

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА И ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ към 31 декември 2010 година

Обща информация.....	3
Доклад на ръководството.....	4
Доклад на независимия одитор.....	8
Отчет за всеобхватния доход.....	10
Отчет за финансовото състояние.....	11
Отчет за промените в собствения капитал.....	12
Отчет за паричните потоци.....	13
Пояснителни бележки към финансовия отчет.....	14
1. Корпоративна информация.....	14
2.1 База за изготвяне на финансовия отчет.....	14
2.2 Промени в счетоводните политики и оповестявания.....	14
2.2 Промени в счетоводните политики и оповестявания (продължение).....	15
2.3 Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения.....	15
2.3 Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения (продълж.).....	16
2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики.....	16
2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение).....	17
2.5 Бъдещи промени в счетоводните политики.....	24
2.5 Бъдещи промени в счетоводните политики (продължение).....	25
3. Приходи.....	26
4. Разходи за външни услуги.....	26
5. Разходи за възнаграждения и социално осигуряване.....	26
6. Разходи за материали.....	26
7. Оборудване и други дълготрайни активи.....	27
8. Други разходи за дейността.....	28
9. Финансови приходи (нетно).....	28
10. Други приходи.....	28
11. Разходи за данъци.....	28
12. Вземания и други краткосрочни активи.....	29
13. Предоставени депозити.....	29
14. Пари и парични еквиваленти.....	29
15. Основен капитал.....	30
16. Краткосрочни и други задължения.....	30
17. Сделки със свързани лица.....	30
17. Сделки със свързани лица (продължение).....	31
18. Условни задължения и поети ангажименти.....	31
19. Цели и политика за управление на финансовия риск.....	31
19. Цели и политика за управление на финансовия риск (продължение).....	32
20. Справедлива стойност на финансовите активи и пасиви.....	34
21. Матуритетен анализ на активите и пасивите.....	34
22. Събития след датата на баланса.....	35

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ
31 декември 2010 г.

Директори

Георги Аспарухов Бисерински
Нели Манолова Петрова

Адрес

ул. "България" №58, вх. С, ет.7, офис 24
гр. София

Правни консултанти

„Димитров, Чомпалов и Тодорова” ООД
„Точева и Мандаджиева” АД

Обслужващи банки

Уникредит Булбанк АД
Юробанк И Еф Джи България АД

Одитор

БДО България ООД

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ДОКЛАД НА РЪКОВОДСТВОТО
за годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

Ръководството представя доклад и годишен отчет към 31 декември 2010 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз.

Този отчет е одитиран от БДО България ООД.

Обща информация за дружеството

„КД Инвестмънтс“ ЕАД е учредено по решение от 11 април 2003 г. на учредителя „КД Груп“ Д.Д./“KD Group” d.d./, акционерно дружество, учредено и съществуващо съгласно законите на Република Словения.

„КД Инвестмънтс“ ЕАД е акционерно дружество, регистрирано от СГС на 27 октомври 2003 г. Дружеството е с основен капитал 2,815 хил. лв разпределени между 2,815 акции всяка с номинална стойност от 1 хил. лв. Едноличен собственик на капитала е „КД Груп“ д.д. Република Словения гр. Любляна.

„КД Инвестмънтс“ ЕАД е със седалище и адрес на управление: 1680 гр. София, район „Красно село“, Бул. "България" 58 блок.С ет. 7, офис 24, тел.: (+359 2) 810 26 51; факс: (+359 2) 981 21 65, електронен адрес (e-mail): info@kd-group.bg, електронна страница в Интернет (web-site): www.kd-group.bg.

„КД Инвестмънтс“ ЕАД притежава разрешение за извършване на дейност като управляващо дружество по Решение № 396 – УД / 24.09.2003 г. на КФН, вписано е в регистъра за управляващите дружества на КФН под рег. номер 08-0006 с разпореждане за вписване № 413 от 02.10.2003 г.; притежава нов лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество с Решение на КФН № 15 – УД /23.02.2006 г.; вписано е в търговския регистър при СГС с Решение № 1 от 27.10.2003 г. по ф.д. № 10921/2003 г. с партиден № 79643, том 947, стр. 113; пререгистрирано в търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК 131157456.

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

Управляващото дружество е учредено за неопределен срок.

Преглед на дейността

Дружеството е регистрирано с предмет на дейност: управление на инвестирането в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции, осъществявано от инвестиционни дружества на принципа на разпределение на риска и/или управление на портфейлите на други институционални инвеститори.

Дружеството получава разрешение за извършване на дейност като управляващо дружество, издадено от Комисията за финансов надзор. Лицензът дава право да упражнява следните дейности :

- управление на инвестирането в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции, осъществявано от инвестиционни дружества;
- управление на портфейлите на други институционални инвеститори.

Понастоящем Дружеството управлява едно инвестиционно дружество „КД Пеликан“ АД и два договорни фонда – ДФ „КД Акции България“ и ДФ „КД Облигации България“.

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ДОКЛАД НА РЪКОВОДСТВОТО

за годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

Динамика на активите на фондовете, управлявани от „КД Инвестмънтс“ ЕАД

Цялостната дейност на „КД Инвестмънтс“ ЕАД бе насочена към утвърждаване пазарните позиции на колективните инвестиционни схеми управлявани от дружеството.

През 2010 г. УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД продължи към реструктуриране на активите на Колективните инвестиционни схеми, които управлява.

В търсенето на по-добри инвестиционни възможности през 2010 г. се забелязва тенденция за увеличаване делът на чуждестранните инвестиции на фондовете за сметка на инвестициите на българският капиталов пазар. През 2010 г. се увеличи делът на чуждестранните инвестиции. Познанията и опитът, които имаме на пазарите от Централна и Източна Европа, дават възможност да инвестираме на атрактивни пазари, характерни с по-високата си ликвидност.

Същевременно с намаляването на рисковете за икономиките от региона предприехме действия по реструктуриране на инвестиционният портфейл на Колективните инвестиционни схеми свързани с увеличаване на делът на рисковите активи за сметка на по-нискорисковите активи.

През 2010 г. се приеха промени във Вътрешните правила за прилагане на мерки за контрол и предотвратяване изпирането на пари и финансирането на тероризма на Управляващо дружество «КД Инвестмънтс» ЕАД

На 01.10.2010 г. с решение на едноличния собственик на капитала на УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД е прието изменение в състава на Съвета на директорите на УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД. Луиз Чатуд е освободена като член на Съвета на директорите, а като нов член на Съвета на директорите е избран Лука Подлогар.

Към 31 декември 2010 г. общите активи на фондовете управлявани от КД Инвестмънтс ЕАД възлизат на 7,258 хил. лева, което според изчисления на „КД Инвестмънтс“ ЕАД представлява 1.71% от общите активи, управлявани от регистрираните в България управляващи дружества. За сравнение към 31 декември 2009 г. общите активи под управление на „КД Инвестмънтс“ ЕАД са 7,025 хил. лв., представляващи 1.90% от общите активи, управлявани от регистрираните в България управляващи дружества.

Анализ на резултатите от дейността през 2010 г.

Към 31 декември 2010 г. общата сума на активите на дружеството възлиза на 261 хил. лв.

Структурата на активите към 31 декември 2010 г. е, както следва:

Финансови активи и парични средства – 109 хил.лв., представляващи 42% от активите.

Предоставени депозити – 112 хил.лв., представляващи 42% от активите

Дълготрайни активи – 12 хил. лв., представляващи 5% от активите.

Вземания и други активи – 28 хил.лв., представляващи 11% от активите.

Структурата на пасивите към 31 декември 2010 г. е следната:

Основен капитал – 2,815 хил.лв.

Загуба от текущата и минали години – 2,584 хил.лв.

Задължения – 30 хил.лв.

Общите приходи от оперативната дейност на дружеството за 2010 г. са 233 хил.лв. и са намалели с 4 % спрямо 2009 г.

Общите разходи за осъществяване на оперативната дейност на дружеството за 2010 г. възлизат на 414 хил. лв. и са намалели с 17 % спрямо 2009 г. През 2010 г. най-висок дял в разходите за дейността са разходите за възнаграждения на персонала, социално и пенсионно осигуряване – 217 хил.лв. Тези разходи представляват 52 % от общите разходи за дейността на дружеството. Съществена част от разходите за дейността, са разходите за външни услуги – 164 хил. лв. или 39 % от разходите за дейността на дружеството

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД **ДОКЛАД НА РЪКОВОДСТВОТО**

за годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

Нетните финансови приходи от управлението на собствени средства са в размер на 17 хил. лв. и представляват приходи от лихви по банкови депозити (20 хил. брутни приходи, (3) хил лв. финансови разходи).

Дружеството е реализирало 3 хил. лв. други приходи, представляващи, печалба от продажба на оборудване и други доходи.

През 2010 г. Дружеството реализира загуба в размер на 159 хил.лв.(2009 г. – 216 хил. лв.)

Управление

“КД Инвестмънтс” ЕАД има едностепенна система на управление. Дружеството се управлява от Съвета на директорите („СД”), който осъществяват контрола от името на компанията майка – „КД Груп” д.д.

Съвета на директорите към 31.12.2010 г включва:

- Георги Бисерински – Председател на Съвета и Изпълнителен директор
- Нели Петрова – член и Изпълнителен директор
- Катя Крашковиц - член
- Лука Флере-член
- Лука Подлогар-член

През 2010 г. бяха извършени промени в състава на Съвета на директорите.

На 12.11.2010 г. в Търговски регистър бяха вписани промените в състава на Съвета на директорите на КД Инвестмънтс ЕАД. Въз основа на решение на едноличния собственик на капитала на УД „КД Инвестмънтс” ЕАД – КД Груп д.д. от 01.10.2010 г. от длъжност е освободена Луис Чатуд като членна СД и е избран Лука Подлогар за нов член на СД на УД „КД Инвестмънтс” ЕАД с мандат от 5 години.

Възнаграждението на ръководството през 2010 г. възлиза на 87 хил. лева (2009 г.: 92 хил. лева).

Не са предвидени специални права на членовете на Съвета да придобиват акции и облигации на дружеството.

Членовете на Съвета не участват в 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 КД Пеликан АД като изпълнителен директор и председател на Съвета на директорите; Катя Крашковиц участва като член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на КД Финансна точка АД- Словения;

Организационна структура и персонал

Организационната структура на “КД Инвестмънтс” ЕАД включва следните отдели през 2010 г.:

- Отдел “Вътрешен контрол”
- Отдел “Управление на инвестиции”
- Отдел “Бек-офис”
- Отдел „Счетоводство”
- Отдел ” Управление на риска”

Към 31 декември 2010 г. общият брой на служителите на трудов договор във фирмата е 5 /пет/ .

Организационната структура включва Съвет на директорите („СД”), които осъществяват контрола от името на компанията майка – КД Груп Д.Д.

Структура на капитала

Акционери	31 декември 2010		31 декември 2009	
	Дялово участие	Номинал (хил. лв.)	Дялово участие	Номинал (хил. лв.)
КД Груп Д.Д. (Словени□)	100%	2,815	100%	2,815

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ДОКЛАД НА РЪКОВОДСТВОТО

за годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

План за развитие

През 2011 г. ръководството на дружеството ще продължи усилията си за укрепване позициите на пазара, нарастване на пазарния дял на управляваните фондове и разширяване на предлаганите продукти. Сред основните намерения на компанията е да се подобри комуникацията с инвеститорите и тяхната информираност.

Управление на финансовия риск

Дружеството е изложено на редица финансови рискове. Описание на тези рискове и политиките и процедурите прилагани от Ръководството с цел тяхното управление са представени в Бележка 19 към финансовия отчет към 31 декември 2010 г.

Отговорности на ръководството

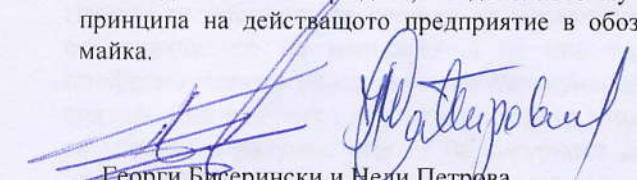
Според българското законодателство Ръководството трябва да изготвя финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за състоянието на Дружеството към края на годината и нейните финансови резултати.


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

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

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

Ръководството потвърждава, че доколкото му е известно Дружеството ще продължи да съществува на принципа на действащото предприятие в обозримото бъдеще, с финансовата подкрепа на компанията-майка.


Георги Бисерински и Нели Петрова
Изпълнителни Директори
"КД Инвестмънтс" ЕАД
София, 24 март 2011 г.

 **KD Investments**¹

КД Инвестмънтс ЕАД, Управляващо дружество
София 1600, Бул. България №58, бл. С, ет. 7, офис 24

До
АКЦИОНЕРИТЕ
НА КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
София

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на КД Инвестмънтс ЕАД, включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2010 година и отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС се носи от ръководството, както и за въвеждането на система за вътрешен контрол, която ръководството определя като достатъчна за изготвянето на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка.

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на КД Инвестмънтс ЕАД към 31 декември 2010 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС.

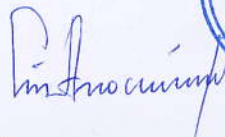
Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

Ние извършихме проверка на доклада за дейността на КД Инвестмънтс ЕАД към 31 декември 2010 г. относно съответствието между доклада за дейността и финансовия отчет за същия отчетен период съгласно изискванията на Закона за счетоводството.

В резултат на проверката удостоверяваме съответствието между доклада за дейността и финансовия отчет към 31 декември 2010 година по отношение на финансовата информация.

София, 24.03.2011 година

БДО България ООД

Стоянка Апостолова, управител
ДЕС, регистриран одитор


КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

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


	<u>Бележки</u>	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
Приходи от такси и комисионни	3	233	243
Разходи за външни услуги	4	(163)	(203)
Разходи за възнаграждения и социално осигуряване	5	(217)	(237)
Разходи за материали	6	(6)	(12)
Разходи за амортизация	7	(19)	(29)
Други разходи	8	(7)	(21)
Загуба от основна дейност		(179)	(259)
Финансови приходи, нетно	9	17	33
Други приходи	10	3	10
Загуба преди облагане с данъци		(159)	(216)
Разходи за данъци	11	-	-
Загуба за годината		(159)	(216)
Друг всеобхватен доход		-	-
Общ всеобхватен доход		(159)	(216)



Георги Бисерински и Нели Петрова
Изпълнителни директори


Златко Дорянов
Главен счетоводител


KD Investments
КД Инвестмънтс ЕАД, Управляещо дружество
София 1690, Бул. България №5В, 6А, С, ет. 7, офис 24


Стоянка Апостолова, ДЕС
Управляващ съдружник, регистриран одитор



Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 24.03.2011 г.
Пояснителните бележки от страница 14 до страница 35 са неразделна част от финансовия отчет.

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
 към 31 декември 2010 г.

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

	Бележки	2010 г.	2009 г.
АКТИВИ			
Нетекучи активи			
Оборудване и други дълготрайни активи	7	12	29
		12	29
Текущи активи			
Вземания и други активи	12	28	30
Предоставени депозити	13	112	260
Парични средства и еквиваленти	14	109	129
		249	419
ОБЩО АКТИВИ		261	448
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Капитал и резерви			
Основен капитал	15	2,815	2,815
Непокрити загуби		(2,584)	(2,425)
		231	390
Краткосрочни задължения			
Задължения към доставчици и други	16	27	36
Задължения към свързани лица	17	3	22
		30	58
ОБЩО ПАСИВИ		261	448

Георги Бисерински и Нели Петрова
 Изпълнителни директори

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

Златко Дорянов
 Главен счетоводител

Стоянка Апостолова, ДЕС
 Управляващ съдружник, регистриран одитор



Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 24.03.2011 г.


Пояснителните бележки от страница 14 до страница 35 са неразделна част от финансовия отчет.

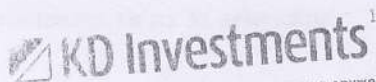
КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
 През годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

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

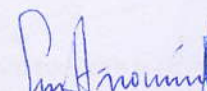
	Бележки	Основен капитал	Натрупани загуби	Всичко
Салдо към 31 декември 2009 г.	15	2,815	(2,209)	606
Загуба за годината		-	(216)	(216)
Салдо към 31 декември 2010 г.	15	<u>2,815</u>	<u>(2,425)</u>	<u>390</u>
Загуба за годината		-	(159)	(159)
Салдо към 31 декември 2010 г.	15	<u><u>2,815</u></u>	<u><u>(2,584)</u></u>	<u><u>231</u></u>


 Георги Бисерински и Нели Петрова
 Изпълнителни директори


 Златко Дорянов
 Главен счетоводител

 **KD Investments**

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


 Стоянка Апостолова, ДЕС
 Управляващ съдружник, регистриран одитор



Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 24.03.2011 г.

Пояснителните бележки от страница 14 до страница 35 са неразделна част от финансовия отчет.

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

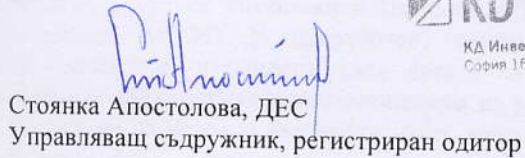
(Всички суми са в хил. лева, освен ако не е упоменато друго)

Бележки	2010 г.	2009 г.
Парични потоци от оперативна дейност		
Постъпления от клиенти и други дебитори	246	275
Постъпления от лихви	-	-
Плащания на доставчици, клиенти и други кредитори	(205)	(240)
Плащания за заплати и осигуровки и други	(224)	(217)
Плащания за други данъци	(5)	-
Други парични потоци от основната дейност	-	-
Нетни парични потоци от оперативна дейност	(188)	(182)
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Постъпления от депозити	250	-
Предоставени депозити	(110)	(250)
Постъпления от лихви	29	27
Постъпления от продажба на дълготрайни активи	1	14
Покупка на дълготрайни активи	(2)	(1)
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	168	(210)
Парични потоци от финансова дейност		
Нетни парични потоци, използвани във финансова дейност	-	-
Нетно увеличение(намаление) на паричните средства и паричните еквиваленти		
	(20)	(392)
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари	14	129
	129	521
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	14	129


Георги Бисерински и Нели Петрова
Изпълнителни директори


Златко Дорянов
Главен счетоводител


KD Investments
КД Инвестмънтс ЕАД, Управляващо дружество
София 1680, Бул. България №58, б.к. С, ет. 7, офис 24


Стоянка Апостолова, ДЕС
Управляващ съдружник, регистриран одитор



Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 24.03.2011 г.
Пояснителните бележки от страница 14 до страница 35 са неразделна част от финансовия отчет.

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2010г.

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

1. Корпоративна информация

Финансовият отчет на КД Инвестмънтс ЕАД („Дружеството“) за годината, приключваща на 31 декември 2010 г. е одобрен за издаване съгласно решение на Съвета на Директорите от 24.03.2011 г.

Резюме на дейността

“КД Инвестмънтс” ЕАД (Дружеството) е акционерно дружество, чиито акции не се търгуват на борсата.

Основната дейност на “КД Инвестмънтс” ЕАД се изразява в управлението на инвестиционни дружества и договорни фондове, инвестиращи в ценни книжа на Българската Фондова Борса, както и на фондовите борси в Русия, Турция, Полша, Чехия, Унгария, Румъния, Хърватска, Сърбия и др..

Към датата на баланса дружеството управлява активите на инвестиционното дружество “КД Пеликан” АД и на фондовете ДФ „КД Акции България” и ДФ „КД Облигации България”.

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. Финансовият отчет е представен в лева и всички суми са закръглени до най-близките хиляда лева (хил. лв.), освен ако е упоменато друго.

Изявление за съответствие

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

2.2 Промени в счетоводните политики и оповестявания

Възприетите счетоводни политики са последователни с тези, прилагани през предходния отчетен период, с изключение на следните нови и изменени МСФО и Разяснения на Комитета за разяснения по Международните стандарти за финансово отчитане („КРМСФО”), действащи към 1 януари 2010 г.:

МСФО 2 Плащания на базата на акции:

Групови сделки за плащане на базата на акции, уреждани с парични средства, действащ от 1 януари 2010 г (преработен) БМСС публикува изменението в МСФО 2 за поясняване на обхвата и счетоводното отчитане на групови сделки за плащане на базата на акции, уреждани с парични средства. Дружеството е приложило това изменение считано от 1 януари 2010 г. То няма ефект върху финансовото състояние или финансовите резултати от дейността му.

МСФО 3 Бизнес комбинации (преработен) и МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети (изменен) МСФО 3 (преработен) въвежда значителни промени в счетоводното отчитане на бизнес комбинациите, извършени след датата на неговото влизане в сила. Тези промени засягат оценката на неконтролиращото участие, отчитането на разходите по сделката, първоначалното признаване и последващо оценяване на условно възнаграждение, както и бизнес комбинациите, реализирани на етапи. Тези промени ще окажат ефект върху стойността на признатата репутация, отчетените резултати от дейността за периода на извършване на бизнес комбинацията и за бъдещи периоди. МСС 27 (изменен) изисква промените в участието в дъщерно дружество (без загуба на контрол) да се отчитат като сделка със собствениците в качеството им на собственици. Следователно, тези сделки вече не водят до възникване на репутация, нито печалба или загуба. В допълнение, измененият стандарт променя счетоводното отчитане на загубите, понесени от дъщерно дружество, както и загубата на контрол върху дъщерно дружество. Промените в МСФО 3 (преработен) и МСС 27 (изменен) имат ефект върху придобиване или загуба на контрол върху дъщерни дружества и сделки с неконтролиращи участия, извършени след 1 януари 2010 г. Разяснението няма ефект нито върху финансовото състояние, нито върху резултатите от дейността на Дружеството.

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2010г.

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

2.2 Промени в счетоводните политики и оповестявания (продължение)

МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване действащ от 1 юли 2009 г. – допустими хеджирани обекти Изменението пояснява, че предприятието може да определи част от промените в справедливата стойност или променливостта на паричните потоци по даден финансов инструмент като хеджиран обект. Това обхваща и определянето на инфлацията като хеджиран риск или част от него в определени ситуации. Изменението няма да окаже влияние върху финансовото състояние на Дружеството и неговите финансови резултати от дейността, тъй като то не е страна по подобни хеджове

КРМСФО 17 Разпределение на немонетарни активи на собствениците, действащ от 1 юли 2009 г. Това разяснение предоставя насоки относно счетоводното отчитане на договореностите, при които предприятието разпределя немонетарни активи на собствениците под формата на разпределение на резерви, или на дивиденди. Разяснението няма ефект нито върху финансовото състояние, нито върху резултатите от дейността на Дружеството.

2.3 Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения

Използване на преценки

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. Изготвянето на финансовите отчети в съответствие с МСФО изисква употребата на счетоводни приблизителни оценки. Когато е прилагало счетоводната политика на дружеството, ръководството се е основавало на собствената си преценка.

Приблизителни оценки и предположения

Основните предположения, които са свързани с бъдещи и други основни източници на несигурности в приблизителните оценки към датата на баланса, и за които съществува значителен риск да доведат до съществени корекции в балансовите стойности на активите и пасивите през следващия отчетен период, са посочени по-долу:

Полезни животи на имоти, машини и съоръжения, и нематериални активи

Финансовото отчитане на имотите, машините и съоръженията, и нематериалните активи включва използването на приблизителни оценки за техните очаквани полезни животи и остатъчни стойности, които се базират на преценки от страна на ръководството на Дружеството.

Доходи на персонала при пенсиониране

Задължението за доходи на персонала при пенсиониране се определя чрез актюерска оценка. Тази оценка изисква да бъдат направени предположения за нормата на дисконтиране, бъдещото нарастване на заплатите, текучеството на персонала и нивата на смъртност. Поради дългосрочния характер на доходите на персонала при пенсиониране, тези предположения са обект на значителна несигурност. Към 31 декември 2010 г. Дружеството не е отчело задължения за доходи на персонала при пенсиониране.

Обезценка на вземания

Дружеството използва корективна сметка за отчитане на провизията за обезценка на трудносьбираеми 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 2010 г. преценката на ръководството е, че не е необходима обезценка на вземанията.

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2010г.

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

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

Приблизителни оценки и предположения (продължение)

Принцип на действащото предприятие и обезценка на активи

Финансовите отчети са изготвени на принципа на действащо предприятие, който предполага, че дружеството ще продължи дейността си в обозримо бъдеще. Бъдещата дейност на дружеството зависи от бизнес средата, както и от обезпечаването на финансиране от страна на настоящите и бъдещи собственици и инвеститори. За годината завършваща на 31 декември 2010 г., Дружеството е реализирало загуби в размер на 159 хил. лв. (2009 г.: 216 хил. лв.) и има натрупани загуби в размер на 2,584 хил. лв. (2009г.: 2,425 хил. лв.). Факторите изложените по-горе, показват, че Дружеството може да продължи да отговаря на принципа за действащо предприятие единствено при постоянната подкрепа на компанията-майка. Подобна подкрепа е реализирана чрез многократно увеличаване на капитала през 2005 г., 2006 г. и през 2007 г. (Бележка б), както и в края на 2008 г. са получени средства по набирателната сметка на дружеството за ново увеличение на капитала, което е вписано на 13 януари 2009 г.. Ръководството е взело предвид подкрепата на майката и на база на очакваните бъдещи парични потоци на Дружеството са преценили, че е подходящо финансовите отчети да бъдат изготвени на принципа на действащото предприятие.

Ако рисковете бъдат подценени и дейността на дружеството бъде затруднена или прекратена, а съответните активи продадени, следва да бъдат извършени корекции, за да се намали балансова сума на активите до тяхната ликвидационна стойност, да се начислят евентуални бъдещи задължения, и да се извърши рекласификация на дълготрайните активи и дългосрочните пасиви като краткотрайни такива.

Обезценка на нефинансови активи

Към всяка дата на баланса, Дружеството преценява дали са налице индикации за обезценка за всички нефинансови активи. Към датата на баланса няма индикации, че някои от нефинансовите активи на дружеството може да бъдат обезценени.

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.

Сделки и салда

Сделките в чуждестранна валута са отчетени по валутните курсове в деня на сделката: отрицателни и положителни валутно-курскови разлики при разплащане се отчитат в отчета за доходите. Финансовите активи и пасиви в чуждестранна валута се отчитат по заключителен курс на Българска Народна Банка (БНБ) към датата на баланса. Отчетените отрицателни и положителни валутно-курскови разлики се отразяват в отчета за доходите.

Значими валутни курсове:	31 декември 2010 г.	31 декември 2009 г.
1 евро	1.95583 лв.	1.95583 лв.

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2010г.

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

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

Дълготрайни активи (ДА)

Имоти, машини и съоръжения

Имотите, машините и съоръженията се отчитат по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и натрупаните загуби от обезценка. Цената на придобиване включва и разходи за подмяна на части от машините и съоръженията и разходи по заеми по дългосрочни договори за строителство, при условие, че отговарят на критериите за признаване на актив. Последващите разходи се прибавят към балансовата стойност на актива или се отчитат като отделен актив, само когато се очаква, че Дружеството ще получи бъдещи икономически изгоди свързани с употребата на този актив и когато отчетната им стойност може да бъде достоверно определена. Всички други разходи за поддръжка и ремонт се отразяват в отчета за доходите в периода, в който са извършени.

Амортизацията се изчислява на база на линейния метод за срока на полезния живот на активите.

Компютри	20-50%
Офис мебели и оборудване	15%
Оборудване и други материални активи	30%

Имот, машина и съоръжение се отписва при продажбата му или когато не се очакват никакви бъдещи икономически изгоди от неговото използване или при освобождаване от него. Печалбите или загубите, възникващи при отписването на актива (представляващи разликата между нетните постъпления от продажбата, ако има такива, и балансовата стойност на актива) се включват в отчета за доходите, когато активът бъде отписан.

В края на всяка финансова година се извършва преглед на остатъчните стойности, полезния живот и прилаганите методи на амортизация на активите и ако очакванията се различават от предходните приблизителни оценки, последните се променят в бъдещи периоди. Дълготрайните активи се отчитат по цена на придобиване, намалена с амортизацията и евентуални загуби от обезценка. Историческата цена включва директните разходи по придобиване на активите.

Дълготрайните активи се изписват при продажбата им или когато не се очакват никакви бъдещи икономически изгоди от тяхното използване, или при освобождаване от тях. Печалбите и загубите от изписване на дълготрайни материални активи се определят като се съпоставят постъпленията с балансовата стойност и се отчитат в отчета за доходите.

Нематериални активи

Нематериалните активи, придобити отделно, се оценяват първоначално по цена на придобиване. След първоначалното признаване нематериалните активи се отчитат по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и натрупаните загуби от обезценка.

Полезният живот на нематериалните активи е определен като ограничен.

Нематериалните активи с ограничен полезен живот се амортизират за срока на полезния им живот и се тестват за обезценка, когато съществуват индикации, че стойността им е обезценена. Полезният живот и метода за амортизация на нематериалните активи с ограничен полезен живот се преглеждат в края на всяка финансова година. Промените в очаквания полезен живот или модел на консумиране на бъдещите икономически изгоди от нематериалния актив се отчитат чрез промяна на амортизационния срок или метод и се третира като промяна в приблизителните счетоводни оценки. Разходите за амортизация на нематериалните активи с ограничен полезен живот се класифицират по тяхната функция в отчета за доходите, съобразно използването (предназначението) на нематериалния актив.

Печалбите или загубите, възникващи при отписването на нематериален актив, представляващи разликата между нетните постъпления от продажбата и балансовата стойност на актива, се включват в отчета за доходите, когато активът бъде отписан.

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2010г.

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

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

Дълготрайни активи (ДА) (продължение)

Нематериални активи (продължение)

Дълготрайните активи се амортизират по линейния метод на полезния срок на живот на активите по следните амортизационни норми:

Софтуер	25-50%
---------	--------

Обезценка на нефинансови активи

Към всяка дата на баланса, Дружеството оценява дали съществуват индикации, че даден актив е обезценен. В случай на такива индикации или когато се изисква ежегоден тест за обезценка на даден актив, Дружеството определя възстановимата стойност на този актив. Възстановимата стойност на актива е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите за продажба на актива или на обекта, генериращ парични потоци и стойността му в употреба. Възстановимата стойност се определя за отделен актив, освен в случай, че при използването на актива не се генерират парични потоци, които да са в значителна степен независими от паричните потоци, генерирани от други активи или групи от активи. Когато балансовата стойност на даден актив е по-висока от неговата възстановима стойност, той се счита за обезценен и балансовата му стойност се намалява до неговата възстановима стойност. При определянето на стойността в употреба на актив, очакваните бъдещи парични потоци се дисконтират до тяхната настояща стойност като се използва норма на дисконтиране преди данъци, която отразява текущата пазарна оценка на стойността на парите във времето и специфичните за актива рискове. Справедливата стойност, намалена с разходите за продажбата се определя чрез използването на подходящ модел за оценка.

Загубите от обезценка на продължаващи дейности се признават като разходи в печалбата или загубата съобразно функцията на обезценения актив, с изключение на загубите от обезценка на земи и сгради, които са преоценени в предходни периоди и увеличението от преоценката е отнесено директно в собствения капитал. В този случай, загубата от обезценка също се отнася директно в собствения капитал, в намаление на преоценъчния резерв, до размера на кредитното салдо на преоценъчния резерв, отнасящ се за съответния актив.

Към всяка дата на баланса, Дружеството преценява дали съществуват индикации, че загубата от обезценка на актив, различен от репутация, която е призната в предходни периоди, може вече да не съществува или пък да е намаляла. Ако съществуват подобни индикации, Дружеството определя възстановимата стойност на този актив. Загубата от обезценка се възстановява обратно само тогава, когато е настъпила промяна в приблизителните оценки, използвани при определяне на възстановимата стойност на актива, след признаването на последната загуба от обезценка. В този случай, балансовата стойност на актива се увеличава до неговата възстановима стойност.

Към 31 декември 2010 г., Дружеството е оценило, че не съществуват индикации за обезценка на нефинансови активи.

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.

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2010г.

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

2.4.Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

Финансови активи

Вземания от клиенти

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, предоставени депозити, търговски и други вземания.

Последваща оценка

Последващата оценка на финансовите активи зависи от тяхната класификация, както следва:

Заеми и вземания

Заемите и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котираат 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 провизията за 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. Вземанията от клиенти се отразяват по фактурната им стойността намалена с провизия за обезценка. Провизия за обезценка се прави в случай, че съществува обективно доказателство, че Дружеството няма да бъде в състояние да събере всички дължими му суми, съгласно първоначалните условия по отношение на съответния разчет. Сумата на обезценка е разликата между балансовата и възстановима стойност, която представлява настоящата стойност на паричните потоци, дисконтирана с пазарен лихвен процент приложим за сходни клиенти.

Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност

За суми, дължими по заеми и аванси на клиенти, отчитани по амортизирана стойност, Дружеството първо преценява дали съществуват обективни доказателства за обезценка индивидуално за финансови активи, които са съществени поотделно, или заедно за финансови активи, които не са съществени поотделно. Ако Дружеството определи, че не съществуват обективни доказателства за обезценка за индивидуално оценяван финансов актив, независимо дали той е съществен или не, то включва актива в група от финансови активи със сходни характеристики на кредитен риск и ги подлага на преглед за обезценка колективно. Активи, които се подлагат на преглед за обезценка индивидуално и за които продължава да бъде призната загуба от обезценка не се включват в колективната преценка за обезценка.

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2010г.

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

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност (продължение)

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка, сумата ѝ се оценява като разликата между балансовата стойност на актива и сегашната стойност на очакваните бъдещи парични потоци (като се изключват очаквани бъдещи загуби по заеми, които все още не са възникнали). Балансовата стойност на актива се намалява чрез използване на корективна сметка и сумата на загубата се признава в отчета за доходите. Приходите от лихви продължават да се начисляват върху намалената балансова стойност, на база на първоначалния ефективен лихвен процент на актива. Засемите, заедно със свързаните провизии се отписват, когато няма реалистична перспектива за бъдещото им възстановяване и цялото обезпечение е реализирано или е прехвърлено на Дружеството. Ако в последваща година сумата на очакваната загуба от обезценка се увеличи или намалее, поради събитие възникващо след признаването на обезценката, по-рано признатата загуба от обезценка се увеличава или намалява чрез корекция в корективната сметка. Ако бъдещо отписване бъде възстановено на по-късен етап, възстановяването се признава в отчета за доходите.

Настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци се дисконтират като се използва първоначалния ефективен лихвен процент на финансовия актив. Ако даден заем е с променлив лихвен процент, нормата на дисконтиране за оценка на загубата от обезценка представлява текущия ефективен лихвен процент.

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 друга категория. 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 печалбата или загубата.

Справедлива стойност

След първоначалното признаване, Дружеството оценява клиентските активи по справедлива стойност, използвайки пазарните цени в края на всеки месец в съответствие с реда и изискванията на Наредба 23 на Комисията за финансов надзор и приетите правила за оценка на клиентските активи. Наредбата и правилата регламентират реда и начина за последваща оценка, източниците и системите за събиране на информация за справедливата стойност на финансовите инструменти.

Амортизирана стойност

Инвестициите, държани до падеж, както и заемите и вземанията, се оценяват по амортизирана стойност. Тя се изчислява като се използва методът на ефективния лихвен процент минус загубата от обезценка. Изчислението отчита всяка премия или отстъпка при придобиването и включва разходите и таксите по сделката, които представляват неразделна част от ефективния лихвен процент.

Обезценка на финансови активи

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

Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност

Ако има обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка във връзка с активи, отчитани по амортизирана стойност, сумата на загубата се оценява като разликата между балансовата стойност на актива и сегашната стойност на очакваните бъдещи парични потоци (с изключение на очакваните бъдещи загуби, които не са възникнали), дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент за финансовия актив (т.е. ефективният лихвен процент, изчислен при първоначалното признаване). Балансовата стойност на актива се намалява чрез използване на корективна сметка за провизия за обезценка. Сумата на загубата се признава в отчета за доходите.

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2010г.

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

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

Обезценка на финансови активи(продължение)

Ако в следващ период сумата на загубата от обезценка намалее и спадът може по обективен начин да се свърже със събитие, което възниква, след като обезценката е призната, преди това признатите загуби от обезценка се възстановяват до степента, до която балансовата стойност на актива не превишава неговата амортизирана стойност към датата на възстановяване. Възстановяването на загубата от обезценка се признава в печалбата или загубата.

Финансови инвестиции на разположение за продажба

Когато финансов актив на разположение за продажба е обезценен, сумата представляваща разликата между неговата цена на придобиване (нетно от погашения на главницата и амортизация) и неговата текуща справедлива стойност, минус загубата от обезценка, призната преди това в печалбата или загубата, се изважда от собствения капитал и се признава в печалбата или загубата. Възстановяването на загуба от обезценка за инвестиция в капиталов инструмент не се признава в печалбата или загубата. Възстановяването на загуба от обезценки за дългов инструмент се признава в печалбата или загубата, ако нарастването в справедливата стойност на инструмента може обективно да се свърже със събитие, настъпило след признаването на загубата от обезценката в печалбата или загубата.

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

След първоначалното им признаване, Дружеството оценява финансовите си пасиви, които не са класифицирани като „отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата” по амортизирана стойност, чрез използване на метода на ефективния лихвен процент.

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.

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2010г.

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

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

Отписване на финансови активи и пасиви (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.

Фондове на социално, пенсионно и здравно осигуряване

Според българското законодателство Дружеството е задължено да прави вноски в пенсионен фонд, управляван от Правителството. Тези вноски се признават като разход в периода, за който се отнасят.

Задължения по пенсионно осигуряване

В съответствие с член 222, параграф 3 от Кодекса на труда, в случай на прекъсване на трудов договор с работник, който е достигнал пенсионна възраст, независимо от причината за прекъсването, на работника трябва да бъдат изплатени от 2 до 6 брутни работни заплати, при условие, че той е работил за Дружеството повече от 10 години.

Към 31 декември 2010 г., Дружеството прави оценка и признава провизия за задълженията си при пенсиониране. При изчислението на провизията Дружеството оценява настоящата стойност на бъдещото си задължение при пенсиониране на базата на преценка на вероятността служителите на Дружеството да се пенсионират по време на трудовото си правоотношение с Дружеството.

Дружеството не е начислило провизия за евентуални разходи при пенсиониране на свои служители тъй като е преценило, че ефектът върху финансовите отчети ще бъде незначителен.

Признаване на приходи

Приходите се признават до степента, в която е вероятно икономически ползи да бъдат получени от Дружеството и сумата на прихода може да бъде надеждно оценена. Приходите се оценяват по справедливата стойност на полученото възнаграждение, като се изключат отстъпки, работи и други данъци върху продажбите или мита.

Приходите представляват справедливата стойност на полученото или получаемото постъпление от обичайната дейност на Дружеството.

Приходи от такси и комисионни

Таксите и комисионните, с изключение на тези, които формират част от ефективния лихвен процент на инструмента, се признават на принципа на текущо начисляване когато се предоставя услугата. Таксите и комисионните се състоят основно от такси за управление на управляваните от Дружеството фондове. Комисионните, възникващи от сделки в чуждестранна валута се признават в отчета за приходите и разходите при получаването им.

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2010г.

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

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)
Признаване на приходи (продължение)

Приходи от лихви

Приходите от лихви се разсрочват, като се използва метода на ефективната лихва. При обезценка на вземане, Дружеството намалява балансовата му стойност до възстановимата му стойност, която представлява очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани на база на първоначалната ефективен лихва.

Оперативен лизинг, където Дружеството е лизингополучател

Лизинговите договори, при които значителната част от рисковете и изгодите се поемат от наемодателя, се класифицират като оперативен лизинг. Плащанията по оперативните лизинги (нетно от отстъпките от страна на наемодателя) се признават като разход в отчета за доходите на равни части за периода на лизинговия договор.

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 от всички гореизброени лица, се смятат и се третират като свързани лица. В рамките на нормалната стопанска дейност се осъществяват редица сделки със свързани лица.

Подробна информация за операциите със свързани лица и салдата към края на годината е представена в Бележка 14.

Данъци

Текущ данък върху доходите

Текущите данъчни активи и пасиви за текущия и предходни периоди се признават по сумата, която се очаква да бъде възстановена от или платена на данъчните власти. При изчисление на текущите данъци се прилагат данъчните ставки и данъчните закони, които са в сила или са в значителна степен приети към датата на баланса.

Текущите данъци се признават директно в собствения капитал (а не в отчета за доходите), когато данъкът се отнася до статии, които са били признати директно в собствения капитал.

Отсрочен данък върху доходите

Отсрочените данъци се признават по балансовия метод за всички временни разлики към датата на баланса, които възникват между данъчната основа на активите и пасивите и техните балансови стойности.

Отсрочени данъчни пасиви се признават за всички облагаеми временни разлики:

- освен до степента, до която отсроченият данъчен пасив възниква от първоначално признаване на актив или пасив от дадена сделка, която не е бизнес комбинация и не влияе нито върху счетоводната печалба, нито върху данъчната печалба или загуба към момента на извършване на сделката; и
- за облагаеми временни разлики, свързани с инвестиции в дъщерни дружества, асоциирани предприятия и участия в съвместни предприятия, освен до степента, до която Дружеството е в състояние да контролира времето на обратното проявление на временната разлика и съществува вероятност временната разлика да не се прояви обратно в предвидимо бъдеще.

Активи по отсрочени данъци се признават за всички намаляеми временни разлики, пренесени неизползвани данъчни кредити и неизползвани данъчни загуби, до степента, до която е вероятно да е налице облагаема печалба, срещу която да бъдат използвани намаляемите временни разлики, пренесените неизползвани данъчни кредити и неизползваните данъчни загуби:

- освен ако отсроченият данъчен актив възниква от първоначално признаване на актив или пасив от дадена сделка, която не е бизнес комбинация и не влияе нито върху счетоводната печалба, нито върху данъчната печалба или загуба към момента на извършване на сделката; и
- за намаляеми временни разлики, свързани с инвестиции в дъщерни дружества, асоциирани предприятия и участия в съвместни предприятия, отсрочен данъчен актив се признава единствено до степента, до която има вероятност временната разлика да се прояви обратно в обозримо бъдеще и да бъде реализирана облагаема печалба, срещу която да се оползотвори временната разлика.

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2010г.

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

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

Данъци(продължение)

Дружеството извършва преглед на балансовата стойност на отсрочените данъчни активи към всяка дата на баланса и я намалява до степента, до която вече не е вероятно да бъде реализирана достатъчна облагаема печалба, която да позволява целия или част от отсрочения данъчен актив да бъде възстановен. Непризнатите отсрочени данъчни активи се преразглеждат към всяка дата на баланса и се признават до степента, до която е станало вероятно да бъде реализирана бъдеща облагаема печалба, която да позволи отсрочения данъчен актив да бъде възстановен.

Отсрочените данъчни активи и пасиви се оценяват по данъчните ставки, които се очаква да бъдат в сила за периода, в който активът се реализира или пасивът се уреди, въз основа на данъчните ставки (и данъчни закони), действащи или влезли в сила, в значителна степен, към датата на баланса.

Дружеството компенсира отсрочени данъчни активи и пасиви само тогава, когато има законово право да приспада текущи данъчни активи срещу текущи данъчни пасиви и отсрочените данъчни активи и пасиви се отнасят до данъци върху дохода, наложени от един и същ данъчен орган за едно и също данъчнозадължено дружество.

Данък върху добавената стойност (ДДС)

Приходите, разходите и активите се признават нетно от ДДС, с изключение на случаите, когато:

- ДДС, възникващ при покупка на активи или услуги не е възстановим от данъчните власти, в който случай ДДС се признава като част от цената на придобиване на актива или като част от съответната разходна позиция, както това е уместно; и
- вземанията и задълженията, които се отчитат с включен ДДС.

Нетната сума на ДДС, възстановима от или дължима на данъчните власти, се включва в стойността на вземанията или задълженията в баланса. Данъкът във финансовите отчети е начислен в съответствие с действащото българско законодателство. Данъкът за периода е изчислен въз основа на облагаемата печалба за периода, чрез прилагане на данъчните ставки в сила към датата на финансовия отчет. Другите дължими данъци се отчитат в разходите за дейността.

Сравнителна информация

Където е било необходимо сравнителната информация е била коригирана, за да отговаря на представянето през текущата година.

В този отчет не са правени значителни корекции на сравнителната информация.

2.5 Бъдещи промени в счетоводните политики

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

Публикуваните стандарти, които все още не са действащи до датата на издаване на финансовия отчет на Дружеството, са изброени по-долу. Дружеството ще ги приложи считано от съответните дати на тяхното влизане в сила.

МСС 12 Данъци върху доходите (изменение) Изменението предоставя практическо разрешение на проблема относно определянето дали активите, оценявани по модела на справедлива стойност съгласно МСС 40 Инвестиционни имоти, са възстановими чрез тяхната употреба или продажба. Изменението е в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011 г. Дружеството не очаква то да окаже влияние върху неговото финансово състояние и резултати от дейността. Изменението все още не е прието от ЕС.

МСС 24 Оповестяване на свързани лица (изменение) Измененият стандарт е в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 г. Той пояснява дефиницията на свързано лице с цел опростяване на идентифицирането на тези взаимоотношения и елиминиране на непоследователностите при неговото приложение. Преработеният стандарт въвежда частично освобождаване от изискванията за оповестяване за държавни предприятия. Дружеството не очаква това изменение да окаже влияние върху неговото финансово състояние или резултати от дейността.

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2010г.

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

2.5 Бъдещи промени в счетоводните политики (продължение)

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

МСС 32 Финансови инструменти: представяне - Класификация на емисиите на права (изменение) Изменението в МСС 32 влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2010 г. Чрез него се прави промяна в дефиницията за финансов пасив, за да се класифицират емисиите на права (и някои опции или варианти) като капиталови инструменти, когато тези права се дават пропорционално на всички съществуващи собственици на един и същи клас недеривативни капиталови инструменти на предприятието, или в случай на придобиване на фиксиран брой от собствените капиталови инструменти на предприятието за фиксирана сума в каквато и да било валута. Това изменение няма да окаже влияние върху финансовите отчети Дружеството след първоначалното му приложение.

МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване (изменения) Измененията подобряват изискванията за оповестяване във връзка с трансферирани финансови активи. Те са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011 г. Дружеството счита, че тези изменения няма да окажат влияние върху финансовия му отчет. Те все още не са приети от ЕС.

МСФО 9 Финансови инструменти: класификация и оценка МСФО 9, както е публикуван, отразява първият етап от работата на БМСС за смяна на МСС 39 и е приложим за класификацията и оценката на финансови активи, както те са дефинирани в МСС 39. Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г. На по следващи етапи, БМСС ще разработи класификацията и оценката на финансовите пасиви, счетоводното отчитане на хеджирането и отписването. Приключването на този проект се очаква в началото на 2011 г. Дружеството е в процес на оценка на ефектите от МСФО 9 върху финансовото си състояние и резултати от дейността. Стандартът все още не е приет от ЕС.

КРМСФО 14 Предплащане на минимално изискване за финансиране (изменение) Изменението в КРМСФО 14 влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 г. и изисква ретроспективно приложение. То дава насоки относно оценката на възстановимата сума на нетен пенсионен актив. Изменението позволява предплащането на минималното изискване за финансиране да се третира като актив. Фонда счита, че изменението няма да окаже влияние върху финансовия му отчет.

КРМСФО 19 Погасяване на финансови пасиви с капиталови инструменти КРМСФО 19 влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010 г. Разяснението пояснява, че капиталовите инструменти, емитирани за кредитор с цел погасяване на финансов пасив, отговарят на изискванията за платено възнаграждение. Емитираните капиталови инструменти се оценяват по справедлива стойност. В случай, че това не може да се направи надеждно, инструментите се оценяват по справедливата стойност на погасения пасив. Възникващата печалба или загуба се признава незабавно в текущия финансов резултат. Прилагането на това разяснение няма да окаже влияние върху финансовия отчет на Дружеството.

Подобрения в МСФО (публикувани през май 2010 г.) БМСС публикува Подобрения в МСФО, представляващи набор от изменения в МСФО. Те не са приложени, тъй като влизат в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010 г. или 1 януари 2011 г. Дружеството не очаква тези изменения да окажат ефект върху неговото финансово състояние и резултати от дейността. Те все още не са приети от ЕС.

Ръководството е определило, че тези горепосочени променени/нови стандарти и/или тълкувания не биха оказали влияние върху счетоводната политика на УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД, доколкото неговата дейност не е в тези стопански сектори, нито включва подобни сделки, операции и политики, както и няма такива отчетни обекти.

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2010г.

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

3. Приходи

	<u>2010г.</u>	<u>2009 г.</u>
Такси за управление на колективни инвестиционни схеми	228	215
Такси за емитиране на дялове на колективни инвестиционни схеми	5	25
Приходи по договор за оперативен лизинг с „КД Секюритис“ ЕАД	-	2
Други приходи от дейността	-	1
	<u>233</u>	<u>243</u>

Таксите за управляваните взаимни фондове са съгласно договори за управление.

Управляваните от Дружеството колективни инвестиционни схеми са: ИД „КД Пеликан“ АД, ДФ „КД Акции България“ и ДФ „КД Облигации България“. Признатият приход представлява от 1% до 3.5% от управляваните нетни активи на фондовете.

4. Разходи за външни услуги

	<u>2010г.</u>	<u>2009 г.</u>
Комисионни на агенти	37	42
Информационни технологии и комуникация	35	27
Разходи за наеми на помещения (вкл. режийни разходи)	32	57
Счетоводни и юридически услуги	31	34
Одиторски такси	11	11
Разходи за такси към регулационни институции	6	7
Реклама	-	2
Други	11	23
	<u>163</u>	<u>203</u>

5. Разходи за възнаграждения и социално осигуряване

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
Разходи за възнаграждения	192	208
Разходи за пенсионно осигуряване	17	17
Други социално-осигурителни разходи	8	12
	<u>217</u>	<u>237</u>

6. Разходи за материали

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
Офис консумативи	3	3
Рекламни материали	-	3
Други	3	6
	<u>6</u>	<u>12</u>

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2010г.

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

7. Оборудване и други дълготрайни активи

	Ком- пютр и	Обза- вежда не	Тран - спор тни средс тва	Соф т- уер	Дру ги ДН МА	Общ о
Към 31 декември 2009 г.						
Отчетна стойност	74	24	27	75	-	200
Натрупана амортизация	(71)	(14)	(27)	(59)	-	(171)
Балансова стойност	3	10	0	16	-	29
Изменение на балансовата стойност през 2009 г.						
В началото на годината	5	21	9	29	13	77
Новопридобити активи	-	1	-	-	-	1
Отписани активи	(3)	(18)	(17)	(2)	(26)	(65)
Разход за амортизация	(2)	(6)	(7)	(13)	(1)	(29)
Отписана амортизация	3	12	15	2	14	45
В края на годината	3	10	0	16	0	29
Изменение на балансовата стойност през 2010 г.						
В началото на годината	3	10	0	16	0	29
Новопридобити активи	2	-	-	-	-	2
Отписани активи	(11)	-	-	-	-	(11)
Разход за амортизация	(2)	(3)	-	(14)	-	(19)
Отписана амортизация	11	-	-	-	-	11
В края на годината	3	7	0	2	0	12
Към 31 декември 2010 г.						
Отчетна стойност	65	24	27	75	-	192
Натрупана амортизация	(62)	(17)	(27)	(73)	-	(180)
Балансова стойност	3	7	0	2	0	12

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2010г.

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

8. Други разходи за дейността

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
Разходи за командировки и служебни пътувания	4	-
Разходи при отписване на активи	-	15
Представителни разходи	1	2
Разходи за данъци	1	1
Други	1	3
	<u>7</u>	<u>21</u>

9. Финансови приходи (нетно)

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
Приходи от лихви по банкови депозити	20	35
Разходи за банкови такси и комисионни	(3)	(2)
Финансови приходи(нетно)	<u>17</u>	<u>33</u>

10. Други приходи

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
Приходи по договор за наем с „КД Секюритис“ ЕАД	2	-
Печалба от продадено оборудване	1	10
	<u>3</u>	<u>10</u>

11. Разходи за данъци

Данъкът върху финансовия резултат на Дружеството преди облагане с данъци се различава от теоретичната сума, която би се получила при прилагането на приложимата данъчна ставка, както следва:

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
Загуба преди данъци	(159)	(216)
Увеличени/намаление на финансовия резултат за данъчни цели	2	6
Очакван данъчен кредит при ставка 10 %	17	21
Пренесени данъчни загуби	(17)	(21)
	<u>-</u>	<u>-</u>
Разход за данък	<u>-</u>	<u>-</u>

Сумата на непризнатия отсрочен данъчен актив към 31 декември 2010 г. възлиза на 241 хил. лева (2009 г.: 242 хил. лева).

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2010г.

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

Възможността за използване на данъчните загуби изтича през следващите пет години след периода, през който са възникнали. Срокът на пренесените данъчните загуби изтича, както следва:

Година на изтичане на срока на данъчната загуба:	2010 г.	2009 г.
2010 г.	-	169
2011 г.	662	662
2012 г.	826	826
2013 г.	254	254
2014 г.	298	298
2015 г.	210	210
2016 г.	157	-
	2,407	2,419

Ръководството не смята че съществуват обстоятелства към 31 декември 2010 г., които биха довели до съществени данъчни задължения и, следователно, не е необходимо начисляването на провизии.

12. Вземания и други краткосрочни активи

	2010 г.	2009 г.
Вземания от свързани лица (Бележка 14)	20	20
Депозити и аванси	4	4
Други	4	6
	28	30

13. Предоставени депозити

Предоставените депозити представляват банкови депозити в Първа Инвестиционна Банка АД с матуритет 6 месеца, договорен лихвен процент 7.00 % със сума на главниците 110 хил. лв. и натрупани лихви на стойност 2 хил. лв.

14. Пари и парични еквиваленти

	2010 г.	2009 г.
Пари в каса	-	1
Разплащателни сметки и краткосрочни банкови депозити	109	520
	109	521

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2010г.

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

15. Основен капитал

	<u>Брой акции</u>	<u>Номинална стойност</u>
Към 31 декември 2008 г.	2,815	2,815
Към 31 декември 2009 г.	2,815	2,815
Към 31 декември 2010 г.	2,815	2,815

16. Краткосрочни и други задължения

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
Задължения за възнаграждения и по неизползвани отпуски	14	20
Задължения към доставчици	11	14
Задължения към свързани лица	3	22
Данъчни задължения и други	2	2
	<u>30</u>	<u>58</u>

17. Сделки със свързани лица

Дружеството е собственост на КД Груп Д.Д. (регистрирано в Словения), което притежава 100% от акциите на компанията.

През 2010 г. са извършени следните сделки със свързани лица в хил. лв.:

Вземания от свързани лица (такси за управление)

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
„КД Пеликан” АД	12	13
„КД Облигации България”	1	1
„КД Акции България”	7	6
	<u>20</u>	<u>20</u>

Краткосрочни задължения към свързани лица

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
ЗД КД Живот АД	2	2
КД Живление д.д.	1	20
	<u>3</u>	<u>22</u>

Възнаграждения на ръководството

Възнаграждението на ръководството през 2010 г. възлиза на 87 хил. лева (2009 г.: 92 хил. лева).

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2010г.

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

17. Сделки със свързани лица (продължение)

Приходи от свързани лица

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
Такси за управление на портфейли и емитиране на дялове:		
ИД "КД Пеликан" АД	148	156
ДФ „КД Акции България”	77	75
ДФ „КД Облигации България”	8	9
Приходи по договор за оперативен лизинг на активи, собственост на „КД Инвестмънтс” ЕАД :		
ИП „КД Секюритис” ЕАД	-	2
Приходи по договор за наем :		
ИП „КД Секюритис” ЕАД	2	-
	<u>235</u>	<u>242</u>

Разходи към свързани лица

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
Комисионни по договор с КД Живление Д.Д.	17	20
Комисионни по договор със ЗД КД Живот АД	17	14
Услуги, получени от ИП „КД Секюритис” ЕАД (комисионни по договор за дистрибуция на дялове на фондове, управлявани от „КД Инвестмънтс” ЕАД)	-	1
	<u>34</u>	<u>35</u>

18. Условни задължения и поети ангажименти

Задължения по оперативен лизинг

Договорът за наем на офис на Дружеството е безсрочен, прекратим с едномесечно писмено предизвестие за прекратяване. Предплатения депозит за наем възлиза на сумата на едномесечен наем, 2 хил. лева.

19. Цели и политика за управление на финансовия риск

Фактори, определящи финансовия риск

Осъществявайки дейността си, Дружеството е изложено на различни финансови рискове: пазарен риск (включващ валутен риск, риск от промяна в справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени на лихвените проценти, риск от промяна на паричните потоци в резултат на промяна в пазарните лихвени нива и ценови риск), кредитен риск и ликвиден риск. Програмата на Дружеството за цялостно управление на риска е съсредоточена върху непредвидимостта на финансовите пазари и има за цел да намали евентуалните неблагоприятни ефекти върху финансовия резултат на Дружеството. Управлението на риска се извършва от ръководството, като политиката му е одобрена от Съвета на директорите.

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2010г.

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

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

Пазарен риск

Валутен риск

Дружеството няма значима експозиция, свързана с валутно-курсов риск, тъй като оперира изцяло на местния пазар и всички сделки се сключват във функционалната валута на Дружеството – лева, или евро (лева е фиксиран към еврото). Поради това Дружеството не представя анализ на чувствителността към този риск.

Ценови риск

Дружеството е изложено на риск от промяна в цените на ценните книжа, притежавани от взаимните фондове, които са на договорно управление от Дружеството, тъй като таксите, които то получава от фондовете се определят на база на нетните им активи през периода. Активите на управляваните фондове са чувствителни в най-голяма степен към изменението на бенчмарк индексите им.

Таблица по-долу показва как би се изменила нетната печалба на Дружеството от такса управление при промяна на бенчмарк индекса на съответния фонд под управление с 25% за периода 1 януари до 31 декември:

	Увеличение/ намаление на бенчмарк индекса	Ефект върху печалбата преди данъци хил. лв.
КД Акции България		
Лева	+25%	14
Лева	-25%	(14)
КД Пеликан		
Лева	+25%	43
Лева	-25%	(43)

Кредитен риск

Кредитният риск произлиза от пари и парични еквиваленти и депозити в банки и други финансови институции, също както и от кредитни експозиции на клиенти, включително неизплатени вземания и договорени операции. Ако клиентите са независимо оценени, се използват тези рейтинги. В случай, че няма независима оценка, Ръководството преценява кредитната надеждност на клиента, вземайки предвид финансовата му позиция, исторически опит и други фактори. Индивидуалните граници на риска се определят на база вътрешни или външни рейтинги в съответствие с границите, определени от ръководството. Поради факта, че по-голяма част от услугите, които предоставя са предплатени, Дружеството не е изложено на значителен кредитен риск по отношение на вземанията си от клиенти.

Таблицата по-долу показва салдата на контрагенти към датата на баланса:

Контрагент	Рейтинг	2010 г.	2009 г.
Банки	BBB	7	17
Банки	BBB-	-	267
Банки	BB+	-	104
Банки	BB-	213	
Фондове управлявани от Дружеството		20	20
Други		4	4
		244	412

Няма превишени лимити за отчетния период. Ръководството не очаква загуби, в следствие на неизпълнение на задълженията на тези контрагенти.

Справедливите стойности на посочените активи не се различават съществено от тяхната отчетна стойност.

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2010г.

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

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

Лихвен риск

Приложената по-долу таблица показва чувствителността на печалбата преди данъци на Дружеството (чрез въздействието на привлечените средства с плаващи лихвени проценти) при евентуална промяна в лихвените проценти, като всички други променливи са запазени непроменени.

Ръководството не смята, че ефектът върху собствения капитал е съществен, тъй като не притежава ценни книжа на разположение за продажба.

	Увеличение/ намаление в базисни пунктове	Ефект върху печалбата преди данъци хил. лв
2010 г.		
Лева	+100	2
Лева	-100	(2)
2009 г.		
Лева	+100	4
Лева	-100	(4)

Ликвиден риск

Експозициите на Дружеството, свързани с ликвиден риск се следят стриктно и се контролират от Комисията за Финансов Надзор, в съответствие със Закона за публично предлагане на ценни книжа. Ръководството на Дружеството съблюдава гореспоменатия закон и се стреми да минимизира експозициите, свързани с ликвиден риск. Предпазливото управление на ликвидния риск предполага поддържане на достатъчно количество парични средства и депозити.

Таблицата по-долу анализира финансовите пасиви на Дружеството в съответните падежни групи на базата на оставащият период от счетоводния баланс до падежната дата на договора. Оповестените в таблицата суми са договорните недисконтирани парични потоци. Балансовите задължения в рамките на 12 месеца се равняват на преносните стойности, тъй като влиянието на дисконтирането е незначително.

	до 1 месец	от 1 до 3 мес.	от 3 до 6 мес.	от 6 до 12 мес.	от 1 до 5 год.	Общо
Към 31 декември 2010 г.						
Търговски и други задължения	13	11	-	6	-	30
Към 31 декември 2009 г.						
Търговски и други задължения	37	16	-	5	-	58

Управление на капитала

Основната цел на управлението на капитала на Дружеството е да се осигури стабилни капиталови показатели, с оглед продължаващото функциониране на бизнеса и максимизиране на стойността му за акционерите.

Дружеството управлява капиталовата си структура и я изменя, ако е необходимо, в зависимост от промените в икономическите условия. С оглед поддържане или промяна на капиталовата си структура, Дружеството може да коригира изплащането на дивиденди на акционерите, да намали или увеличи основния си капитал, по решение на акционерите. През 2010 г., както и през 2009 г., няма промени в целите, политиките или процесите по отношение на управлението на капитала на Дружеството.

Дружеството следи собствения си капитал чрез реализирания финансов резултат за отчетния период, както следва:

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2010г.

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

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

Управление на капитала (продължение)

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
Нетна печалба (загуба)	<u>(159)</u>	<u>(216)</u>

20. Справедлива стойност на финансовите активи и пасиви

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

Финансови активи	<u>Балансова стойност</u>		<u>Справедлива стойност</u>	
	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
Вземания и други активи	28	30	28	30
Предоставени депозити	112	260	112	260
Пари и парични еквиваленти	109	129	119	129
	<u>249</u>	<u>419</u>	<u>249</u>	<u>419</u>

Финансови пасиви	<u>Балансова стойност</u>		<u>Справедлива стойност</u>	
	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
Задължения към доставчици и други задължения	27	36	27	36
Задължения към свързани лица	3	22	3	22
	<u>30</u>	<u>58</u>	<u>30</u>	<u>58</u>

Тъй като Дружеството няма пасиви по които да плаща лихви, разходите и оперативните парични потоци до голяма степен са независими от промените на пазарните лихвени нива.

Значителни лихвоносни активи на Дружеството са предоставените банкови депозити. Политика на Дружеството е максималния срок на предоставените депозити да бъде до три месеца и всичките са с фиксирани лихви.

21. Матуритетен анализ на активите и пасивите

Матуритетната структура по остатъчен срок на балансова стойност на активите и пасивите към 31 декември 2010 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”.

КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2010г.

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

21. Матуритетен анализ на активите и пасивите (продължение)

	до 1 месец	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 2010 г.							
Активи							
Пари и парични еквиваленти	7	102	-	-	-	-	109
Предоставени депозити			112				112
Дълготрайни активи					12	-	12
Вземания	20	-	-	4	-	-	24
Други активи	-	-	-	4	-	-	4
Общо активи	27	102	112	8	12	-	261
Задължения	13	11	-	6	-	-	30
Общо пасиви	13	11	-	6	-	-	30
Към 31 декември 2009 г.							
Активи							
Пари и парични еквиваленти	129	-	-	-	-	-	129
Предоставени депозити	260	-					260
Дълготрайни активи					29	-	29
Вземания	20	-	-	4	-	-	24
Други активи	-	-	-	6	-	-	6
Общо активи	409	-	-	10	29	-	448
Задължения	37	16	-	5	-	-	58
Общо пасиви	37	16	-	5	-	-	58

22. Събития след датата на баланса

На 04.02.2011 г., членовете на Съвета на директорите на “КД Инвестмънтс” ЕАД приеха решение за прекратяване на действащия договор за делегиране на функции и действия по продажбата и обратното изкупуване на акции и дялове на колективни инвестиционни схеми от 10.06.2010 г. , сключен между УД „КД Инвестмънтс” ЕАД и ИП „Популярна каса 95” АД.

На 04.02.2011 г. беше подписано допълнително споразумение между страните, с което договора за делегиране на функции и действия по продажбата и обратното изкупуване на акции и дялове на колективни инвестиционни схеми, сключен между УД „КД Инвестмънтс” ЕАД и ИП „Популярна каса 95” АД , се счита за прекратен от датата на подписването.

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