

**ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО
АДВАНС ИНВЕСТ АД**

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА,
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 декември 2010

СЪДЪРЖАНИЕ

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА	3
ОДИТОРСКИ ДОКЛАД	12
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	14
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	15
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	16
ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЕТО НА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	17
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ	18
ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ	38

I. РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО, ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

Дейността, която ИД “АДВАНС ИНВЕСТ” АД извършва, е инвестиране в ценни книжа на паричните средства, набрани чрез публично предлагане на акции. Цялостната дейност на инвестиционното дружество се управлява от Управляващо дружество “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД, съгласно сключен между двете страни договор.

1. Регистрация и лицензиране на дружеството

ИД “АДВАНС ИНВЕСТ” АД е учредено на Учредително събрание от 06.10.2003 г. с капитал в размер на 2 050 000 лева, разпределен в 2 050 000 броя обикновени акции с номинал от 1 лев. Дружеството получава разрешение за упражняване на дейност като инвестиционно дружество от отворен тип с решение на Комисия за Финансов Надзор (КФН) от 22.12.2003 г. ИД “АДВАНС ИНВЕСТ” АД сключва с УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД договор за управление на 21.10.2003 г., договор за депозитарни услуги с “Българска пощенска банка” АД (по настоящем преименувана в “Юробанк И Еф Джи България” АД) на 22.10.2003 г. Дружеството е регистрирано в търговския регистър с решение 1 на Софийски градски съд от 21.01.2004 г. На 07.04.2004 г. КФН потвърди Проспекта за първично публично предлагане на акции на Дружеството и го вписа като емитент в своя регистър. Публичното предлагане за продажба и обратно изкупуване на гшпетата, осигурени от УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД стартира на 10.05.2004 г. Вторичната търговия с акциите на ИД “АДВАНС ИНВЕСТ” АД на “Българска Фондова Борса – София” АД започна на 25.05.2004 г. Дружеството е пререгистрирано в търговския регистър през месец май 2008 г. Дружеството има едностепенна форма на управление и тричленен Съвет на директорите с петгодишен мандат. С гласувани решения на редовно Общо събрание на акционерите през 2007 и 2008 Дружеството променя състава на Съвета на директорите.

2. Инвестиционна дейност през 2010 г.

За 2010г основният индекс на БФБ – SOFIX отбеляза загуба от 15.2%, като така занули скромната печалба от предходната година. По този начин местният пазар остана един от най-слабите в света в процеса на възстановяване след тежката финансова криза от 2008г. Основният проблем бе критично ниската ликвидност, изравяваща се във вяла търговия и липса на интерес при всички типове инвеститори. развитието в съседна Румъния, където фонда също инвестира, бе доста по-динамично и позитивно: индексът ВЕТ добави 12.3%.

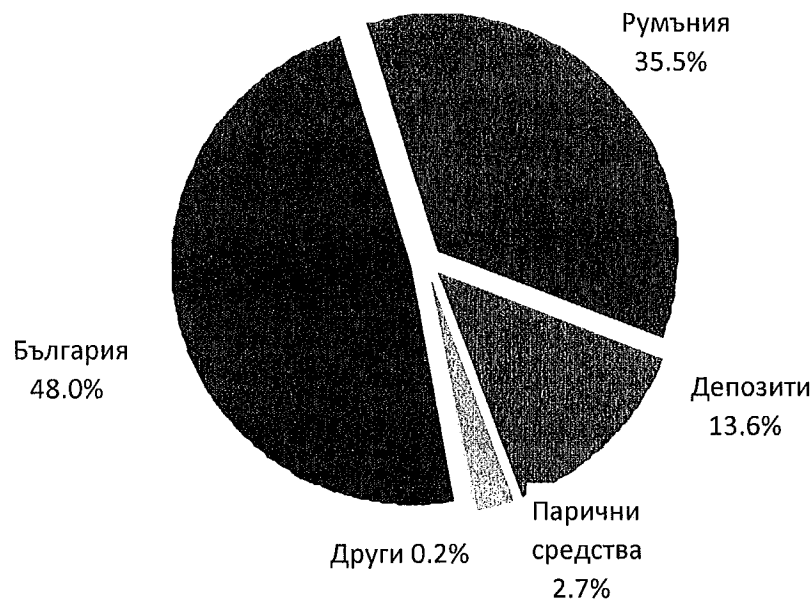
Представянето на ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД през 2010г бе слабо. Невъзможността да се реализира планираната стратегия за излизане от нисколиквидните позиции в България и Румъния след края на „бичия“ пазар и замяната им със „сини чипове“ се оказа в основата на незадоволителните резултати. След добрия старт на годината, проблемите в структурата на портфейла натезаха и в крайна сметка фондът завърши с отрицателна доходност от 11.7%.

Понижението бе в по-малък размер от това на основния индекс на БФБ, където фонда приоритетно инвестира, но не и спрямо бенчмарка SOFIBET, който включва и румънския пазарен измерител. През лятото бе взето решение за намаляване таксата на фонда до 2.5% от средната годишна нетна стойност на активите, което влезе в сила от началото на месец септември.

През годината в структурата на портфейла на ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД настъпиха промени най-вече изразяващи се в сериозно увеличаване на теглото на Румъния – от около 23% до 36% от активите. Това бе постигнато чрез добавяне на някои нови позиции, най-съществената от които бе тази на румънския реституционен фонд Fondul Proprietatea (FP), осъществено на извънборсов сегмент. Бяха добавени и позиции от енергийния и инфраструктурния сектор. Съответно теглото на България в портфейла падна с около 10 процентни пункта до 48%. Делът на паричните средства намален минимално и в края на годината възлиза на 16.2%. Последната облигационна емисия в портфейла - в размер на малко над 1% от активите – падежира в началото на 2011г., с което фокусът на фонда ще бъде окончателно изчистен само в акции.

Към края на 2010г нетната стойност на активите на ИД Адванс Инвест АД намалява до 7.4 млн. лв. в следствие на отрицателни парични потоци и обезценка на финансовите инструменти в портфейла.

Портфейл на ИД Адванс Инвест към 31.12.2010г.



Секторното разпределение към края на периода отразява най-голямо тегло на холдинговите дружества (българските холдинги и румънските финансови конгломерати SIFs) – почти 27% от активите, следван от индустриалните компании (производствени, машиностроителни, химически, и др.) - около 16% тегло, финанси и недвижими (АДСИЦ, банки) –15.%, енергетика – 8%, и пр. Подробната разбивка е както следва:

Секторно разпределение на портфейла:



Финансови активи	Брой	Преоценена стойност в лева	% от активите на Дружеството
1. АКЦИИ		6 035 991	81.20
1.1 АКЦИИ в лева		3 486 437	46.90
АКТИВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	1 126 037	394 113	5.30
САФ МАГЕЛАН АД	114 910	413 676	5.56
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ	281 551	334 342	4.50
СЕВЕРКООП-ГЪМЗА ХОЛДИНГ АД	47 011	29 852	0.40
АДВАНС ЕКУИТИ ХОЛДИНГ АД	699 968	732 867	9.85
ХИМИМПОРТ АД	40 810	95 679	1.29
ХИМИМПОРТ АД - ПРИВИЛЕГИРОВАНИ АКЦИИ	66 845	159 024	2.14
АЛБЕНА ИНВЕСТ - ХОЛДИНГ АД	38 549	216 838	2.92
БЪЛГАРО АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА - АД	5 749	56 967	0.77
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	158 467	141 194	1.90

ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	52 839	113 736	1.53
ПЛОВДИВ - ЮРИЙ ГАГАРИН - БТ АД	1 296	51 062	0.69
СОФАРМА АД	68 443	266 962	3.59
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	3 630	196 165	2.64
ЕНЕМОНА АД	17 809	124 075	1.67
ЕНЕМОНА АД - ПРИВИЛЕГИРОВАНИ АКЦИИ	9 000	82 530	1.11
БИЛБОРД АД	110 862	69 843	0.94
ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АД	7 550	7 512	0.10
1.2 АКЦИИ ВЪВ ВАЛУТА		2 549 554	34.30
ANTIBIOTICE , Румъния	300 000	84 840	1.14
BANCA CARPATICA , Румъния	1 960 770	71 568	0.96
IAR BRASOV , Румъния	91 563	60 569	0.82
CERAMICA , Румъния	200 000	55 200	0.74
CONDMAG - BRASOV , Румъния	793 712	166 203	2.24
ИМПАКТ BUCURESTI , Румъния	247 367	53 060	0.71
TURBOMECANICA , Румъния	1 350 200	58 194	0.78
OMV PETROM , Румъния	1 800 000	275 040	3.70
CEMACON SA , Румъния	2 265 344	112 588	1.52
SIF OLTENIA S.A. , Румъния	150 000	86 220	1.16
SIF MOLDOVA S.A. , Румъния	300 000	159 030	2.14
SNTGN TRANSGAZ S.A. , Румъния	2 220	283 569	3.81
BIOFARM S.A. , Румъния	800 000	74 800	1.01
SIF BANAT CRISANA S.A. , Румъния	430 000	198 918	2.68
BANCA ROMANA PENTRU , Румъния	25 000	140 850	1.89
TRANSELECTRICA , Румъния	13 000	114 755	1.54
DAFORA SA , Румъния	2 300 000	129 950	1.75
FONDUL PROPRIETATEA SA , Румъния	1 200 000	424 200	5.71
2. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА		82 674	1.11
ОБЕДИНЕНА МЛЕЧНА КОМПАНИЯ АД , BG облигации	269	82 674	1.11

3. Финансов резултат за 2010 г.

Финансовият резултат на ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" АД към 31 декември 2010г., е загуба в размер на 145 хил. лева.

Приходите на Дружеството са финансови приходи в размер на 921 хил.лева, от които приходи от операции с финансови активи 163 хил.лева, приходи от дивиденди 154 хил.лева, приходи от лихви 82 хил. лева и положителни разлики от промяна на валутни курсове 522 хил.лева.

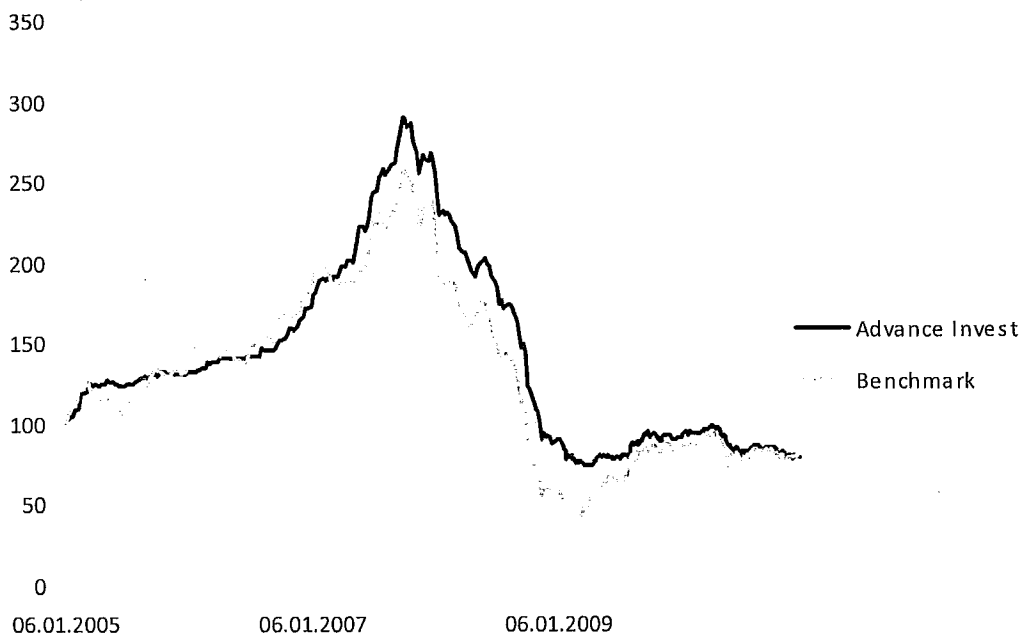
През 2010 г. финансовите разходи на дружеството са в размер на 682 хил.лева, от които разходи от операции с финансови активи 91 хил.лева, отрицателни разлики от промяна на валутни

курсове 589 хил.лева и други финансови разходи 2 хил.лева. Общо разходите, свързани с дейността на ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" АД към 31 декември 2010 г. са в размер на 384 хил.лева и представляват 4.65 % от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на дружеството. От тях 237 хил.лева представляват възнаграждението на Управляващото дружество съгласно договора за управление.

4. Промени в цената на акциите на ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" АД

Основният измерител за ефективността на управлението на ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" АД е промяната на цената на акциите на Дружеството, изчислена на базата на нетната стойност на активите. Аналогично, това изменение отразява и доходността реализирана от акционерите във фонда. През 2010 г. нетната стойност на активите на една акция, отбелязва спад от 11.7% от 1.2741 лв. до 1.1246 лв. за годината. През 2010 г. най-ниската нетна стойност на активите на една акция бе 1.0953 лева/акция (изчислена на 02.12.2010 г.), а максималната бе 1.3765 лева (изчислена на 08.04.2010 г.).

Процентно изменение на цената на АДВАНС ИНВЕСТ спрямо бенчмарка SOFIBET:



*индекс конструиран от Карол съставляващ 50% SOFIX-България и 50% BET-Румъния

РЕЗУЛТАТИ ПО ГОДИНИ	Фонд	Бенчмарк SOFIBET*
2010г	-11.73%	-1.44%
2009г	2.20%	40.55%
2008г	-66.57%	-75.92%
2007г	55.37%	34.31%
2006г	31.20%	35.30%

2005г	32.60%	32.00%
2004г	38.00%	37.60%
От началото на публ. предл. (анюализирана)	1.04%	0.37%

5. Очаквани рискове, свързани с инвестиционния портфейл и методи за тяхното управление

Рисковете, свързани с инвестиционния портфейл могат условно да се разделят на следните основни групи:

а) Пазарен риск - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са:

- лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти. Управляващото дружество измерва лихвения риск чрез изчисляването на дюрация. Дюрацията е основната мярка за чувствителността на дадена ценна книга към изменението на нивото на лихвените проценти. Управляващото дружество използва метода на модифицираната дюрация, за да измери лихвения риск, свързан с всяка ценна книга, базирана на лихвен процент като облигации, лихвени суапи, фючърси, базирани на лихвени проценти, и фючърси, базирани на облигации.

- валутен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или евро. Валутният риск се измерва чрез използване на историческата волатилност на курса на съответната валута към лева или еврото спрямо нетната валутна експозиция.

- ценови риск, свързан с инвестиции в акции или други дялови ценни книжа - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. Управляващото дружество измерва ценовия риск, свързан с инвестиции в акции чрез проследяване на историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение или изчисляване на β -коефициента към индексите на съответните пазари.

б) Кредитен риск – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите в които те извършват дейност. Наблюдават се три типа кредитен риск:

- контрагентен риск е рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки.

- сетълмент риск е рискът, възникващ от възможността взаимните фондове да не получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като те са изпълнили задълженията по дадени сделки към този контрагент. Управляващото дружество измерва този риск чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на управлявания портфейл. Не се включват

сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) и на пазари с функциониращ клирингов механизъм.

- инвестиционен кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

в) Операционен риск – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. Операционните рискове са вътрешни - свързани с организацията на работата на управляващото дружество във връзка с управлението на ИД “Адванс Инвест” и външни - свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на управляващото дружество във връзка с управлението на фонда. Вътрешните от своя страна включват рискове, свързани с персонала и технологични рискове, а външните – риск на обкръжаващата среда и риск от физическо вмешателство. Оценката на оперативните рискове, свързани с дейността на ИД “Адванс Инвест” АД се извършва от Звеното за вътрешен контрол.

г) Ликвиден риск – рискът, проявяващ се във възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

д) Риск от концентрация – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

Конкретните методи и организация за управление на горепосочените рискове се уреждат в Правилата за оценка и управление на риска на ИД “Адванс Инвест” АД.

II. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА КЪМ КОЯТО Е СЪСТАВЕН ГОДИШНИЯТ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

След дата на годишното счетоводно приключване и до датата на изготвянето на настоящия отчет не са настъпили важни събития, които би трябвало да бъдат оповестени и които биха могли да променят значително финансовото състояние на дружеството, представено в настоящия отчет.

III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

През 2011 г. дейността на ИД “АДВАНС ИНВЕСТ” АД ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Дружеството, а именно да осигури на своите акционери

нарастване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на капиталова печалба при умерен до висок риск.

Основните фактори, които ще влияят върху дейността на дружеството са измененията на цените на ценните книжа от портфейла на дружеството, инвеститорския интерес в страната и чужбина и от там промяна на броя на акционерите и активите на фонда. Стратегията на ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" АД предвижда активно управление, постоянно следене и анализиране на инструментите и пазарите, на които дружеството инвестира.

Стратегията на фонда се базира на подхода "stock picking" – подбор на акции в България и Румъния, които портфейлният мениджър смята, че ще се представят по-добре от пазара като цяло. С оглед на позитивните ни очаквания за източноевропейските фондови пазари и в частност България и Румъния, през 2011 г. ще следваме умерено агресивна инвестиционна политика. До голяма степен процентното разпределение на инвестиционния портфейл на ниво пазари към момента отразява тази стратегия, а именно: приблизително 45% български акции, 35-40% румънски акции и останалите около 15% в парични средства. Ще продължат обаче опитите за реструктуриране на портфейла чрез замяна на нисколиквидни акции със сини чипове, което ще бъде водещ принцип занапред с оглед на ликвидните рискове на тези пазари. Традиционно, портфейлното управление ще цели постигане на оптимална доходност по възможност по-добра от тази на избрания бенчмарк – SOFIBET, като бъдат съблюдавани възпрепятстваните от мениджъра параметри по отношение на риск и възвръщаемост.

IV. ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНАТА ДЕЙНОСТ

Спецификата на предмета на дейност на инвестиционното дружество не предполага развиване на научноизследователска и развойна дейност.

V. ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 187д И ЧЛ. 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

През отчетния период бяха емитирани 115 675 акции и обратно изкупени 426796 акции на ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" АД с номинална стойност 1 лев. Превишението на обратно изкупените над новоemitираните акции, в комбинация с реализираната отрицателна доходност, доведе до понижаване на нетната стойност на активите на Дружеството от 8 796 573 лева към началото на 2010 г. до 7 414 069 лева в края на годината (-15.72%). Броят на акционерите през годината намаля от 1154 до 1084 лица към края на 2010 г., от тях 1051 физически и 33 юридически лица.

Собственият капитал към 31.12.2010 г. в размер на 7414 хил.лева се състои от :

- Основен капитал: 6593 хил.лева;
- Сkonto от емисии акции: (930) хил.лева;
- Резерв от последваща оценка на активите: 434 хил.лева;
- Общи резерви: 10793 хил.лева;
- Непокрита загуба от предходни години: (9331) хил.лева
- Резултат от текущия период (загуба): (145) хил.лева.

Възнагражденията на Съвета на директорите, получени през годината по договор за управление и по договори за участие в управлението са в размер на 40 хил.лева.


Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите по придобиване на акции на дружеството. Членовете на Съвета на директорите не участват в съвети в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, не притежават повече от 25 на сто от капитала на друго дружество. През 2010 г. членовете на Съвета на директорите нямат сделки с акции на Дружеството, както и същите не притежават акции на Дружеството към 31.12.2010 г. Дружеството не е изплащало дивиденди.

През 2010г. Дружеството избира специализирано одиторско предприятие БДО България ООД с рег. номер 016 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2010 година. Договореното възнаграждение е в размер на 3 250,00 EUR и представлява изцяло възнаграждение за независим финансов одит.

Дружеството няма регистрирани клонове.

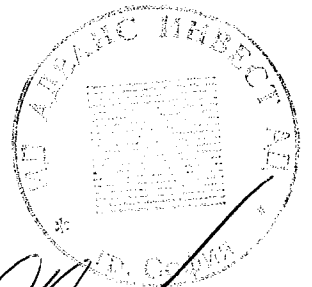
25.03.2011 г.

Изпълнителен директор:


/Димо Димов/

Член на Съвета на директорите:


/Теодора Гълбова/



До АКЦИОНЕРИТЕ
НА ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ИД Адванс Инвест АД, 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 оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ИД Адванс Инвест АД 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 ИД Адванс Инвест АД 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, 25 март 2011 година

БДО България ООД


Стоянка Апостолова, Управител
ДЕС, Отговорен съдружник
Габриела Божкова
ДЕС, Отговорен одитор

ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Към 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Бележка	Към 31.12.2010	Към 31.12.2009
Активи			
Парични средства и парични еквиваленти	4	1,211	1,779
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	5	173	238
Инвестиции на разположение за продажба	6	6,036	6,776
Текущи вземания по лихви и други активи	7	13	26
Общо активи		7,433	8,819
Пасиви			
Текущи задължения	8	19	23
Общо пасиви		19	23
НЕТНИ АКТИВИ		7,414	8,796
Собствен Капитал			
Основен капитал	9	6,593	6,904
Сконтото от емисии	10	(930)	(874)
Резерв от последваща оценка на активите	6	434	1,304
Общи резерви	11	10,793	10,793
Непокрита загуба		(9,331)	(8,890)
Загуба за текущия период		(145)	(441)
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ		7,414	8,796

Финансовият отчет е одобрен на 25 март 2011г. от Съвета на директорите и е подписан от името на ИД Адванс Инвест АД от:

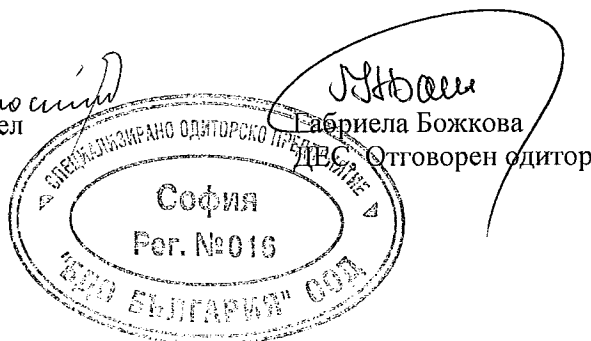
Димо Димов
Изпълнителен директор



Стойка Коритарова
Гл. Счетоводител

Заверено, съгласно одиторски доклад:

БДО България ООД
Стоянка Апостолова - Управител
ДЕС, Отговорен съдружник



Габриела Божкова
ДЕС, Отговорен одитор

Бележките на страници от 18 до 38 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

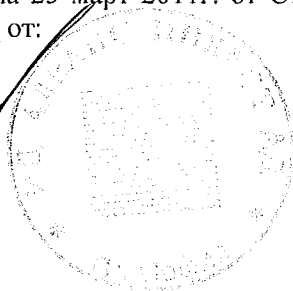
За годината, приключваща на 31 декември 2010

Всячки суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Бележка	Годината, приключваща на 31.12.2010	Годината, приключваща на 31.12.2009	
Приходи от дивиденди	12.1	154	20
Положителни/Отрицателни разлики от операции с инвестиции, нетно	12.2	72	(183)
Разлики от промяна на валутни курсове, нетно	13	(67)	(73)
Приходи от лихви	12.3	82	186
Финансови приходи / разходи		<u>241</u>	<u>(50)</u>
Разходи за външни услуги	14	(303)	(315)
Разходи, свързани с персонала		(68)	(65)
Други разходи (в т.ч. финансови)		(13)	(8)
Разходи за дейността		<u>(384)</u>	<u>(388)</u>
Разходи за емитиране на акции	15.2	(2)	(3)
Загуба преди данъчно облагане		<u>(145)</u>	<u>(441)</u>
Данъци	16	-	-
НЕТНА ЗАГУБА		<u>(145)</u>	<u>(441)</u>
Друг всеобхватен доход			
Преоценка на инвестиции на разположение за продажба	17	(870)	405
ОБЩ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД		<u>(1,015)</u>	<u>(36)</u>
Доход на акция (лв.)	18	(0.02)	(0.06)

Финансовият отчет е одобрен на 25 март 2011г. от Съвета на директорите и е подписан от името на ИД Адванс Инвест АД от:

Димо Димов
Изпълнителен директор



Стойка Коритарова
Гл. Счетоводител

Заверено, съгласно одиторски доклад:

БДО България ООД
Стоянка Апостолова – Управител
ДЕС, Отговорен съдружник

Габриела Божкова
ДЕС, Отговорен одитор



Бележките на страници от 18 до 38 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

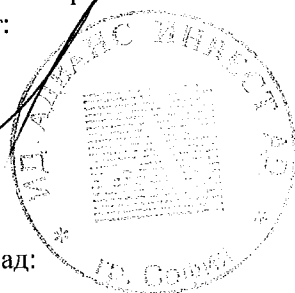
За годината, приключваща на 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Годината, приключваща на 31.12.2010	Годината, приключваща на 31.12.2009
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННИ ДЕЙНОСТИ		
Парични плащания за придобиване на финансови активи	(789)	(1,379)
Постъпления от продажба и падеж на финансови активи	726	2,235
Постъпления от лихви	100	215
Получени дивиденди	142	20
Други парични плащания	-	(2)
Нетни парични средства, използвани за инвестиционни дейности	179	1,089
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ НЕСПЕЦИАЛИЗИРАНА ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ		
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти	(69)	(59)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество	(240)	(309)
Парични плащания, свързани с трудови възнаграждения	(68)	(65)
Други парични плащания от неспециализирана инвестиционна дейност	(3)	(7)
Нетни парични средства, използвани за неспециализирана инвестиционна дейност	(380)	(440)
НЕТНИ ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ		
	(201)	649
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВИ ДЕЙНОСТИ		
Постъпления от емисия на собствени акции	154	230
Обратно изкупуване на собствени акции	(521)	(1,974)
Нетни парични средства за финансови дейности	(367)	(1,744)
НЕТНО НАМАЛЕНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИТЕ ЕКВИВАЛЕНТИ		
	(568)	(1,095)
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА (бел. 4)		
	1,779	2,874
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В КРАЯ НА ГОДИНАТА (бел. 4)		
	1,211	1,779

Финансовият отчет е одобрен на 25 март 2011г. от Съвета на директорите и е подписан от името на ИД Адванс Инвест АД от:

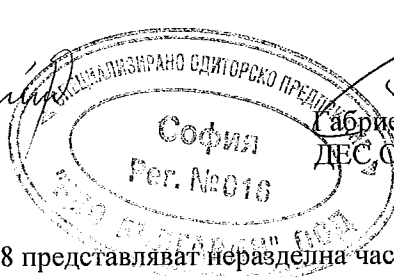
Димо Димов
Изпълнителен директор



Стойка Коритарова
Гл. Счетоводител

Заверено, съгласно одиторски доклад:

БДО България ООД
Стоянка Апостолова – Управител
ДЕС, Отговорен съдружник



Сабриела Божкова
ДЕС, Отговорен одитор

Бележките на страници от 18 до 38 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЕТО НА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

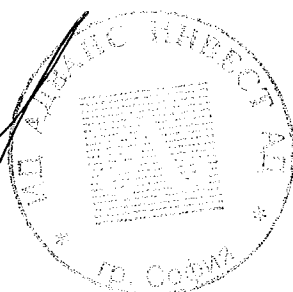
За годината, приключваща на 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Основен капитал	Премии/ (сkonto) от емисия	Резерв от последваща оценка на активите	Общи резерви	Непокрита Загуба	Общо
САЛДО КЪМ 1 ЯНУАРИ 2009	8,483	(709)	899	10,793	(8,890)	10,576
Емисия на акции	182	48	-	-	-	230
Обратно изкупуване	(1,761)	(213)	-	-	-	(1,974)
Загуба за годината	-	-	-	-	(441)	(441)
Друг всеобхватен доход (виж бел. 17)	-	-	405	-	-	405
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009	6,904	(874)	1,304	10,793	(9,331)	8,796
Емисия на акции	116	38	-	-	-	154
Обратно изкупуване	(427)	(94)	-	-	-	(521)
Загуба за годината	-	-	-	-	(145)	(145)
Друг всеобхватен доход (виж бел. 17)	-	-	(870)	-	-	(870)
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2010	6,593	(930)	434	10,793	(9,476)	7,414

Финансовият отчет е одобрен на 25 март 2011г. от Съвета на директорите и е подписан от името на ИД Адванс Инвест АД от:

Димо Димов
Изпълнителен директор



Стойка Коритарова
Гл. Счетоводител

Заверено, съгласно одиторски доклад:

БДО България ООД
Стоянка Апостолова – Управител
ДЕС, Отговорен съдружник

Габриела Божкова
ДЕС, Отговорен одитор



Бележките на страници от 18 до 38 представляват неразделна част от този финансов отчет.

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

1.1. Инвестиционно дружество от отворен тип ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД

ИД Адванс Инвест АД (Дружеството) е инвестиционно дружество от отворен тип, което действа на принципа на разпределение на риска. Дружеството е учредено през октомври 2003 и е регистрирано в България с решение № 1 от 21 януари 2004 на Софийски градски съд. Дружеството е вписано в търговския регистър с 2,050,000 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност 1 лев. Дружеството е пререгистрирано в търговския регистър през месец май 2008. Дружеството има едностепенна форма на управление и тричленен Съвет на директорите с петгодишен мандат. С гласувани решения на редовно Общо събрание на акционерите през 2007 и 2008 Дружеството променя състава на Съвета на директорите.

Специалното законодателство, касаещо дейността на Дружеството се съдържа и произтича основно от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК). Въз основа на него Дружеството подлежи на регулация от страна на Комисията за финансов надзор (КФН).

ИД Адванс Инвест АД получава разрешение за упражняване на дейността си с решение №561-ИД от 22 декември 2003 на КФН, а именно: инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции.

ИД Адванс Инвест АД се управлява от Управляващо дружество Карол Капитал Мениджмънт ЕАД по силата на сключен договор от 21 октомври 2003. Съгласно изискванията на ЗППЦК, Дружеството избира Юробанк И Еф Джи България АД (Българска пощенска банка АД) за банка депозитар, която да съхранява безналичните ценни книжа и паричните средства на Дружеството.

Публичното предлагане за продажба и обратно изкупуване на акции на ИД Адванс Инвест АД на гише започва на 10 май 2004. Търговията с акциите на Дружеството на Българска фондова борса - София АД стартира от 25 май 2004. Броят на акциите в обръщение към 31 декември 2009 и 2010 възлиза съответно на 6,904,027 и 6,592,906.

Капиталът на Дружеството е променлива величина и може да се изменя в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване акции, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Дружеството.

1.2. Инвестиционна стратегия на Дружеството

Основна цел на ИД Адванс Инвест АД е да осигури на своите акционери нарастване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на капиталова печалба при умерен до висок риск. Активното управление на инвестиционния портфейл на Дружеството е в основата на стратегията за постигане на очакваната доходност. Един от критериите, по които се подбират активите, е те да имат потенциал за растеж, определен чрез фундаментални и технически параметри. Друг критерий е изискването активите да са със сравнително висока ликвидност, а именно, да могат да бъдат реализирани във всеки един момент без значителни загуби.

ИД Адванс Инвест АД фокусира основната част от инвестициите си в акции на български емитенти. С по-малко тегло в портфейла на Дружеството присъстват акции на чуждестранни дружества и дългови инструменти.

2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

2.1. База за изготвяне на финансовите отчети

Счетоводни стандарти

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.

МСФО 3 Бизнес комбинации (преработен) и МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети (изменен), в сила от 1 юли 2009 г., включително произтичащите изменения в МСФО 2, МСФО 5, МСФО 7, МСС 7, МСС 21, МСС 28, МСС 31 и МСС 39

МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване – допустими хеджирани обекти, действащ от 1 юли 2009 г.

КРМСФО 17 Разпределение на немонетарни активи на собствениците, действащ от 1 юли 2009 г.

Подобрения в МСФО (май 2008 г. и април 2009 г.)

Приложението на тези стандарти или разяснения е описано по-долу:

МСФО 2 Плащания на базата на акции (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. Изменението няма ефект върху финансовото състояние или финансовите резултати от дейността на Дружеството.

МСФО 3 Бизнес комбинации (преработен) и МСС 27 Консол

Бележките на страници от 15 до 23 представляват неразделна част от този финансов отчет.

идирани 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) нямат ефект върху финансовото състояние и финансовите резултати на Дружеството.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

2.1.БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване – допустими хеджирани обекти
Изменението пояснява, че предприятие 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 не оказва 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 Това разяснение предоставя насоки относно счетоводното отчитане на договореностите, при които предприятие 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.

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.

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 на 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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

2.1. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г. На последващи 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. Дружеството 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.

Изготвянето на финансовите отчети изисква от ръководството да прави оценки и предположения, които влияят върху балансовата стойност на активите и пасивите към датата на баланса и върху размера на приходите и разходите през отчетния период, както и върху оповестяването на условни активи и пасиви. Въпреки че тези оценки се базират на най-точната преценка на текущите събития от страна на ръководството и на наличната информация към датата на издаване на финансовия отчет, бъдещите действителни резултати може да се различават от прогнозните оценки.

Дружеството води счетоводство и съставя финансовите си отчети в български лев. Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципите за историческа цена и действащо предприятие. Настоящите финансови отчети са изготвени в хиляди лева.

Настоящият финансов отчет е изготвен при спазване на конвенцията за историческа цена, с изключение на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата и инвестиции на разположение за продажба, които се преоценяват по справедлива стойност. Другите финансови активи и пасиви и нефинансовите активи и пасиви са отчетени по амортизирана или историческа стойност.

Изготвянето на финансовите отчети изисква от ръководството да прави оценки и предположения, които влияят върху балансовата стойност на активите и пасивите към датата на отчета за финансовото състояние и върху размера на приходите и разходите през отчетния период, както и върху оповестяването на условни активи и пасиви. Въпреки че тези оценки се базират на най-точната преценка на текущите събития от страна на ръководството и на

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

2.1. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

наличната информация към датата на издаване на финансовия отчет, бъдещите действителни резултати може да се различават от прогнозните оценки.

Разходите и приходите на Дружеството се начисляват ежедневно, съгласно принципа за текущо начисляване.

Отчетът за паричните потоци е изготвен на база на прекия метод.

Функционална валута и валута на представяне

Дружеството води счетоводство и съставя финансовите си отчети в националната валута на Република България – български лев. Това е валутата, възприета като официална, в основната икономическа среда, в която Дружеството оперира. От 1 януари 1999 българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1.95583 лева за 1 евро. Движението на всички други валути спрямо лева отразява движението на същите валути спрямо еврото на международните пазари.

Настоящият финансов отчет е изготвен в хиляди лева.

3. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА

3.1. Лихвени приходи и разходи

Приходите от лихви по депозити се признават текущо в отчета за всеобхватния доход на Дружеството, съгласно условията на договора за депозит.

Приходите от лихви по дългови ценни книжа се признават текущо в отчета за всеобхватния доход на Дружеството, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективната лихва.

Получените лихви от депозити и финансови активи, държани до падеж, са показани в отчета за паричните потоци като постъпления от лихви.

3.2. Нетни приходи от операции с инвестиции

Печалбите или загубите от последващи оценки на финансови активи на разположение за продажба първоначално се признават като друг всеобхватен доход в отчета за всеобхватния доход, а след продажба или обезценка на финансовия актив, натрупаният резерв от преоценки се признава в отчета за всеобхватния доход на Дружеството като нетни приходи от операции с инвестиции.

3.3. Нетни приходи от валутни операции

Транзакциите, деноминирани в чуждестранни валути, се отчитат в лева, по курса на Българска народна банка (БНБ), на датите на съответните транзакции. Активите и пасивите, деноминирани в чуждестранни валути, се отчитат с датата на съставяне на отчета за финансово състояние по заключителния курс на БНБ.

Печалбите и загубите в резултат на курсови разлики и търговия с валута са отчетени в отчета за всеобхватния доход в периода на тяхното възникване.

3.4. Правила за определяне на нетната стойност на активите на Дружеството

ИД Адванс Инвест АД приема правила за определяне на нетната стойност на активите, одобрени с решение № 259 от 25 март 2004 на КФН. През 2006 Дружеството изменя Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Дружеството и стартира обявяването на емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на акции до

3. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

3.4. Правила за определяне на нетната стойност на активите на Дружеството (продължение)

четвърто число след десетичния знак, съгласно изискванията на Наредба 25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове. Промените са одобрени с решение № 527 от 27 юли 2006 на КФН. През 2007 Дружеството изменя Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Дружеството, съгласно Наредба 25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове. Промените са одобрени с решение № 546- ИД от 12 април 2007 на КФН. През 2008 Дружеството изменя Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Дружеството, съгласно Наредба 25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове. Промените са одобрени с решение № 743- ИД от 11 юли 2008 на КФН.

Методиката за определяне на нетна стойност на активите се основава на Устава на Дружеството и нормативните актове, свързани с неговата дейност. Разработената методология включва принципите и методите за оценка на активите и пасивите на Дружеството.

Нетната стойност на активите на една акция е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на акциите на ИД Адванс Инвест АД, изчислявани два пъти седмично. Нетната стойност на активите на Дружеството се получава като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите.

3.4.1. Оценка на активите

При оценка на активите Дружеството се ръководи от следните основни принципи:

- инвестициите на разположение за продажба, инвестициите държани до падеж, и финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, се оценяват по справедлива стойност, като това е тяхната пазарна цена във всички случаи, когато те имат такава;
- когато активите нямат пазарна цена, справедливата стойност се определя чрез използване на оценъчни модели;
- основен критерий за установяване на това дали даден актив има пазарна цена е неговата ликвидност.

Първоначалното признаване на ценните книжа се извършва по цена на придобиване и същите се класифицират като финансови активи на разположение за продажба, финансови активи, държани до падеж, и финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Последваща преоценка на ценните книжа се извършва при всяко определяне на емисионната стойност на акциите на Дружеството. Разликите от промените в цените на ценните книжа се отчитат в зависимост от класификацията на съответния вид ценна книга. При финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, тези разлики се представят в отчета за всеобхватния доход като печалби или загуби от операции с инвестиции. При финансовите активи на разположение за продажба тези разлики се отчитат като друг всеобхватен доход и се представят като резерв от последващи оценки на активите, който е компонент на собствения капитал, с изключение на печалби и загуби от валутни операции, които се признават директно в печалби или загуби за периода. При последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба, деноминирани в чужда валута ефектите от промените на валутните курсове се признават след отчитане на изменението в пазарните цени в оригинална валута.

3. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

3.4.1. Оценка на активите (продължение)

Балансовата стойност на финансовите активи на Дружеството се преразглежда към всяка дата на изготвяне на отчета за финансовото състояние, за да се прецени дали не съществуват признаци за обезценка. Един финансов актив се счита за обзценен в случай, че има обективни доказателства за едно или повече събития имащи негативен ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от този актив.

Загуба от обезценка по отношение на финансов актив на разположение за продажба се изчислява като се използва неговата справедлива стойност.

Индивидуално значими финансови активи се тестват за обезценка на индивидуална база. Останалите финансови активи се оценяват колективно в групи, които имат сходни характеристики на кредитен риск.

Загуби от обезценка се признават в отчета за всеобхватния доход като печалби или загуби от операции с инвестиции, а натрупаната загуба, призната до момента на извършване на обезценката като друг всеобхватен доход в резерв в собствения капитал се прехвърля като печалби или загуби от операции с инвестиции в отчета за всеобхватния доход.

Паричните средства се оценяват по тяхната номинална стойност.

Краткосрочните вземания се оценяват по тяхната очаквана реализируема стойност.

Всички активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, се преоценяват при всяко определяне на емисионната стойност на акциите на Дружеството. При тази преценка се прилага централният курс на БНБ за съответната валута към датата на преоценката. Възникващите курсови разлики се признават в отчета за всеобхватния доход като финансов приход или разход.

3.4.2. Оценка на пасивите

Текущите задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще.

3.5. Парични средства

Паричните средства и парични еквиваленти включват парични средства в брой, разплащателни сметки и краткосрочни депозити в банки с първоначален падеж до 3 месеца.

3.6. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се превеждат в български лева чрез прилагането на обменния курс в деня на извършване на сделката. Паричните активи и пасиви, деноминирани в чужда валута, към датата на отчета за финансово състояние се преоценяват по обменния курс към тази дата. Всички печалби и загуби, произтичащи от преизчисляване на чуждестранна валута, се включват в отчета за всеобхватния доход. Непаричните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, които се отчитат по справедлива стойност, се преизчисляват в местната валута по обменния курс в деня, в който справедливата стойност е била определена.

4. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

	Към 31.12.2010	Към 31.12.2009
Парични средства в брой и по разплащателни сметки в лева	194	122
Парични средства в брой и по разплащателна сметка във валута	10	11
Банкови депозити със срок до 3 месеца до падежа, в лева	880	1,450
Банкови депозити със срок до 3 месеца до падежа, във валута	127	196
ОБЩО	1,211	1,779

5. ФИНАНСОВИ АКТИВИ, ОТЧИТАНИ ПО СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ В ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА

Разпределението на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата по видове е както следва:

	Към 31.12.2010	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2009	% от общата стойност на активите
Финансови активи, държани за търгуване				
5.1. КОРПОРАТИВНИ ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА				
ОБЕДИНЕНА МЛЕЧНА КОМПАНИЯ АД	83	1.11	238	2.70
	83	1.11	238	2.70
5.2. ПРАВА В АКЦИИ ВЪВ ВАЛУТА				
КЕМАКОН ЗАЛАУ БУКУРЕЩИ	2	0.03	-	-
КОНДМАГ БРАСОВ БУКУРЕЩИ	88	1.18	-	-
	90	1.21	-	-
ОБЩО	173	2.32	238	2.70

На датата на падеж 3 февруари 2011г. Дружеството е получило всички плащания на лихвите и главницата от емисията корпоративни дългови ценни книжа, издадени от Обединена Млечна Компания АД.

Дружеството участва в увеличението на капитала на КОНДМАГ БРАСОВ БУКУРЕЩИ, упражнявайки всичките притежавани права, с които има право да запише 529141 нови акции.

6. ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА

Структурно разпределение на активите:

ВИДОВЕ ЦЕННИ КНИЖА	Към 31.12.2010	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2009	% от общата стойност на активите
6.1. КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА В ЛЕВА				
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ	334	4.50	376	4.26
ХИМИМПОРТ АД	96	1.29	110	1.24
ХИМИМПОРТ АД, ПРИВИЛЕГИРОВАНИ АКЦИИ	159	2.14	178	2.02
ОРГАХИМ АД	-	-	189	2.15
АДВАНС ЕКУИТИ ХОЛДИНГ АД	733	9.86	762	8.64
БЪЛГАРО-АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА АД	57	0.77	98	1.11
ЗД ЕВРО ИНС АД	-	-	85	0.95
САФ МАГЕЛАН АД	414	5.57	861	9.76
АКТИВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	394	5.30	659	7.47
СОФАРМА АД	267	3.59	268	3.04

ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

АЛБЕНА ИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД	217	2.92	233	2.64
ПЛОВДИВ ЮРИЙ ГАГАРИН БТ	51	0.69	57	0.65
СЕВЕРКООП - ГЪМЗА ХОЛДИНГ АД	30	0.40	39	0.44
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	114	1.53	120	1.36
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	196	2.64	224	2.54
ЕНЕМОНА АД	124	1.67	163	1.85
ЕНЕМОНА АД, ПРИВИЛИГИРОВАНИ АКЦИИ	82	1.10	-	-
ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ	7	0.09	-	-
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	141	1.90	223	2.53
БИЛБОРД АД	70	0.94	128	1.46
ОБЩО	3,486	46.90	4,773	54.11

6.2. КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА**ВЪВ ВАЛУТА**

ТРАНСЕЛЕКТРИКА БУКУРЕЦИ	115	1.55	81	0.93
ТРАНСГАЗ БУКУРЕЦИ	284	3.82	88	1.01
ТУРБОМЕКАНИКА БУКУРЕЦИ	58	0.78	54	0.61
БАНКА РОМАНА ПЕНТРУ БУКУРЕЦИ	141	1.89	150	1.70
БАНКА КАРПАТИКА БУКУРЕЦИ	71	0.96	90	1.02
БИОФАРМ БУКУРЕЦИ	75	1.01	74	0.84
АНТИБИОТИЦЕ БУКУРЕЦИ	85	1.14	87	0.99
ИМПАКТ БУКУРЕЦИ	53	0.71	81	0.91
КЕРАМИКА ИАСИ БУКУРЕЦИ	55	0.74	74	0.84
КОНДМАГ БРАСОВ БУКУРЕЦИ	166	2.23	281	3.18
СИФ БАНАТ КРИСАНА БУКУРЕЦИ	199	2.68	183	2.07
СИФ МОЛДОВА БУКУРЕЦИ	159	2.14	211	2.39
СИФ ОЛТЕНИЯ БУКУРЕЦИ	86	1.16	205	2.33
ОМВИ ПЕТРОМ БУКУРЕЦИ	275	3.70	130	1.47
КОМНОРД БУКУРЕЦИ	-	-	41	0.46
ИАР БРАСОВ, БУКУРЕЦИ	61	0.82	89	1.01
ДАФОРА, БУКУРЕЦИ	130	1.75	-	-
ФОНДУАЛ ПРОПРИЕТАТВА, БУКУРЕЦИ	424	5.70	-	-
КЕМАКОН ЗАЛАУ БУКУРЕЦИ	113	1.52	84	0.96
ОБЩО	2,550	34.30	2,003	22.72

ОБЩО ИНВЕСТИЦИИ НА**РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА**

6,036	81.20	6,776	76.83
--------------	--------------	--------------	--------------

ОТРАСЪЛ

	Към 31.12.2010	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2009	% от общата стойност на активите
Здравеопазване	352	4.73	430	4.87
Индустриални	1,077	14.50	1,162	13.18
Енергетика	612	8.23	244	2.76
Холдинги	1,996	26.86	2,144	24.31
Комунални услуги	398	5.35	170	1.92
Материали	75	1.01	189	2.15
Потребителски стоки -- нециклични	414	5.57	860	9.76
Потребителски стоки -- циклични			-	-
Финанси и Недвижимости	1,112	14.95	1,577	17.88
ОБЩО ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА	6,036	81.20	6,776	76.83

Към 31 декември 2010 резервът от последващи оценки на инвестиции на разположение за продажба е в размер на 434 хил. лв. Към 31 декември 2010 ръководството на Дружеството е направило преглед и анализ на признаците за обезценка на финансовите активи на разположение за продажба и в резултат от анализа, ръководството счита, че не е необходимо да се прави такава обезценка.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

7. ВЗЕМАНИЯ ПО ЛИХВИ И ДРУГИ АКТИВИ

	Към 31.12.2010	Към 31.12.2009
Вземания по придобиване на акции	4	4
Вземания по лихви	9	22
ОБЩО ВЗЕМАНИЯ И ДРУГИ АКТИВИ	13	26

Дружеството участва в увеличението на капитала със собствени средства на румънския емитент АНТИБИОТИЦЕ. Към датата на финансовия отчет същите са показани като вземания по придобиване на акции.

8. ТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	Към 31.12.2010	Към 31.12.2009
Задължения към Управляващото дружество	18	22
Задължения към банка депозитар	1	1
ОБЩО	19	23

9. ОСНОВЕН КАПИТАЛ

Движение по капитала	Брой акции	Номинална стойност	Основен капитал (хил. лв.)
Към 01.01.2009	8,482,949	1 лв./акция	8,483
Емитирани акции 2009	182,132	1 лв./акция	182
Обратно изкупени акции 2009	1,761,054	1 лв./акция	(1,761)
Към 31.12.2009	6,904,027	1 лв./акция	6,904
Емитирани акции 2010	115,675	1 лв./акция	116
Обратно изкупени акции 2010	426,796	1 лв./акция	(427)
Към 31.12.2010	6,592,906	1 лв./акция	6,593

10. ПРЕМИИ ОТ ЕМИСИИ

	Към 31.12.2010	Към 31.12.2009
Премии от емисии в началото на периода	(874)	(709)
Увеличение от емитирани акции	38	48
Намаление от обратно изкупени акции	(94)	(213)
ОБЩО	(930)	(874)

11. ОБЩИ РЕЗЕРВИ

Общите резерви са формирани през 2008, 2007, 2006 и 2005 от неразпределената печалба за 2004 в размер на 818 хил. лв., от неразпределената печалба за 2005 в размер 1,302 хил. лв., от неразпределената печалба за 2006 в размер 1,401 хил. лв. и от неразпределената печалба за 2007 в размер 7,272 хил. лв.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

12. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА**12.1 Приходи от дивиденди**

	Годината, приключваща на 31.12.2010	Годината, приключваща на 31.12.2009
Приходи от дивиденди от български емитенти	59	18
Приходи от дивиденди от румънски емитенти	95	2
ПРИХОДИ ОТ ДИВИДЕНТИ ОБЩО	154	20

12.2. Положителни / Отрицателни разлики от операции с инвестиции, нетно

	Годината, приключваща на 31.12.2010	Годината, приключваща на 31.12.2009
Отрицателни разлики от операции с финансови активи – реализирани	(89)	(294)
Положителни разлики от операции с финансови активи - реализирани, нетно	158	159
Положителни/ Отрицателни разлики от последващи оценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно (виж бел. 5)	3	(48)
РАЗХОДИ ОТ ОПЕРАЦИИ С ИНВЕСТИЦИИ, НЕТНО	72	(183)

12 ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**12.3. Приходи от лихви**

	Годината, приключваща на 31.12.2010	Годината, приключваща на 31.12.2009
Приходи от лихви по депозити и разплащателни сметки	70	145
Приходи от лихви по финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	12	41
ПРИХОДИ ОТ ЛИХВИ	82	186

13. РАЗЛИКИ ОТ ПРОМЯНА НА ВАЛУТНИ КУРСОВЕ

	Годината, приключваща на 31.12.2010	Годината, приключваща на 31.12.2009
Отрицателни разлики от преоценки на финансови активи	(577)	(279)
Положителни разлики от преоценки на финансови активи	522	221
Приходи от валутни операции	-	1
Разходи от валутни операции	(12)	(16)
ОТРИЦАТЕЛНИ РАЗЛИКИ ОТ ПРОМЯНА НА ВАЛУТНИ КУРСОВЕ, НЕТО	(67)	(73)

14. РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ

	Годината, приключваща на 31.12.2010	Годината, приключваща на 31.12.2009
Възнаграждение на управляващото дружество	235	255
Възнаграждение на банка депозитар	22	19
Годишни такси	9	11
Разходи за одит	14	28
Разходи за реклама	20	-
Други	3	2
ОБЩО РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ	303	315

Разходите, свързани с дейността на Дружеството за 2010 са в размер на 384 хил. лв. и представляват 4.65% от средната годишна нетна стойност на активите по отчета за финансовото състояние на Дружеството.

15. ВЗАИМООТНОШЕНИЯ С УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

	Годината, приключваща на 31.12.2010	Годината, приключваща на 31.12.2009
15.1 Възнаграждение по договор за управление на дейността	235	255
15.2 Разходи за емитиране на акции	2	3
ОБЩО	237	258

За извършените действия по управление Управляващото дружество получава възнаграждение. До 1 септември 2010г. възнаграждението е в размер на 3% (3 на сто) от средната годишна нетна стойност на активите на Дружеството, а след тази дата същото е променено на 2.5% (2.5 на сто).

Разходите за емитиране на акции са включени в емисионната стойност на акция. Разходите за емитиране на акции са в зависимост от размера на приетата поръчка и са както следва:

- 1.5% от нетната стойност на активите на една акция за поръчки до 100,000 лв.;
- 1.0% от нетната стойност на активите на една акция за поръчки от 100,000.01 до 500,000 лв.;
- 0.5% от нетната стойност на активите на една акция за поръчки от 500,000.01 до 1,000,000 лв.;
- за поръчки над 1,000,000 лв. без такса за емитиране.

16. ДАНЪЦИ

Съгласно разпоредбите на Закона за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО), колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък.

Съгласно разпоредбите на Закона за данъците върху доходите на физическите лица (ЗДДФЛ) с окончателен данък се облагат доходите от дивиденди на Инвестиционното дружество, разпределени в полза на местно и чуждестранно физическо лице. Данъкът при източника е в размер 5 на сто.

Съгласно разпоредбите на ЗКПО, с данък при източника се облагат дивидентите, разпределени от Инвестиционното дружество в полза на чуждестранни юридически лица и местни

16. ДАНЪЦИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

юридически лица, които не са търговци, включително на общини. Данъкът при източника е в размер 5 на сто.

Изключения от облагане са случаите, когато дивидентите са разпределени в полза на договорен фонд или в полза на чуждестранно юридическо лице, което реализира дивидента чрез място на стопанска дейност в страната. В сила от 1 януари 2009 изключение от облагане са и дивиденти, разпределени в полза на чуждестранно юридическо лице, което е местно лице за данъчни цели на държава - членка на Европейската общност, или на друга държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство.

Съгласно разпоредбите на ЗКПО не се облагат с данък при източника доходите от разпореждане с акции и дялове на колективни инвестиционни схеми, когато разпореждането е извършено на регулиран български пазар на ценни книжа, както и сделките при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в страната по реда на Закона за пазарите на финансови инструменти.

Съгласно разпоредбите на ЗДДФЛ не се облагат доходите от сделки с акции и дялове на колективни инвестиционни схеми, извършени на регулирания български пазар на ценни книжа, както и сделките при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България по реда на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Облагаеми са доходите, формирани от положителната разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в полза на чуждестранни физически лица, които не са установени за данъчни цели в държава - членка на Европейския съюз, както и в друга държава - членка на Европейското икономическо пространство. Задължението за декларане и внасяне на данъка е на лицето, придобило дохода. Данъкът е окончателен и е в размер на 10 на сто.

17. КОМПОНЕНТИ НА ДРУГ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД

	Годината, приключваща на 31.12.2010	Годината, приключваща на 31.12.2009
Печалби/(загуби) от преоценки през периода	(836)	366
Корекции от прекласификация на печалби/(загуби) в следствие на отписване на финансови активи на разположение за продажба	(34)	39
ОБЩО	(870)	405

18. ДОХОД НА АКЦИЯ

	Годината, приключваща на 31.12.2010	Годината, приключваща на 31.12.2009
Нетна печалба/загуба	(145)	(441)
Средно претеглен брой акции, на база дни	6,763,782	7,304,760
Доход на една акция (лв.)	(0.02)	(0.06)

Средно-претегленият брой акции е изчислен като сума от броя на обикновените акции в обръщение в началото на периода и броя на обикновените акции в обръщение емитирани или изкупени обратно през периода, като всеки брой акции предварително се умножи със средно-времевия фактор.

19. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ

С цел адекватно управление на финансовите рискове Дружество е приело Правила за оценка и управление на риска. Изпълнението на заложените в Правилата методи и процедури се осъществява на ежедневна база от Звено „Управление на риска” към Управляващото Дружество.

Ликвиден риск

Инвестиционното дружество е длъжно да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно задълженията си на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на доходоносни активи. Дружеството привлича средства посредством емисия на акционерен капитал. Ликвидният риск може да възникне като следствие от ниската ликвидност на капиталовия пазар, както и при необичайно големи поръчки за обратно изкупуване на акции, които могат да доведат до изчерпване на паричните средства на Дружеството.

Дружеството инвестира в емисии търгувани на активни фондови пазари и може при необходимост да осигури в законово регламентиран срок за изпълнение на приета поръчка за обратно изкупуване на акции парични средства от продажбата на притежаваните ценни книжа.

Дружеството управлява този риск като се стреми да поддържа в активите си относително голям дял парични средства и високоликвидни активи, с което да намали до минимум вероятността от невъзможност за своевременно погасяване на задълженията си.

В съответствие с правилата за поддържане и управление на ликвидните средства Дружеството държи парични средства по срочни и безсрочни депозити, за да посреща нуждите на ликвидността. Портфейлният мениджър следи ежедневно размера на ликвидните средства като процент от активите на Дружеството, като същите се контролират от Съвета на директорите на месечна база.

Таблицата по-долу анализира финансовите задължения на Дружеството, обобщени в подходящи групи по срок на изискуемост от датата на отчета за финансово състояние до датата на настъпване на погасяване.

Към 31 декември 2010	Под 1 месец	1-3 месеца	Без падеж
Текущи задължения	19	-	-
Общо финансови пасиви	19	-	-
Собствени акции в обръщение оценени по нетна стойност на акция	7,414	-	-
Към 31 декември 2009	Под 1 месец	1-3 месеца	Без падеж
Текущи задължения	23	-	-
Общо финансови пасиви	23	-	-
Собствени акции в обръщение оценени по нетна стойност на акция	8,796	-	-

Собствените акции в обръщение са обект на обратно изкупуване по решение на притежателите им.

19. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)*Пазарен риск*

Пазарният риск е системен (общ) риск, влияещ върху стойността на всички активи. Той се поражда от характеристиките на макроикономическата среда и от състоянието на капиталовия пазар в страната, действа извън дружеството-емитент и по принцип не може да бъде диверсифициран. Пазарният риск се състои от валутен, лихвен и друг ценови риск. Основните методи за ограничаване на системния риск и неговите отделни компоненти са събирането и обработването на информация за макроикономическата среда, и на тази база прогнозиране и съобразяване на инвестиционната политика с очакваната динамика на тази среда.

Всички инвестиции в ценни книжа могат да породят риск от загуба на капитал. Портфейлният мениджър управлява този риск чрез внимателен подбор на ценни книжа и други финансови инструменти в рамките на определени лимити. Инвестиционният портфейл на Дружеството се следи ежедневно от портфейлния мениджър и ежемесечно от Съвета на директорите.

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2010		Към 31.12.2009	
	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	173	2.33	238	2.70
Инвестиции на разположение за продажба	6,036	81.41	6,776	77.01
Вземания по лихви и други активи	13	0.18	26	0.30
ОБЩО	6,222	83.92	7,040	80.01

Валутен риск

Дружеството е изложено на валутен риск при извършване на сделки с финансови инструменти, деноминирани в чуждестранна валута. При извършване на сделки в чуждестранна валута възникват приходи и разходи от валутни операции, които се отчитат в отчета за доходите. Такива експозиции са монетарните активи и пасиви на Дружеството, деноминирани във валута, различна от лева и евро. Дружеството управлява валутния риск чрез инвестиране предимно в активи, деноминирани в местна валута, както и такива, деноминирани в евро, като благодарение на ефективния валутен борд, обменният курс на последните е стабилен. Експозицията в активи, деноминирани във валута, различна от лева и евро сравнително се покачва през отчетния период. (около 35.57% от нетната стойност на активите за 2010 и 22.77% за 2009) Това, от своя страна, все още не е изисквало предприемане на конкретни мерки по управление на валутния риск през отчетния период.

19. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Концентрация на активи и пасиви в чужда валута към 31 декември е както следва:

	Валута	Годината, приключваща на 31.12.2010	Годината, приключваща на 31.12.2009
Активи			
Инвестиции на разположение за продажба	Румънска лея	2,644	2,003

Лихвен риск

Стойността на активите на инвестиционното дружество зависи от динамиката на лихвените равнища в икономиката. Дейността на Дружеството е обект на риск от колебания в лихвените проценти, тъй като стойността на лихвоносните активи с фиксиран лихвен процент се променя в резултат на изменението на пазарните лихвени проценти. От друга страна, при активите с плаващи лихвени проценти, Дружеството е изложено на лихвен риск в резултат на промяна на лихвения индекс, с който е обвързан съответният финансов инструмент. При промяна от 0.1% в лихвените проценти за едногодишен период ефектът върху нетния лихвен доход би бил незначителен.

Към 31 декември 2010	Под 1 м.	1-3 м.	3 м.-1 г.	1-5 г.	Безлихвени активи и пасиви	Общо
Активи						
Парични средства	880	330	-	-	1	1,211
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	-	-	83	90	173
Инвестиции на разположение за продажба	-	-	-	-	6,036	6,036
Вземания по лихви и други активи	-	-	-	-	13	13
Общо активи	880	330	-	83	6,140	7,433
Пасиви						
Текущи задължения	-	-	-	-	19	19
Общо пасиви	-	-	-	-	19	19
Собствени акции в обръщение оценени по нетна стойност на акция	-	-	-	-	7,414	7,414
Обща стойност, изложена на лихвен риск	880	330	-	83	(1,293)	-

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Лихвен риск (продължение)

Към 31 декември 2009	Под 1 м.	1-3 м.	3 м.-1 г.	1-5 г.	Безлихвени активи и пасиви	Общо
Активи						
Парични средства	1,426	350	-	-	3	1,779
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	-	-	238	-	238
Инвестиции на разположение за продажба	-	-	-	-	6,776	6,776
Вземания по лихви и други активи	-	-	-	-	26	26
Общо активи	<u>1,426</u>	<u>350</u>	<u>-</u>	<u>238</u>	<u>6,805</u>	<u>8,819</u>
Пасиви						
Текущи задължения	-	-	-	-	23	23
Общо пасиви	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>23</u>	<u>23</u>
Собствени акции в обръщение оценени по нетна стойност на акция	-	-	-	-	8,796	8,796
Обща стойност, изложена на лихвен риск	<u>1,426</u>	<u>350</u>	<u>-</u>	<u>238</u>	<u>(2,014)</u>	<u>-</u>

Друг ценови риск

Дружеството определя ценовия риск като риск от спад в цената на даден финансов актив или на портфейла от финансови активи, дължащ се на фактори, различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск.

Дружеството е приело строги лимити по отношение на рисковите показатели на позициите в инвестиционния си портфейл. Тези лимити са одобрени от Съвета на директорите на Дружеството, а тяхното спазване се контролира на ежедневна база от Звено „Управление на риска“.

Дружеството измерва общия ценови риск на инвестиционния си портфейл чрез историческата волатилност на нетната стойност на активите на една акция, измерена чрез стандартно отклонение.

Дружеството съпоставя показателите за общ ценови риск на инвестиционния си портфейл с показателите за ценови риск на основните индекси на фондовите пазари, на които Дружеството е инвестирало. Към 31 декември 2010 и 2009 изчислените показатели са както следва:

2010 г.	НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
	ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД	BGN	-12.79%	11.02%
	SOFIX	BGN	-16.48%	16.07%
	BET	RON	11.62%	22.16%

ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Друг ценови риск (продължение)

2009 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД	BGN	1.61%	14.66%
SOFIX	BGN	19.57%	35.97%
BET	RON	54.11%	41.87%

Въпреки сравнително високите показатели за ценови риск на индивидуалните позиции в портфейла на Дружеството общият ценови риск остава сравнително нисък (стандартно отклонение 11.02%), което е значително под стойността на рисковите показатели на основните индекси на фондовите пазари, в които е инвестирало Дружеството (SOFIX: 16.07%, BET: 22.16%).

Дружеството оценява и следи ценовия риск по отделни позиции чрез историческата волатилност на акциите в портфейла си, измерена чрез стандартното отклонение. Към 31 декември 2010 и 2009 показателите за ценови риск на акциите в инвестиционния портфейл на Дружеството са както следва:

НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИСИЯТА	2010	2010	2009	2009
	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
АКТИВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	-36.07%	29.86%	40.40%	58.34%
СОФАРМА АД	0.46%	10.77%	44.38%	36.29%
АДВАНС ЕКУИТИ ХОЛДИНГ АД	-5.83%	14.80%	23.54%	38.20%
АЛБЕНА ИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД	-2.85%	27.83%	50.67%	69.18%
БЪЛГАРО АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА АД	-48.68%	31.56%	8.44%	57.18%
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	-2.56%	24.51%	-10.49%	74.22%
ЗД ЕВРО ИНС АД	-	-	-75.36%	51.44%
ХИМИМПОРТ АД	-10.16%	33.54%	28.50%	65.06%
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	-39.39%	34.68%	-53.63%	63.15%
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ	-10.29%	18.51%	26.40%	37.01%
СЕВЕРКООП - ГЪМЗА ХОЛДИНГ АД	-16.32%	24.93%	-50.84%	71.00%
ПЛОВДИВ ЮРИЙ ГАГАРИН БТ	17.27%	29.60%	57.12%	59.78%
ОРГАХИМ АД	-	-	10.17%	52.41%
САФ МАГЕЛАН АД	-64.96%	133.80%	-42.63%	60.79%
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	-15.15%	33.67%	41.58%	61.48%
ЕНЕМОНА АД	-24.33%	18.72%	-27.44%	40.52%
БИЛБОРД АД	-60.26%	28.37%	N/A	59.15%
ТУРБОМЕКАНИКА БУКУРЕЩИ	9.74%	47.13%	31.56%	77.53%
АНТИБИОТИЦЕ БУКУРЕЩИ	-3.23%	35.24%	41.08%	46.09%
БАНКА КАРПАТИКА БУКУРЕЩИ	-21.43%	24.70%	-36.59%	66.47%
ТРАНСЕЛЕКТРИКА БУКУРЕЩИ	36.87%	32.77%	-4.16%	43.97%
БИОФАРМ БУКУРЕЩИ	0.74%	31.79%	121.63%	87.70%
КОНДМАГ БРАСОВ БУКУРЕЩИ	5.23%	47.64%	109.38%	84.96%
ИМПАКТ БУКУРЕЩИ	-40.55%	48.09%	167.99%	84.35%

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

19. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Друг ценови риск (продължение)

КОМНОРД БУКУРЕЩИ	-	-	-16.13%	83.31%
БАНКА РОМАНА ПЕНТРУ БУКУРЕЩИ	-7.17%	29.21%	67.58%	62.41%
СИФ БАНАТ КРИСАНА БУКУРЕЩИ	-15.68%	45.17%	93.76%	77.78%
ТРАНСГАЗ БУКУРЕЩИ	54.03%	27.19%	34.38%	41.80%
СИФ МОЛДОВА БУКУРЕЩИ	-4.85%	41.81%	104.39%	81.26%
СИФ ОЛТЕНИЯ БУКУРЕЩИ	-5.59%	46.72%	102.90%	79.27%
ОМВИ ПЕТРОМ БУКУРЕЩИ	29.67%	29.91%	37.79%	48.76%
ИАР БРАСОВ, БУКУРЕЩИ	-40.95%	48.00%	281.63%	149.00%
КЕМАКОН ЗАЛАУ БУКУРЕЩИ	27.99%	53.22%	43.22%	70.73%
КЕРАМИКА ИАСИ БУКУРЕЩИ	-25.49%	57.16%	-64.66%	70.64%

*N/A е посочено в случаите, когато резултатът получен по използваната методология надхвърля минус 100%. Високите отрицателни стойности, в редица случаи надхвърлящи 100%, се обясняват с приложения модел, при който за отделните позиции в портфейла се използват анюализираните възвръщаемости на седмична база.

Кредитен риск

Дружеството определя кредитния риск като възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност.

Дружеството разграничава, оценява и управлява следните типове кредитен риск:

- контрагентен риск: риск от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;
- сетълмент риск: риск, възникващ от възможността Дружеството да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като то е изпълнило задълженията по дадени сделки към този контрагент;
- инвестиционен кредитен риск: риск от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

Дружеството измерва и оценява контрагентния кредитен риск и кредитния сетълмент риск чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на инвестиционния портфейл. Дружеството управлява тези типове рискове, като установява лимити по отношение на стойността на неприключилите сделки към даден контрагент и съблюдава строго за тяхното спазване. Контрагентният кредитен риск и сетълмент рискът, свързани с транзакциите на Дружеството е сравнително нисък, тъй като повечето сделки се сключват при условията сетълмент DVP.

Дружеството измерва и оценява инвестиционния кредитен риск чрез извършване на кредитен анализ на дружествата емитенти, наблюдение и оценка на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Дружеството управлява инвестиционния кредитен риск чрез диверсификация на инвестициите и ограничаване на концентрацията на рискови експозиции, съгласно установени лимити. През отчетния период придобитите ценни книжа нямат кредитен рейтинг. Дружеството не отчита влошаване на показателите за кредитен риск

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

19. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)*Кредитен риск (продължение)*

на дружествата емитенти, а общата експозиция към инвестиционен кредитен риск към 31 декември 2010 е 83 хил. лв. (виж бел. 5). С оглед на посоченото Дружеството оценя инвестиционния кредитен риск, свързан с дейността на Дружеството, като нисък.

Определяне на справедливата стойност на финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност

За финансовите инструменти, които след първоначалното им признаване се отчитат по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, МСФО 7 изисква оповестяване на техниките за определяне на справедливата им стойност. Стандартът въвежда йерархия на справедливите стойности, определена според степента на наблюдаемост на данните, използвани за оценка на справедливата стойност. Като наблюдаеми се определят данните, отразяващи пазарна информация получена от независим източник, докато данните отразяващи пазарните предположения на дружеството, се определят като ненаблюдаеми. Двата вида данни определят следните три нива в йерархията на справедливите стойности:

Ниво 1 – Оценка на справедлива стойност, базирана директно на ценови котировки на активен пазар за идентични активи или пасиви

Ниво 2 – Оценка на справедлива стойност, базирана на наблюдаеми данни, различни от тези в ниво 1, но основани директно или индиректно на тях и съотносими към актива или пасива

Ниво 3 – Оценка на справедлива стойност посредством оценъчни техники, включващи данни за актива или пасива, които не са основани на налична пазарна информация (ненаблюдаеми данни).

Следната таблица предоставя информация за финансовите инструменти отчитани по справедлива стойност към 31 декември, 2010 и 2009, разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31.12.2010 г.	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Финансови активи на разположение за продажба				
- дългови ценни книжа	83	-	-	83
- капиталови ценни книжа	5,612	-	424	6,036
- права	-	90	-	90
ОБЩО	6,209	-	-	6,209

ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

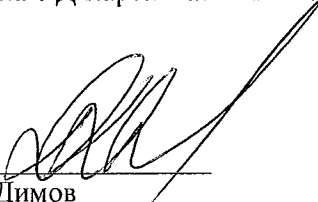
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

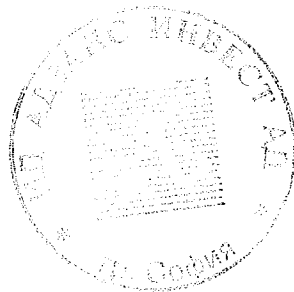
19. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

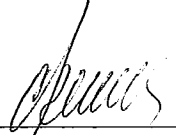
Кредитен риск (продължение)

Към 31.12.2009 г.	<u>Ниво 1</u>	<u>Ниво 2</u>	<u>Ниво 3</u>	<u>Общо</u>
Финансови активи на разположение за продажба				
- дългови ценни книжа	<u>238</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>238</u>
- капиталови ценни книжа	<u>6,776</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,776</u>
ОБЩО	<u>7,014</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,014</u>

Финансовият отчет е одобрен на 25 март 2011г. от Съвета на директорите и е подписан от името на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД от:


Димо Димов
Изпълнителен директор




Стойка Коритарова
Гл. Счетоводител