги Бисерински и Неди Петрова
Изпълнителни директори на
КД Инвестмънтс ЕАД

ИД КД ПЕЛИКАНАД
София 30 март 2009 г.

KD Pelikan¹

КА Пеликан АД
София 1142, бул. "Фр. Нансен" 9, ет. 2

Доклад на независимия одитор До акционерите на ИД "КД Пеликан" АД

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ИД "КД Пеликан" АД, 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.

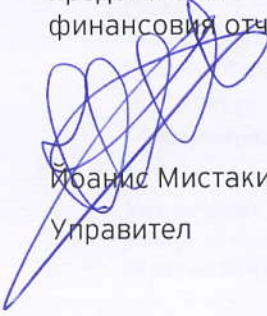
Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас мнение.

Мнение

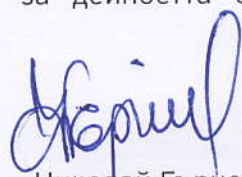
По наше мнение, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ИД "КД Пеликан" АД към 31 декември 2008 година, както и за неговите финансови резултати от дейността, и паричните му потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово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



Иванис Мистакидис
Управител



Николай Гърнев, ДЕС
Регистриран одитор

30 март 2009 година
гр. София, България

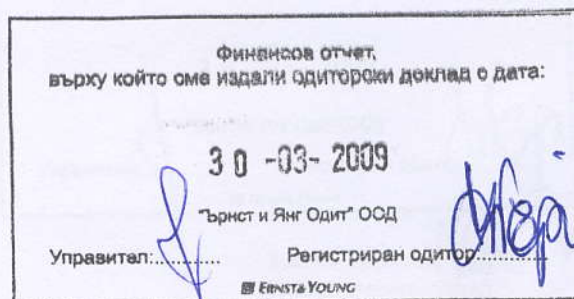


ИД КД ПЕЛИКАН АД
ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

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			
Приходи от емитиране на акции с право на обратно изкупуване		-	14
Нетни приходи от финансови активи, отчетани по справедлива стойност в печалба или загуба	3	(2,514)	2,016
Приходи от дивиденди	4	6	40
Приходи от лихви	5	245	189
Общо нетни приходи		(2,263)	2,259
Разходи			
Такси към управляващото дружество	6	(200)	(269)
Банкови, брокерски такси		(13)	(15)
Други оперативни разходи		(60)	(32)
Общо оперативни разходи		(273)	(316)
Увеличение на нетните активи, подлежащи на разпределение на акционерите с акции с право на обратно изкупуване		(2,536)	1,943
Нетна стойност на активите за 1 дял в лева		14.94	23.07



[Signature]
Георги Бисерински и Нели Петрова
Изпълнителни директори

KD Pelikan¹

КА Пеликан АД
София 1142, бул. "Фр. Николев" 9, ет. 2

[Signature]
Златко Дорянов
Главен счетоводител

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 30 март 2009 г.

Пояснителните бележки от страница 13 до страница 37 са неразделна част от финансовия отчет.

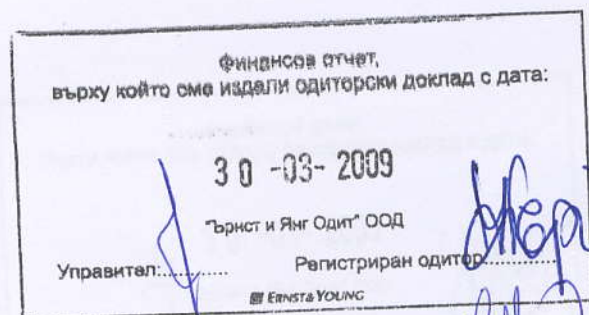
ИД КД ПЕЛИКАН АД
БАЛАНС
 към 31 декември 2008 г.

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

	Бележки	2008 г.	2007 г.
Активи			
Пари и парични еквиваленти	7	2,024	2,174
Предоставени депозити	8	319	-
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба	3	2,013	4,576
Вземания от брокери		-	122
Вземания по дивиденди		-	2
Общо активи		<u>4,356</u>	<u>6,874</u>
Пасиви			
Задължения към управляващото дружество	6	13	27
Задължения към брокери		-	58
Задължения към доставчици и други задължения		6	
Пасиви (с изключение на нетните активи, подлежащи на разпределение на акционери, притежаващи акции с право на обратно изкупуване)		<u>19</u>	<u>85</u>
Нетни активи, подлежащи на разпределение на акционери, притежаващи акции с право на обратно изкупуване	9	<u>4,337</u>	<u>6,789</u>
Общо пасиви		<u>4,356</u>	<u>6,874</u>



Георги Бисерински и Мели Петрова
 Изпълнителни директори



Златко Дорянов
 Главен счетоводител

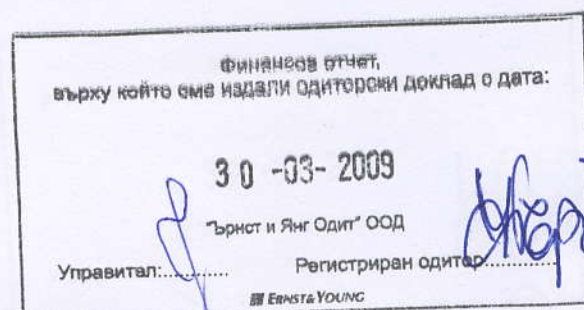
Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 30.03.2009 г.

Пояснителните бележки от страница 13 до страница 37 са неразделна част от финансовия отчет.

ИД КД ПЕЛИКАН АД
ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПОДЛЕЖАЩИ НА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА АКЦИОНЕРИ,
ПРИТЕЖАВАЩИ АКЦИИ С ПРАВО НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

(Всячки 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 акционерите към 1 януари 2008 г.		294,293	6,788	305,084	5,155
Постъпления от акции с право на обратно изкупуване	10	33,213	678	67,708	1,423
Изкупуване на акции с право на обратно изкупуване		(34,275)	(593)	(78,499)	(1,732)
Нетно увеличение (намаление) от сделки с акции		(1,062)	85	(10,791)	(309)
Увеличение (намаление) на нетните активи, подлежащи на разпределение на акционерите		-	(2,536)	-	1,943
Нетни активи, подлежащи на разпределение на акционерите към 31 декември 2008 г.	9	293,231	4,337	294,293	6,789



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

KD Pelikan¹
КА Пеликан АД
София 1142, бул. "Фр. Нансен" 9, ет. 2

Zlatko Dorjantov
Златко Дорянов
Главен счетоводител

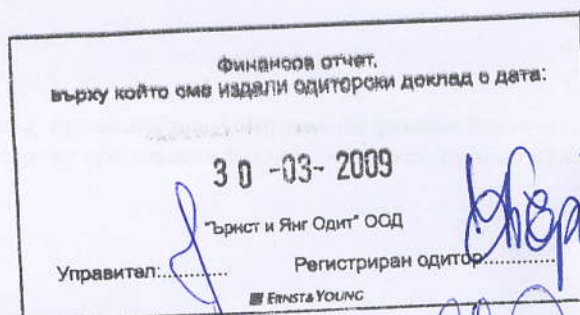
Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 30 март 2009 г.

Пояснителните бележки от страница 13 до страница 37 са неразделна част от финансовия отчет.

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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			
Плащания за финансови активи		(484)	(2,307)
Постъпления от продажба на финансови активи		607	3,428
Суми изплатени на управляващото дружество	6	(221)	(242)
Предоставени депозити		(300)	-
Постъпления от лихви		226	263
Получени дивиденди		5	38
Други постъпления от дейността		7	5
Други разходи за дейността		(75)	(68)
		<u>(235)</u>	<u>1,117</u>
Нетни парични изменения от оперативна дейност			
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от акции с право на обратно изкупуване	10	678	1,423
Изкупуване на акции с право на обратно изкупуване		(593)	(1,732)
		<u>85</u>	<u>(309)</u>
Нетни парични изменения от финансова дейност			
Нетно увеличение/ (намаление) на парични средства и парични еквиваленти			
		<u>(150)</u>	<u>808</u>
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари 2008 г.			
	7	2,174	1,366
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември 2008 г.			
	7	<u>2,024</u>	<u>2,174</u>



Георги Бисерински и Нели Петрова
Изпълнителни директори

ИД Pelikan¹

ИД Pelikan АД
София 1142, бул. "Фр. Нансен" 9, ет. 2

Златко Доранов
Главен счетоводител

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

Пояснителните бележки от страница 13 до страница 37 са неразделна част от финансовия отчет.

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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 ИД КД Пеликан АД („Дружеството“) за годината, приключваща на 31 декември 2008 г. е одобрен за издаване съгласно решение на Съвета на Директорите от 30 март 2009 г.

Резюме на дейността

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

Дружеството се управлява от КД Инвестмънтс ЕАД („Управляващото дружество“).

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

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

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

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, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата и инвестициите на разположение за продажба. Финансовият отчет е представен в лева и всички суми са закръглени до най-близките хиляда лева (хил. лв.), освен ако е упоменато друго.

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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 Европейския съюз.

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 Дружеството през текущия отчетен период. Те не оказват влияние върху финансовото състояние и/или резултати от дейността на Дружеството.

- 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. Дружеството не е издало, придобило или получило 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 Дружеството, 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 балансните стойности на съответните активи или пасиви в следващи отчетни периоди.

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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

Дружеството използва корективна сметка за отчитане на провизията за обезценка на трудносъбираеми и несъбираеми вземания от клиенти. Ръководството преценява адекватността на тази провизия 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 вземания, 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, е текущата цена „купува“, а на актив, който ще бъде придобит, или държан пасив - текущата цена „продава“.

Управляващото дружество инвестира активите на Дружеството 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 пазарните 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. Промените в основните допускания, на базата на които се правят предположенията, могат да се отразят на справедливата стойност на финансовите инструменти представени във финансовите отчети.

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. увеличена 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.

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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 Дружеството. 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 дружеството извършва дейността си ("функционална валута") финансовите отчети са представени в лева, която е функционална валута и валута на представяне на Дружеството.

	<u>31 декември 2008 г.</u>	<u>31 декември 2007 г.</u>
1 евро	1.95583 лв.	1.95583 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 настоящият 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.

Таксите и комисионните се състоят основно от такси за управление, съгласно сключен договор между Управляващото дружество и Дружеството, и се отчитат при спазване на принципа на начислението.

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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

Приходите и разходите за лихви се признават в отчета за доходите за всички лихвоносни инструменти 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, Дружеството 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 извършване на транзакцията за 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

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. Дружеството 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 Дружеството се е ангажирало да купи или продаде актива.

Финансовите активи на Дружеството включват парични средства и парични еквиваленти, търговски и други вземания, инвестиции на разположение за продажба и други финансови активи.

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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)

Класификация

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

Политиката на Дружеството е Инвестиционния Мениджър и Съвета на директорите да оценяват информацията за всички инвестиции в ценни книжа на база на тяхната справедлива стойност и затова те се класифицират като 'финансови активи първоначално признати по справедлива стойност в печалба или загуба'.

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 котира на активен пазар. След първоначалното им признаване, заемите и вземанията се оценяват по амортизирана стойност, с 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, 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 Дружеството има положително намерение и възможност да задържи до падежа. След първоначалното им признаване, Дружеството оценява инвестициите, държани до падеж, по амортизирана стойност при използване на метода на ефективния лихвен процент. 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. Дружеството няма никакви инвестиции, държани до падеж, през годините, завършващи на 31 декември 2008 г. и 2007 г.

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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 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. Дружеството 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 Дружеството включват търговски и други задължения.

Последваща оценка

Последващата оценка на финансовите пасиви зависи от тяхната класификация.

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. Тази категория включва деривативни финансови инструменти, в които Дружеството е инвестирало и които не отговарят на критериите за отчитане на хеджирането, както са дефинирани в МСС 39.

Печалбите или загубите от пасиви, държани за търгуване се признават в отчета за доходите.

Заеми и привлечени средства

След първоначалното им признаване, Дружеството 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.

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 Дружеството е приело задължението да плати напълно получените парични потоци без съществена забава към трета страна чрез споразумение за прехвърляне; при което (а) Дружеството е прехвърлило в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив; или (б) Дружеството 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 Дружеството 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.

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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 (продължение)

Финансови активи (продължение)

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 Дружеството.

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 Дружеството е равна на стойността на прехвърления актив, за която Дружеството 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 Дружеството 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.

Компенсирание 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 съвременно признаване на актива и уреждане на пасива.

Дяловете с право за обратно изкупуване

Дяловете се класифицират като финансово задължение в баланса на Дружеството.

Дяловете с право на обратно изкупуване могат да се изкупят обратно от Дружеството по всяко време за парични средства равни на пропорционалния дял от стойността на нетните активи на Дружеството. 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 амортизируема стойност. Обезценка на вземанията от брокери се признава, когато е налице обективна информация, че Дружеството не би могло да събере всичките си вземания. Разликата между постъпленията и задължението се признава за периода на задължението като се използва метода на ефективната лихва.

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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)

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

Дружеството е вписано в регистрите на Комисията за финансов надзор в България и съгласно действащото законодателство Дружеството 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

Дружеството не е приложило 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 въвеждащия 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. Дружеството не очаква тези изменения да окажат ефект върху финансовия му отчет.

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. Дружеството не е страна по схеми за плащания на базата на акции и следователно не очаква съществени последици върху счетоводното отчитане на плащанията на базата на акции.

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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 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 поражда репутация, нито довеждат до печалба или загуба. В допълнение, измененният 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 оперативни 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 Дружеството няма сегменти, МСФО 8 няма да има ефект върху финансовото му състояние.

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 Дружеството.

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. Дружеството е в процес на анализ дали да представя един или два отчета.

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., за напред, Дружеството 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, Дружеството 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. Дружеството няма получени заеми към 31 декември 2008 г.

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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 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. Дружеството не очаква тези изменения за 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. Дружеството 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. Дружеството ще приложи горепосочените измененията в 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.

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 предприятия (изпълнители). Тъй като, Дружеството 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.

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, Дружество не прилага подобни програми за лоялност на клиентите, КРМСФО 13 няма да има ефект върху неговия финансов отчет.

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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 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 Дружеството. 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 такова, 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 Дружеството. 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. Дружеството 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? Дружеството не очаква това разяснение да имат ефект върху финансовия му отчет. КРМСФО 18 все още не е прието от ЕС.

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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>
<i>Капиталови ценни книжа</i>		
- търгувани на регулирани пазари на ценни книжа	656	3,025
- търгувани на нерегулирани пазари на ценни книжа	-	320
Общо капиталови ценни книжа	<u>656</u>	<u>3,345</u>
<i>Дългови ценни книжа</i>		
- корпоративни облигации, търгувани на регулирани пазари	1,112	1,079
- Държавни ценни книжа	94	-
- корпоративни облигации на нерегулирани пазари	151	152
Общо дългови ценни книжа	<u>1,357</u>	<u>1,231</u>
Общо финансови активи, посочени по справедлива стойност в печалба или загуба	<u>2,013</u>	<u>4,576</u>
Печалба/ (загуба), отчетена от финансови активи, посочени по справедлива стойност в отчета за доходите		
- реализирана	46	(87)
- нереализирана	(2,560)	2,103
Обща печалба (загуба)	<u>(2,514)</u>	<u>2,016</u>

Инвестиционното дружество няма заложи ценни книжа към 31 декември 2008 г. , както и към 31 декември 2007 г.

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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 (продължение)

	Брой	Справедлива стойност	% от нетните активи
Към 31 декември 2008 г.			
Дългови ценни книжа			
Волфсбанк	200	195	4.47%
Евролийз Ауто	78	155	3.56%
Роял Патейтос	75	151	3.46%
ТБАй Кредит 5	65	127	2.92%
Еврохолд България	60	116	2.67%
Ти Би Ай Лизинг	60	106	2.42%
Хинчовски инвестмънт груп	50	100	2.31%
Балканстрой АД	50	101	2.31%
Етап Адрес	100	100	2.30%
Свети Константин и Елена	30	53	1.22%
Феър плей	25	49	1.13%
Би Ел Лизинг	5	10	0.23%
Държавни ценни книжа – Румъния	2	94	2.16%
Общо дългови ценни книжа		1,357	31.15%
Капиталови ценни книжа			
Еврохолд България АД	49,212	85	1.96%
Зърнени храни АД	100,000	70	1.61%
Оргахим АД	730	61	1.41%
Монбат АД	12,200	58	1.33%
Индустриал Холдинг България АД	33,670	54	1.23%
Албена АД	1,300	36	0.82%
Енемона	5,058	35	0.81%
Трансгаз	572	34	0.78%
Химимпорт АД	15,682	32	0.75%
Билборд АД	10,754	31	0.72%
Първа инвестиционна банка	12,000	30	0.69%
Софарма	12,119	27	0.62%
Корпоративна търговска банка	373	24	0.56%
Топливо АД	3,971	23	0.54%
Синергон Холдинг АД	9,000	18	0.42%
Проучване и добив на нефт и газ	5,000	18	0.41%
Каолин	5,218	18	0.40%
Общо капиталови ценни книжа		654	15.06%
Общо ценни книжа отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата		2,013	46.21%

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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, посочени по справедлива стойност в печалбата или загубата
(продължение)

	Брой	Справедлива стойност	% от нетните активи
Към 31 декември 2007 г.			
Дългови ценни книжа			
Евролийз Ауто	78	155	2.30%
Роял Патеитос	75	152	2.20%
ТБАй Кредит 5	65	127	1.60%
Еврохолд България	60	126	1.50%
Ти Би Ай Лизинг	60	122	1.90%
ТБАй Кредит 4	102	106	1.50%
Айбилд	50	104	1.50%
Балканстрой АД	50	102	1.50%
Етап Адрес	100	97	1.40%
Свети Константин и Елена	30	59	0.90%
Феър плей	25	51	0.70%
Софарма	30	20	0.30%
Би Ел Лизинг	5	10	0.20%
Общо дългови ценни книжа		1,231	18.00%
Капиталови ценни книжа			
Зърнени храни АД	141,782	639	9.30%
Оргахим АД	797	513	7.50%
Еврохолд България АД	48,812	333	4.80%
Албена АД	2,450	291	4.20%
Синергон Холдинг АД	17,700	259	3.80%
Индустриал Холдинг България АД –права	42,000	197	2.90%
Химимпорт АД	12,557	195	2.80%
Монбат АД	6,100	186	2.70%
Индустриал Холдинг България АД	14,245	162	2.40%
Първа инвестиционна банка	13,279	153	2.20%
Топливо АД	3,971	116	1.70%
Трансгаз	572	106	1.50%
Проучване и добив на нефт и газ	7,370	98	1.40%
Корпоративна търговска банка	373	36	0.50%
Софарма	2,971	26	0.40%
Каучук	306	18	0.30%
Българска роза Севтополис	6,830	17	0.30%
Общо капиталови ценни книжа		3,345	48.70%
Общо ценни книжа отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата		4,576	66.70%

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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)

4. Приходи от дивиденди

Компания, платец на дивиденда	2008 г.	2007 г.
Транзгаз СА	3	-
Монбат АД	1	-
Албена АД	1	-
Синергон Холдинг АД	1	2
Софарма АД	-	22
Дойчебанк АГ	-	7
БМВ АГ	-	3
Комерцбанк АГ	-	2
Алианц АГ	-	2
Одесос АД	-	1
Албена АД	-	1
Общо приходи от дивиденди	6	40

5. Приходи от лихви

	2008 г.	2007 г.
По краткосрочни банкови депозити	143	101
По дългови ценни книжа	102	88
Общо приходи от лихви	245	189

6. Сделки със свързани лица

Контрагенти са считани за свързани лица, ако една от страните има способността да контролира действията на другата страна или да упражнява значително влияние върху финансовите или оперативни решения на другата страна. Дружеството се управлява от „КД Инвестмънтс“ ЕАД, регистрирана в България. Според клаузите на договора за управление от 14 април 2004 г., инвестиционният портфейл на Дружеството се управлява от „КД Инвестмънтс“ ЕАД. Управляващото дружество получава възнаграждение в годишен размер не надвишаващ 3.5% от средната нетна стойност на активите на Дружеството.

Възнаграждение на управляващата компания „КД Инвестмънтс“ ЕАД

	2008 г.	2007 г.
Баланс към 1 януари	27	2
Такси начислени през периода	200	269
Такси платени през периода	(214)	(244)
Баланс към 31 декември	13	27

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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)

7. Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и паричните еквиваленти в началото и края на годината представляват пари по разплащателни сметки в български лева в банка и банкови депозити със срок до 3 месеца.

	<u>2008 г.</u>	<u>2007 г.</u>
Парични средства по разплащателни сметки и безсрочни депозити	553	722
Парични средства по краткосрочни депозити	1,448	1,417
Вземания по лихви	23	35
Баланс към края на периода	<u>2,024</u>	<u>2,174</u>

8. Предоставени депозити

Предоставените депозити представляват банков депозит в Юробанк И Еф Джи България АД с матуриретен срок 1 година, договорен лихвен процент 6.45 %, със сума на главницата 300 хил. лв. и натрупана лихва на стойност 19 хил. лв.

9. Категории финансови активи и пасиви

	<u>2008 г.</u>	<u>2007 г.</u>
<i>Кредити и вземания</i>		
Пари и парични еквиваленти	2,024	2,139
Предоставени депозити	319	
Вземания от брокери	-	122
Вземания по лихви и дивиденди	-	37
Общо кредити и вземания	<u>2,343</u>	<u>2,298</u>

Финансови активи първоначално отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата (Бележка 3)

Първоначално признати по справедлива стойност в печалба или загуба	2,013	4,576
--	-------	-------

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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)

9. Категории финансови активи и пасиви (продължение)

Финансови пасиви по амортизирана стойност

Задължения към Управляващото дружество	13	27
Задължения към други контрагенти	6	
Задължения към брокери	-	58
Общо финансови пасиви по амортизирана стойност	<u>19</u>	<u>85</u>

Финансови пасиви по справедлива стойност в печалба или загуба

Нетни активи подлежащи на разпределение на собственици на дялове с опция за обратно изкупуване	<u>4,337</u>	<u>6,789</u>
---	--------------	--------------

10. Постъпления от издаване на акции с право на обратно изкупуване

	<u>2008 г.</u>	<u>2007 г.</u>
Брутни постъпления от акции с право на обратно изкупуване	678	1,423
Таеки за издаване на акции, признати в отчета за доходите	-	(14)
Нетни парични постъпления от издаване на акции	<u>678</u>	<u>1,409</u>

11. Нетна стойност на активите за една акция

В съответствие с Проспекта на Дружеството, 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 Дружеството, за целите на определяне на нетната стойност на активите за една акция, за записване и обратно изкупуване на акции.

Нетната стойност на активите за една акция с право на обратно изкупуване към 31 декември 2008 г. е 14.94 лв. (2007 г. : 23.07 лв.).

12. Акции с право на обратно изкупуване

Всички издадени акции са изцяло изплатени и са включени в официалния списък на Българска фондова борса – София и всяка акция дава право на един глас на притежателя си.

Акциите се издават и изкупуват обратно при искане от страна на притежателя по цени, определени на база нетната стойност на активите на Дружеството към момента на издаването/ обратното изкупуване.

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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)

12. Акции с право на обратно изкупуване (продължение)

Акционери	2008 г.		2007 г.	
	Брой акции	Участие	Брой акции	Участие
КД Живот България	7,881	3%	626	0%
КД Груп (Любляна)	49,999	17%	-	-
Словеника Живление	157,545	54%	139,265	47%
Други миноритарни собственици	77,806	26%	154,402	53%
Общо	293,231	100%	294,293	100%

13. Данъци

Дружеството не подлежи на облагане с данък върху печалбата, данък сгради или други подобни.

14. 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.

Емисионната стойност на една акция включва нетните активи разделени на броя на издадените акции плюс такса, покриваща разходите за емитирането на самата акция. Размерът на тази такса е 1% (3% от 1 януари 2005 до август 2006 г.).

Дата	Номинална стойност на 1 акция в лв.	Издадени акции (брой)	Емисионна стойност на 1 акция в лв.
Към 31 Декември 2007 г.	10	294,293	23.30
Към 31 Декември 2008 г.	10	293,231	14.94

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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)

15. Цели и политика за управление на финансовия риск

Стратегия за управление на финансови инструменти

Целта при управлението активите на Дружеството е постигане умерено увеличение на стойността на инвестициите в дялове чрез вложения както в капиталови инструменти, издадени от български дружества, котиращи се на БФБ-София, и в акции на чуждестранни компании, така и в дългови инструменти и в инструменти на паричния пазар.

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

Пазарен риск

Управляващото активите на Дружеството 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 Дружеството 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:

	2008 г.		2007 г.	
	Справедлива ст-ст	% от активите	Справедлива ст-ст	% от активите
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	2,013	46%	4,576	67%

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

Ако индексът SOFIX беше се увеличил с 25% (2007 г.: 45%), при бета равна на 0,21 и запазване на останалите променливи, това щеше да увеличи нетните активи подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с опция за обратно изкупуване с приблизително 228 хил. лева (2007 г.: 1,845 хил. лева). От друга страна намаление на индекса със същия процент би довело до намаление на нетните активи на Дружеството с приблизително същата сума.

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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)

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

Лихвен риск

Експозицията на Дружеството, свързана с лихвен риск произтича главно от дългови ценни книжа и парични еквиваленти, представляващи краткосрочни депозити в банки.

Ръководството следи експозицията на Дружеството към лихвен риск и взема мерки за ограничаването му когато смете за необходимо. За да намали експозицията си към лихвен риск, Дружеството може да прехвърли активи от дългосрочни към краткосрочни лихвоносни активи, както и към активи с плаващи лихви.

Приложената по-долу таблица показва чувствителността на нетната стойност на активите на Дружеството 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.

	Увеличение/намаление в базисни пунктове	Ефект върху нетната стойност на активите
2008 г.		
лева	+100	14
лева	-100	(14)
2007 г.		
лева	+50	(13)
лева	-50	13

Кредитен риск

Експозициите на Дружеството, носещи кредитен риск са свързани с уреждането на сделки с инвестиции в ценни книжа. Всички сделки в ценни книжа, търгувани на борсата се изплащат при доставка като се използват лицензирани брокери. Рискът от неустойка се счита за минимален, тъй като доставката на продадените ценни книжа се прави само когато брокерът е получил плащането. Заплаща се при покупка след като ценните книжа са получени от брокера. Сделката се проваля в случай че някоя от страните не изпълни своите задължения.

Към 31 декември 2008 г. приблизително 54% от нетните активи на Дружеството представляват парични средства и еквиваленти, а останалата част – ценни книжа, които се считат за бързоликвидни.

	Рейтинг	2008 г.	2007 г.
Баланси в банки	BBB+	1,894	2,139
Баланси в банки	под BB	449	-
Дългови ценни книжа	под BB	-	1,231
ДЦК (Румъния)	BB	94	-
Общо		2,437	3,370

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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)

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

Ликвиден риск

Дружеството ежедневно е изложено на възможност за рискове по отношение на наличните си парични средства, посредством изкупуване на дялове от инвеститорите. Адекватното управление на ликвидния риск включва осигуряването на достатъчно парични средства и пазарни ценни книжа чрез възможност за затваряне на пазарна позиция.

Дружеството може да не бъде в състояние да ликвидира бързо инвестициите си в някои инструменти в размер, близък до тяхната справедлива стойност, за да посрещне изискването за ликвидност или да реагира на специфични събития. Предпазливото управление на ликвидния риск изисква достатъчно парични и бързо ликвидни средства и способността на инвестиционния портфейл на Дружеството за затваряне на пазарни позиции.

Към 31 декември 2008 г. приблизително 54% от активите на Дружеството са парични средства, а останалата част са ценни книжи, които са котираны и се считат за бързо-ликвидни инвестиции.

Приложената по-долу таблица обобщава падежите на финансовите задължения на Дружеството към 31 декември 2008 г. на база договорните недисконтирани плащания.

Пасиви, които имат неопределен падеж са посочени в колона „Над 5 години“.

	до от 1 мес.	от 1 до 3 мес.	от 3 до 6 мес.	от 6 м.- 1 год.	от 1- 5 год.	над 5 год.	Общо
Към							
31 декември 2008 г.							
Задължения към управляващото дружество	13	-	-	-	-	-	13
Задължения към контрагенти	6	-	-	-	-	-	6
Дялове с опция за обратно изкупуване	-	-	-	-	-	4,337	4,337
Общо пасиви	19	-	-	-	-	4,337	4,356
Към							
31 декември 2007 г.							
Задължения към управляващото дружество	27	-	-	-	-	-	27
Задължения към брокери	58	-	-	-	-	-	58
Дялове с опция за обратно изкупуване	-	-	-	-	-	6,789	6,789
Общо пасиви	85	-	-	-	-	6,789	6,874

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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)

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

Валутен риск

Дружеството 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.), с изключение на следната експозиция:

	Валутен курс спрямо лева	Обща валутна експозиция	
	Към 31 декември 2008 г. (лев.)	2008 г.	2007 г.
Румънска лея	0,48650	128	106
Общо		128	106

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 38 хил. лева (2007: 32 хил. лева).

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

16. 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 отчетат във финансовия отчет. Сумите в таблицата са недисконтирани. Балансите с падеж по-малко от година са недисконтирани тъй като влиянието на дисконтирането 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	2,024	2,139	2,024	2,139
Депозити	319	-	319	-
Финансови активи, отчетани по справедлива стойност в печалба или загуба	2,013	4,576	2,013	4,576
Вземания от брокери	-	122	-	122
Вземания по лихви и дивиденди	-	37	-	33
	4,356	6,874	4,353	6,870
<i>Финансови пасиви</i>				
Задължения към управляващото дружество	13	27	13	27
Задължения към контрагенти	6	-	6	-
Задължения към брокери	-	58	-	58
	19	85	19	85

ИД КД ПЕЛИКАН АД
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)

17. Матуритетен анализ на активите и пасивите (продължение)

	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.							
Активи							
Пари и парични еквиваленти	1,477	547	-	-	-	-	2,024
Предоставени депозити	-	-	-	319	-	-	319
Финансови активи по справедлива стойност в печалба или загуба	-	-	94	322	941	656	2,013
Вземания	-	-	-	-	-	-	-
Общо активи	1,477	547	94	641	941	656	4,356
Задължения към							
Управляващото Дружество	13	-	-	-	-	-	13
Задължения към доставчици	6	-	-	-	-	-	5
Дялове подлежащи на обратно изкупуване	-	-	-	-	-	4,337	4,337
Общо пасиви	19	-	-	-	-	4,337	4,356
	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 2007 г.							
Активи							
Пари и парични еквиваленти	723	1,451	-	-	-	-	2,174
Финансови активи по справедлива стойност в печалба или загуба	-	-	20	106	1,105	3,345	4,576
Вземания	122	-	2	-	-	-	124
Общо активи	745	1,451	22	106	1,105	3,345	6,874
Задължения към							
Управляващото дружество	27	-	-	-	-	-	27
Задължения към брокери	58	-	-	-	-	-	58
Дялове подлежащи на обратно изкупуване	-	-	-	-	-	6,789	6,789
Общо пасиви	85	-	-	-	-	6,789	6,874

18. 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 вземанията 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 93,991 лв. (включително лихви и главници).