



**ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО
АДВАНС ИНВЕСТ АД**

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

31 декември 2009

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2009

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

на

ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" АД

за 2009 г.

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 гишетата, 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 2009 г.

През 2009 г. инвестиционната дейност на ИД “АДВАНС ИНВЕСТ” АД се осъществяваше от УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД 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. В опит да бъдат ограничени негативните последици, през 2008 г. АДВАНС ИНВЕСТ предприе дефанзивна инвестиционна политика, основно чрез увеличаване теглото на паричните средства в портфейла. В резултат Дружеството загуби в по-малка степен от пазара като цяло. От съображения за предпазливост, тази консервативна политика продължи за по-дълъг период и едва след достигане на сериозна убеденост в обръщането на тренда – след средата на годината – управляващото дружество пристъпи към реализиране на традиционната агресивна стратегия. Цената на тази сигурност бе, че Дружеството не участва в пълна степен в пазарния ръст и съответно изостана от бенчмарка SOFIBET. Друга причина за разминаването на резултатите спрямо бенчмарка е и фактът, че делът на Румъния (която се покачи значително повече от България) в портфейла на фонда бе около 20%,

а в бенчмарка – над 50%. Също така е факт, че възстановяването в най-силна степен обхвана големите и ликвидни акции, поради което множество от по-малките акции в портфейла – наследство от добрите времена - не бяха облагодетелствани от покачването.

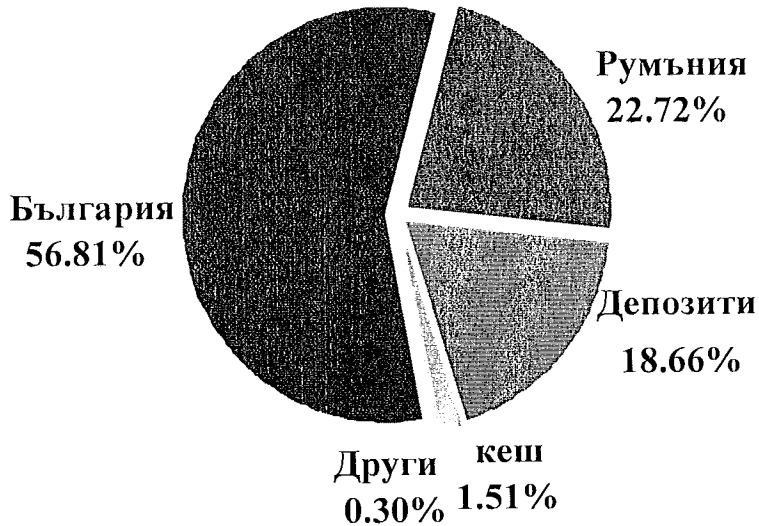
Положителният резултат на фонда в размер на 2.20% традиционно бе реализиран при поемане на значително по-нисък риск от индекса SOFIBET (стандартно отклонение от 21% за фонда при 36% за пазара). Коефициент "бета" на фонда (измерител на волатилността, или систематичния риск, показващ как стойността на фонда реагира на движението на пазара като цяло) също е с ниска стойност от 0.48, което подсказва дефанзивния подход през голяма част от периода.

Поради несигурните пазарни условия през първото полугодие АДВАНС ИНВЕСТ заложи на дефанзивна стратегия с високо тегло на паричните средства (между 30 и 40%, и отделно облигации над 7%). След привключване на стратегията, в края на годината паричните средства са вече редуцирани до 20% (отделно облигационният компонент е намален наполовина до под 3%) за сметка на повече акции в България (54%) и особено в Румъния (теглото нараства повече от двойно до 23%).

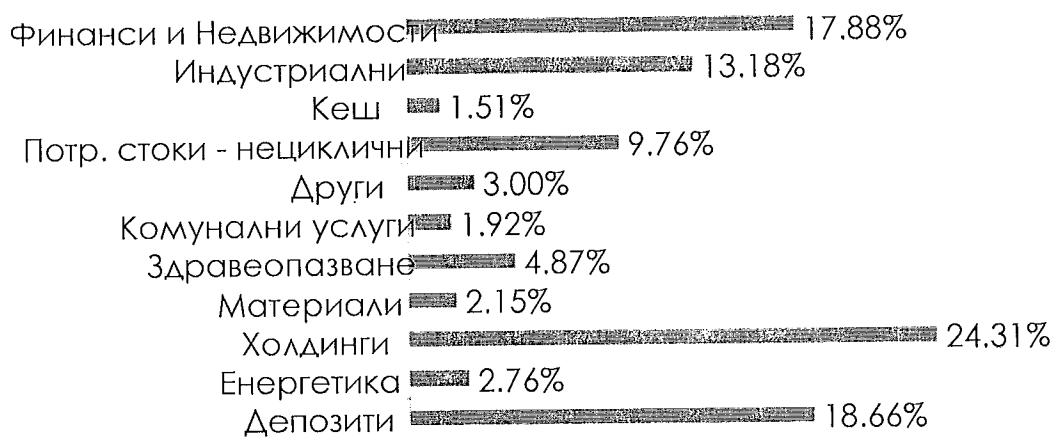
Секторното разпределение към края на периода отрежда най-голямо тегло на сектора на конгломератите (българските холдови дружества и румънските SIF) – над 24% от активите, следван от финанси и недвижимости (АДСИЦ, банки и застрахователни компании) – близо 18%, индустриалните компании (производствени, машиностроителни, химически, и др.) - около 13% тегло, нециклични потребителски стоки (търговия с хранителни продукти) – 10%, здравеопазване – 5% и др. С малко изключения, сделките с портфейла на Дружеството през първото полугодие бяха продажби с цел повишаване дела на паричните средства и редуциране на неатрактивни позиции. През второто шестмесечие ситуацията е коренно различна – основно покупки на акции в България и Румъния с цел възползване от възходящия тренд.

Към средата на 2009 г. нетната стойност на активите на АДВАНС ИНВЕСТ намаля значително до 7.6 млн. лв. в следствие на отрицателни парични потоци през първото полугодие в комбинация с допълнителна обезценка на финансовите инструменти в портфейла. През второто полугодие тенденцията постепенно започна да се обръща в следствие на записвания и реализирана доходност и в резултат фонда финишира годината с активи от 8.8 млн лв.

Портфейл на ИД Адванс Инвест към 31.12.2009г.



Секторно разпределение на портфейла:



Финансови активи	Преценена стойност в лева към 31.12.2009г.	% от активите на Дружеството към 31.12.2009г.
1. АКЦИИ	6 775 980	76.83
1.1 АКЦИИ в лева	4 772 571	54.11
ЗД ЕВРОИНС АД	84 606	0.95
САФ МАГЕЛАН АД	860 594	9.76
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ	375 871	4.26
СЕВЕРКООП-ГЪМЗА ХОЛДИНГ АД	39 002	0.44
АДВАНС ЕКУИТИ ХОЛДИНГ АД	762 102	8.64
ЕНЕМОНА АД	163 072	1.85
ХИМИМПОРТ АД	109 493	1.24
АКТИВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	658 574	7.47
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	223 650	2.54
ХИМИМПОРТ АД - БЛОКИРАНИ АКЦИИ	178 476	2.02
БИЛБОРД АД	128 323	1.46
БЪЛГАРО АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА - АД	97 992	1.11
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	120 235	1.36
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	222 963	2.53
ОРГАХИМ АД	189 413	2.15
ПЛОВДИВ - ЮРИЙ ГАГАРИН - БТ АД	57 192	0.65
СОФАРМА АД	268 023	3.04
АЛБЕНА ИНВЕСТ - ХОЛДИНГ АД	232 990	2.64
1.2 АКЦИИ ВЪВ ВАЛУТА	2 003 409	22.72
АНТИБИОТИСЕ, РУМЪНИЯ	87 330	0.99
BANCA CARPATICA, РУМЪНИЯ	89 607	1.02
BIOFARM S.A., РУМЪНИЯ	74 320	0.84
BANCA ROMANA PENTRU, РУМЪНИЯ	150 183	1.70
SEMASON SA, РУМЪНИЯ	84 497	0.96
CERAMICA, РУМЪНИЯ	73 940	0.84
CONDMAG - BRASOV, РУМЪНИЯ	280 804	3.18
COMNORD SA BUCURESTI, РУМЪНИЯ	40 683	0.46
IAR BRASOV, РУМЪНИЯ	89 274	1.01
ИМПАКТ BUCURESTI, РУМЪНИЯ	80 592	0.91
SIF BANAT CRISANA S.A., РУМЪНИЯ	182 770	2.07
SIF MOLDOVA S.A., РУМЪНИЯ	210 720	2.39
SIF OLTENIA S.A., РУМЪНИЯ	205 415	2.33
OMV PETROM, РУМЪНИЯ	130 063	1.47
TURBOMECANICA, РУМЪНИЯ	53 603	0.61
SNTGN TRANSGAZ S.A., РУМЪНИЯ	88 510	1.01
TRANSELECTRICA, РУМЪНИЯ	81 098	0.93
2. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	237 773	2.70
ОБЕДИНЕНА МЛЕЧНА КОМПАНИЯ АД	237 773	2.70

3. Финансов резултат за 2009 г.

Финансовият резултат на ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" АД към 31 декември 2009г., е загуба в размер на 441 510 лева.

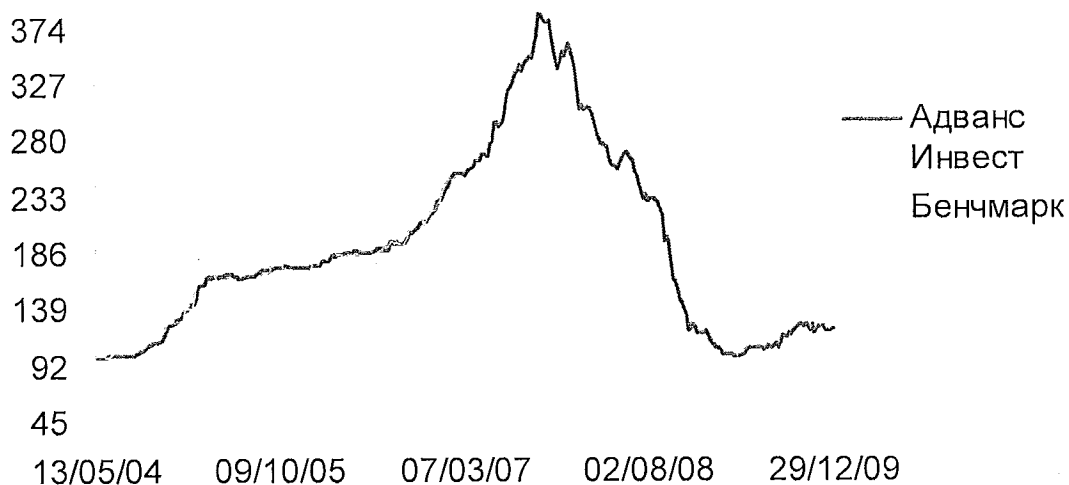
Приходите на Дружеството са финансови приходи в размер на 656 011 лева, от които приходи от операции с финансови активи 228 779 лева, в т.ч. приходи от последваща оценка на финансови активи 69 791 лева, приходи от дивиденди 19 876 лева, приходи от лихви 185 630 лева и положителни разлики от промяна на валутни курсове 221 726 лева.

През 2009 г. финансовите разходи на дружеството са в размер на 713 204 лева, от които разходи от операции с финансови активи 411 146 лева, в т.ч. разходи от последваща оценка на финансови активи 117 275 лева, отрицателни разлики от промяна на валутни курсове 295 042 лева и други финансови разходи 7 016 лева. Нефинансовите разходи са общо в размер на 384 318 лева. Общо разходите, свързани с дейността на ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" АД към 31 декември 2009 г. са в размер на 383 748 лева и представляват 4.52 % от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на дружеството. От тях 254 920 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 2009 г. нетната стойност на активите на една акция, отбеляза ръст от 2.20% от 1.2467 лв. до 1.2741 лв. за годината. През 2009 г. най-ниската нетна стойност на активите на една акция бе 1.0267 лева (изчислена на 23.03.2009 г.), а максималната бе 1.3223 лева (на 30.09.2009 г.).

Процентно изменение на цената на АДВАНС ИНВЕСТ vs. бенчмарка SOFIBET:



РЕЗУЛТАТИ ПО ГОДИНИ	Фонд	Бенчмарк SOFIBET
2009 г.	2.20%	40.55%
2008 г.	-66.57%	-75.92%
2007 г.	55.37%	34.31%
2006 г.	31.20%	35.30%
2005 г.	32.60%	32.00%
2004 г.	38.00%	37.60%
От началото на публ. предл. (анюализирана)	3.49%	0.52%

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" 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".

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 2010 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. Тъй като очакванията са Балканските фондови пазари и в частност България и Румъния да се представят силно и през следващите 12 месеца, през 2010г. ще следваме агресивна инвестиционна политика.

Агресивна стратегия в случая означава следното: допълнително намаляване пропорцията на паричните средства до около 15% от активите (и на облигациите с тенденция делът им да бъде сведен до нула в рамките на година); запазване теглото на българските акции на около 50% (по възможност с реструктуриране чрез замяна на нисколиквидни акции със сини чипове, които очакваме да се представят по-силно през първото полугодие); сериозно увеличаване на теглото на Румъния до близо 35% (тук вече дори има наченки за започване на нов бул маркет и при малките акции от втория ешалон, така че тяхното присъствие в портфейла засега ще бъде запазено).

Традиционно, портфейлното управление ще цели постигане на оптимална доходност по възможност по-добра от тази на избрания бенчмарк – SOFIBET, като бъдат съблюдавани възпреците 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 182 132 акции и обратно изкупени 1 761 054 акции на ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" АД с номинална стойност 1 лев. Превипението на обратно изкупените над новоемитираните акции, въпреки реализираната положителна доходност, доведе до понижаване на нетната стойност на активите на Дружеството от 10 576 089 лева към началото на 2009 г. до 8 796 573 лева в края на годината (-17%). Броят на акционерите през годината намаля от 1210 до 1154 лица към края на 2009 г., от тях 1119 физически и 35 юридически лица.

Собственият капитал към 31.12.2009 г. в размер на 8 796 573 лева се състои от :

- Основен капитал: 6 904 027 лева;
- Премийни резерви при емитиране на акции: (873 717) лева;
- Резерв от последваща оценка на активите: 1 304 000 лева;
- Общи резерви: 10 793 282 лева;
- Непокрита загуба от предходни години: 8 889 509 лева
- Резултат от текущия период (загуба): 441 510 лева.

Възнагражденията на Съвета на директорите, получени през годината по договор за управление и по договори за участие в управлението са в размер на 29 395 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 2009 г. членовете на Съвета на директорите нямат сделки с

акции на Дружеството, както и същите не притежават акции на Дружеството към 31.12.2009 г. Дружеството не е изплащало дивиденди.

Дружеството няма регистрирани клонове.

17.03.2010 г.

Изпълнителен директор:



Член на Съвета на директорите:

/Геодора Гълъбова/

**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 ДЕКЕМВРИ 2009**

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на ИД Адванс Инвест АД

Доклад върху финансовия отчет

1. Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ИД Адванс Инвест АД ("Дружеството"), включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2009 и отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

3. 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 грешки.
4. 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 Дружеството, 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 Дружеството. 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.

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

Мнение

6. По наше мнение финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2009, както и неговите финансови резултати от дейността и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с МСФО, одобрени от Комисията на Европейския съюз.

Обръщане на внимание

7. Без да изразяваме резерви към нашето мнение, обръщаме внимание на оповестеното в бел. 20 към годишния финансов отчет. През 2009 година в резултат на глобалната икономическа криза, засегнала различните индустрии и отрасли в българската икономика е отбелязан спад в нивото на икономическо развитие, което поражда съществена несигурност и риск за тяхното развитие в обозримо бъдеще. Спадът в нивата на развитие на икономиката води до увеличение на рисковете на икономическата среда, в която Дружеството оперира. Съществен е и ефектът на кризата върху глобалните финансови пазари и в частност пазарите, на които Дружеството инвестира, а именно пазарите на акции на български и румънски емитенти. Евентуалното развитие на финансовата криза с негативен тренд и през 2010 г. поражда съществена несигурност относно стойностите на счетоводните приблизителни оценки и бъдещите загуби. Възвръщаемостта от инвестициите, адекватността на признатите преоценки, както и поддържането на ликвидността на Дружеството са в зависимост от развитието на глобалната криза и в частност на спецификите на българските и румънските финансови пазари.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад на ръководството за дейността съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството

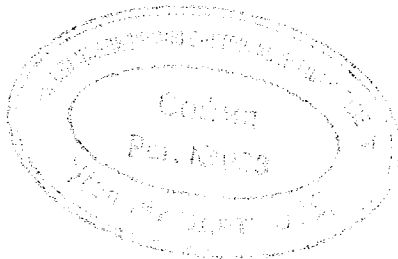
Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, чл. 38, алинея 4, ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността на Дружеството. Годишният доклад за дейността, изготвен от ръководството, не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността на Дружеството, изготвен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишния финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2009, изготвен в съответствие с МСФО, одобрени от Комисията на Европейския съюз. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Дружеството от 17 март 2010 се носи от ръководството на Дружеството.

Deloitte Audit OOD

Делойт Аудит ООД

Асен Димов

Управител
Регистриран одитор



17 март 2010
София

ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД

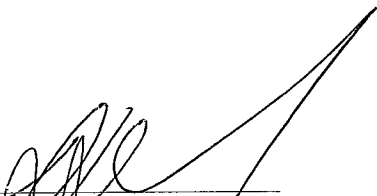
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Към 31 декември 2009


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


	Бележка	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Активи			
Парични средства и парични еквиваленти	4	1,779	2,874
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	5	238	772
Инвестиции на разположение за продажба	6	6,776	6,920
Текущи вземания по лихви и други активи	7	26	82
Нетекущи активи	8	-	1
Общо активи		8,819	10,649
Пасиви			
Текущи задължения	9	23	73
Общо пасиви		23	73
НЕТНИ АКТИВИ		8,796	10,576
Собствен Капитал			
Основен капитал	10	6,904	8,483
Сkonto от емисии	11	(874)	(709)
Резерв от последваща оценка на активите	6	1,304	899
Общи резерви	12	10,793	10,793
Непокрита загуба		(8,890)	-
Загуба за текущия период		(441)	(8,890)
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ		8,796	10,576

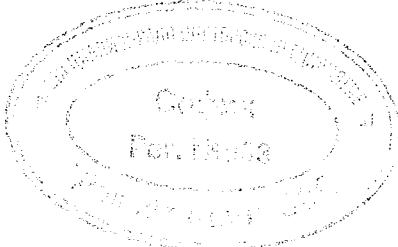
Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите и е подписан от името на ИД Адванс Инвест АД на 17 март 2010 от:


Димо Димов
Изпълнителен директор




Христо Райков
Счетоводител


Асен Димов 17.03.2010
Регистриран одитор



Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

Бележка	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008	
Приходи от дивиденди	13.1	20	193
Загуби от операции с инвестиции, нетно	13.2	(183)	(8,050)
Разлики от промяна на валутни курсове, нетно	14	(73)	(290)
Приходи от лихви	13.3	186	316
Разходи за дейността		(50)	(7,831)
Разходи за външни услуги	15	(315)	(955)
Разходи, свързани с персонала		(65)	(71)
Други разходи (в т.ч. финансови)		(11)	(33)
Разходи за дейността		(391)	(1,059)
Загуба преди данъчно облагане		(441)	(8,890)
Данъци	17	-	-
НЕТНА ЗАГУБА		(441)	(8,890)
Друг всеобхватен доход			
Преоценка на инвестиции на разположение за продажба	18	405	(20,597)
ОБЩ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД		(36)	(29,487)
Доход на акция (лв.)	19	(0.06)	(0.77)

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите и е подписан от името на ИД Адванс Инвест АД на 17 март 2010 от:



Димо Димов
Изпълнителен директор




Христо Райков
Счетоводител



Асен Димов 17.03.2010
Регистриран одитор



Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД


ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ


За годината, приключваща на 31 декември 2009


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

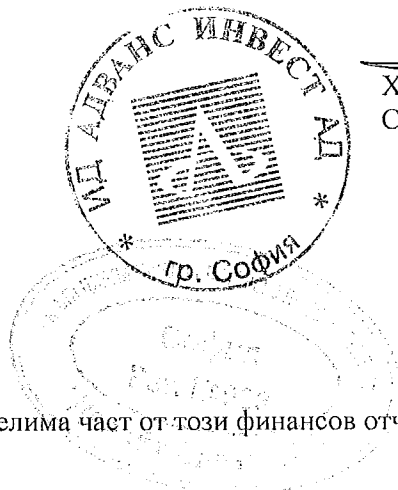
	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННИ ДЕЙНОСТИ		
Парични плащания за придобиване на финансови активи	(1,379)	(142)
Постъпления от продажба и падеж на финансови активи	2,235	12,034
Постъпления от лихви	215	313
Получени дивиденди	20	183
Други парични плащания	(2)	-
Нетни парични средства, използвани за инвестиционни дейности	1,089	12,388
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ НЕСПЕЦИАЛИЗИРАНА ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ		
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти	(59)	(71)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество	(309)	(944)
Парични плащания, свързани с трудови възнаграждения	(65)	(73)
Други парични плащания от неспециализирана инвестиционна дейност	(7)	(11)
Нетни парични средства, използвани за неспециализирана инвестиционна дейност	(440)	(1,099)
НЕТНИ ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ		
	649	11,289
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВИ ДЕЙНОСТИ		
Постъпления от емисия на собствени акции	230	960
Обратно изкупуване на собствени акции	(1,974)	(19,808)
Нетни парични средства за финансови дейности	(1,744)	(18,848)
НЕТНО НАМАЛЕНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИТЕ ЕКВИВАЛЕНТИ		
	(1,095)	(7,559)
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА (бел. 4)		
	2,874	10,433
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В КРАЯ НА ГОДИНАТА (бел. 4)		
	1,779	2,874

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите и е подписан от името на ИД Адванс Инвест АД на 17 март 2010 от


Димо Димов
Изпълнителен директор


Асен Димов 17.03.2010
Регистриран одитор


Христо Райков
Счетоводител



Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД


ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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


	Основен капитал	Премии/ (сконто) от емисия	Резерв от последваща оценка на активите	Общи резерви	Непокритата Загуба	Общо
САЛДО КЪМ 1 ЯНУАРИ 2008	15,791	10,814	21,496	3,521	7,272	58,894
Емисия на акции	341	635	-	-	-	976
Обратно изкупуване	(7,649)	(12,158)	-	-	-	(19,807)
Загуба за годината	-	-	-	-	(8,890)	(8,890)
Разпределение на печалбата	-	-	-	7,272	(7,272)	-
Друг всеобхватен доход (виж бел. 18)	-	-	(20,597)	-	-	(20,597)
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2008	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. 18)	-	-	405	-	-	405
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009	6,904	(874)	1,304	10,793	(9,331)	8,796

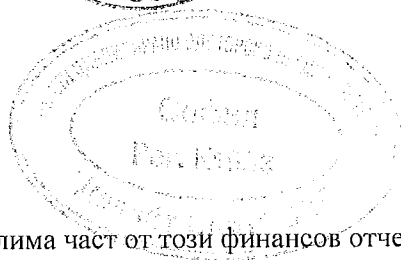
Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите и е подписан от името на ИД Адванс Инвест АД на 17 март 2010 от:


 Димо Димов
 Изпълнителен директор




 Христо Райков
 Счетоводител


 Асен Димов 17.03.2010
 Регистриран одитор



Приложените бележки са неделима 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 2008 и 2009 възлиза съответно на 8,482,949 и 6,904,027.

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, предимно ипотечни и корпоративни облигации.

2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

2.1. База за изготвяне на финансовите отчети

Дружеството изготвя и представя финансов си отчет на база на Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснение на МСФО (КРМСФО), приети от Комисията на Европейския съюз (Комисията) и приложими в Република България. МСФО приети от Комисията не се различават от МСФО, издадени от СМСС, и са в сила за отчетни периоди, приключващи на 31 декември, 2009 с изключения на определени изисквания за отчитане на хеджиране в съответствие с МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване, които не са приети от Комисията. Ръководството счита, че ако изискванията за отчитане на хеджиране бъдат одобрени от Комисията, това не би оказало влияние върху настоящия финансов отчет.

През 2009 Дружеството е приело всички нови и преработени МСФО от СМСС, одобрени от Комисията, които са в сила за 2009, и които имат отношение към дейността на Дружеството, а именно:

- МСС 1 (ревизиран) Представяне на финансови отчети (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 януари 2009);
- Изменения на МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2008).

Преработеният МСС 1 в сила от 1 януари 2009 има за цел да подобри възможността на потребителите да анализират и съпоставят информацията, представена във финансовия отчет. Преработеният стандарт въвежда някои промени във формата и съдържанието на финансовите отчети, както и терминологични промени (например новото наименование на баланса е отчет за финансовото състояние). Стандартът изисква промените в собствения капитал, които не са в резултат от операции със собствениците да бъдат представяни в отделен отчет, а не заедно с промените в собствения капитал, произтичащи от операции със собствениците. Промените в капитала, които не са резултат от операции със собствениците могат да бъдат представени в един отчет за всеобхватния доход, или да бъдат разделени в два отделни отчета – отчет за дохода, показващ нетния доход за периода и отчет за всеобхватния доход. Дружеството е избрало да представи елементите на нетния доход и на друг всеобхватен доход в един отчет за всеобхватния доход. Тъй като промените на МСС 1 касаят единствено начина на представяне, тяхното прилагане на практика не е оказало влияние върху резервите или резултата за периода.

Прилагането на тези изменения и разяснения не води до промени в счетоводната политика на Дружеството.

Промени в МСФО

Следните МСФО, изменения на МСФО и разяснения са приети от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет, но все още не са влезли в сила:

- МСФО 1 (ревизиран) Прилагане за първи път на МСФО (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 януари 2010);
- МСФО 3 (ревизиран) Бизнес комбинации (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2009);
- Изменения на МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2009);

2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

2.1. База за изготвяне на финансовите отчети (продължение)

- Изменения на МСС 32 Финансови инструменти: Представяне относно отчитането на емисии на права (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 януари 2011);
- Изменения на МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване относно позиции, отговарящи на критериите да бъдат определени като позиции за хеджиране (в сила от 1 юли 2009);
- КРМСФО 12 Концесионни споразумения за услуги (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 30 март 2009);
- КРМСФО 15 Споразумения за строителство на недвижим имот (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 януари 2010);
- КРМСФО 16 Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна дейност (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2009);
- КРМСФО 17 Разпределения на непарични активи на собствениците (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 ноември 2009);
- КРМСФО 18 Прехвърляне на активи от клиенти (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 ноември 2009).

Ръководството на Дружеството не смята да прилага предварително посочените по-горе стандарти и разяснения. По-голямата част от МСФО и КРМСФО, изложени по-горе, не са приложими за дейността на Дружеството и няма да окажат съществен ефект върху финансовия отчет.

Към датата на одобряване на настоящия индивидуален финансов отчет, МСФО, приети от ЕС не се различават съществено от тези, приети от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), с изключение на следните стандарти, изменения на съществуващи стандарти и разяснения, които все още не са одобрени от ЕС:

- МСФО 9 Финансови инструменти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013);
- Подобрения на МСФО, публикуван през април 2009 (повечето изменения са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2010), свързани предимно с отстраняване на противоречия и изясняване на формулировката в МСФО 2, МСФО 5, МСФО 8, МСС 1, МСС 7, МСС 17, МСС 18, МСС 36, МСС 38, МСС 39, КРМСФО 9, КРМСФО 16;
- Изменения на МСС 24 Оповестяване на свързани лица – опростяване на изискванията за оповестяване за свързани с правителството дружества и изясняване на определението за свързано лице (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011);
- Изменения на МСФО 1 Прилагане за първи път на МСФО - Допълнителни освобождавания за дружества, прилагащи за първи път МСФО (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2010);
- Изменения на МСФО 2 Плащане на базата на акции - сделки на дружеството с плащане на базата на акции, уреждани с парични средства (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2010);
- Изменения на КРМСФО 14 МСС 19 - Таван на актива по план с дефинирани доходи, изисквания за минимално финансиране и тяхното взаимодействие – Предплащания по минимални изисквания за финансиране (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 година);

2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

2.1. База за изготвяне на финансовите отчети (продължение)

- КРМСФО 19 Погасяване на финансови задължения чрез капиталови инструменти (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 юли 2010).

Дружеството очаква, че приемането на тези стандарти, измененията на съществуващите стандарти и разяснения няма да окажат съществен ефект върху финансовия му отчет в периода на първоначалното им приложение, с изключение на следния стандарт, който би могъл да има съществен ефект върху отчета:

- МСФО 9 Финансови инструменти, който използва един метод за определяне дали финансовият актив е измерен по амортизирана или по справедлива стойност, замествайки множеството различни правила в МСС 39. Подходът в МСФО 9 се базира на начина, по който Фондът управлява финансовите си инструменти (бизнес модел) и специфичните парични потоци за финансовите активи. Новият стандарт също така изисква използването на един метод за обезценка, замествайки различните методи в МСС 39.

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 базира 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.

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 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. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

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.

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.

3. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

3.4.1. Оценка на активите (продължение)

Всички активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, се преоценяват при всяко определяне на емисионната стойност на акциите на Дружеството. При тази преоценка 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 31.12.2009	Към 31.12.2008
Парични средства в брой и по разплащателни сметки в лева	122	72
Парични средства в брой и по разплащателна сметка във валута	11	4
Банкови депозити със срок до 3 месеца до падежа, в лева	1,450	2,710
Банкови депозити със срок до 3 месеца до падежа, във валута	196	88
ОБЩО	<u>1,779</u>	<u>2,874</u>

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:

Финансови активи, държани за търгуване	Към 31.12.2009	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2008	% от общата стойност на активите
5.1. КОРПОРАТИВНИ ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА				
ОБЕДИНЕНА МЛЕЧНА КОМПАНИЯ АД	238	2.70	513	4.82
	238	2.70	513	4.82
5.2. ИПОТЕЧНИ ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА				
ТБ АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД - емисия 2	-	-	259	2.43
	-	-	259	2.43
ОБЩО	238	2.70	772	7.25

Други нетни изменения в справедливата стойност на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата са както следва:

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Други нетни изменения в справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване		
Нетни реализирани печалби/(загуби)	18	-
Промяна в нерелизирани печалби/(загуби)	(48)	(2)
ОБЩО НЕТНИ ИЗМЕНЕНИЯ	(30)	(2)

6. ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА

Структурно разпределение на активите:

ВИДОВЕ ЦЕННИ КНИЖА	Към 31.12.2009	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2008	% от общата стойност на активите
4.1. КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА В ЛЕВА				
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ	376	4.26	349	3.28
ХИМИМПОРТ АД	110	1.24	85	0.79
ХИМИМПОРТ АД	178	2.02	-	-
ОРГАХИМ АД	189	2.15	261	2.45
АДВАНС ЕКУИТИ ХОЛДИНГ АД	762	8.64	1,170	10.99
БЪЛГАРО-АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА АД	98	1.11	120	1.12
ЗД ЕВРО ИНС АД	85	0.95	218	2.05
САФ МАГЕЛАН АД	861	9.76	1,250	11.74
АЛБЕНА АД	-	-	31	0.29
АКТИВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	659	7.47	409	3.84
СОФАРМА АД	268	3.04	153	1.44
АЛБЕНА ИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД	233	2.64	171	1.61
КОРАБОРЕМОНТЕН ЗАВОД ОДЕСОС АД	-	-	37	0.35
ПЛОВДИВ ЮРИЙ ГАГАРИН БТ	57	0.65	153	1.44
И АР ДЖИ КАПИТАЛ-2 АДСИЦ	-	-	155	1.46
СЕВЕРКООП - ГЪМЗА ХОЛДИНГ АД	39	0.44	51	0.48
СИНЕРГОН ХОЛДИНГ АД	-	-	66	0.62
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	120	1.36	101	0.95
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	224	2.54	129	1.21
ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ	-	-	167	1.56
ЕНЕМОНА АД	163	1.85	115	1.08
БИЛБОРД АД	128	1.46	324	3.04
ОБЩО	4,773	54.11	5,790	54.37
4.2. КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА ВЪВ ВАЛУТА				
ТРАНСЕЛЕКТРИКА БУКУРЕЩИ	81	0.93	-	-
ТРАНСГАЗ БУКУРЕЩИ	88	1.01	-	-
ТУРБОМЕКАНИКА БУКУРЕЩИ	54	0.61	67	0.63
БАНКА РОМАНА ПЕНТРУ БУКУРЕЩИ	150	1.70	-	-
БАНКА КАРПАТИКА БУКУРЕЩИ	90	1.02	174	1.63
БИОФАРМ БУКУРЕЩИ	74	0.84	-	-
АНТИБИОТИЦЕ БУКУРЕЩИ	87	0.99	52	0.49
ИМПАКТ БУКУРЕЩИ	81	0.91	38	0.36
АРТРОМ БУКУРЕЩИ	-	-	23	0.21
КОНПЕТ ПЛОИЕЩИ БУКУРЕЩИ	-	-	191	1.79
ИПРОЕБ БИСТРИЦА БУКУРЕЩИ	-	-	69	0.65
КЕРАМИКА ИАСИ БУКУРЕЩИ	74	0.84	97	0.91
КОНДМАГ БРАСОВ БУКУРЕЩИ	281	3.18	126	1.18
СИФ ТРАНСИЛВАНИЯ БУКУРЕЩИ	-	-	113	1.06
СИФ БАНАТ крисана БУКУРЕЩИ	183	2.07	-	-
СИФ МОЛДОВА БУКУРЕЩИ	211	2.39	-	-
СИФ ОЛТЕНИЯ БУКУРЕЩИ	205	2.33	-	-
ОМВИ ПЕТРОМ БУКУРЕЩИ	130	1.47	-	-
КОМНОРД БУКУРЕЩИ	41	0.46	50	0.47
ИАР БРАСОВ, БУКУРЕЩИ	89	1.01	42	0.40
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	223	2.53	275	2.58
КЕМАКОН ЗАЛАУ БУКУРЕЩИ	84	0.96	88	0.83
ОБЩО	2,003	22.72	1,130	10.61
ОБЩО ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА	6,776	76.83	6,920	64.98

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

6. ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

ОТРАСЪЛ	Към	% от	Към	% от
	31.12.2009	общата стойност на активите	31.12.2008	общата стойност на активите
Здравеопазване	430	4.87	205	1.93
Индустриални	1,162	13.18	1,824	17.13
Енергетика	244	2.76	-	-
Холдинги	2,144	24.31	-	-
Комунални услуги	170	1.92	306	2.87
Материали	189	2.15	441	4.14
Потребителски стоки – нециклични	860	9.76	1,250	11.74
Потребителски стоки – циклични	-	-	31	0.29
Финанси и Недвижимости	1,577	17.88	2,863	26.88
ОБЩО ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА	6,776	76.83	6,920	64.98

Към 31 декември 2009 резервът от последващи оценки на инвестиции на разположение за продажба е в размер на 1,304 хил. лв. Към 31 декември 2009 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.

7. ВЗЕМАНИЯ ПО ЛИХВИ И ДРУГИ АКТИВИ

	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Вземания по придобиване на акции	4	40
Вземания по лихви	22	41
Вземания от съучастия	-	1
ОБЩО ВЗЕМАНИЯ И ДРУГИ АКТИВИ	26	82

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

8. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ

Като нетекущ нематериален актив е признат лиценз за извършване на дейност като инвестиционно дружество от отворен тип, първоначално признат по цена на придобиване.

Амортизацията се изчислява, като се използва линейният метод с 15 на сто годишна амортизационна норма. Дружеството е разработило данъчен амортизационен план съгласно изискванията на ЗКПО и указанията на МФ.

9. ТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Задължения към Управляващото дружество	22	72
Задължения към банка депозитар	1	1
ОБЩО	23	73

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

10. ОСНОВЕН КАПИТАЛ

Движение по капитала	Брой акции	Номинална стойност	Основен капитал (хил. лв.)
Към 01.01.2008	15,790,604	1 лв./акция	15,791
Емитирани акции 2008	341,098	1 лв./акция	341
Обратно изкупени акции 2008	7,648,753	1 лв./акция	(7,649)
Към 31.12.2008	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

11. ПРЕМИИ ОТ ЕМИСИИ

	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Премии от емисии в началото на периода	(709)	10,814
Увеличение от емитирани акции	48	635
Намаление от обратно изкупени акции	(213)	(12,158)
ОБЩО	(874)	(709)

12. 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.

13. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА**13.1 Приходи от дивиденди**

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Приходи от дивиденди от български емитенти	18	114
Приходи от дивиденди от румънски емитенти	2	79
ПРИХОДИ ОТ ДИВИДЕНТИ ОБЩО	20	193

13.2. Приходи от операции с инвестиции, нетно

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Отрицателни разлики от операции с финансови активи – реализирани	294	2,424
Положителни разлики от операции с финансови активи - реализирани, нетно	(159)	(4,510)
Загуби от обезценка на финансови активи, на разположение за продажба	-	10,134
Отрицателни разлики от последващи оценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно (виж бел. 5)	48	2
РАЗХОДИ ОТ ОПЕРАЦИИ С ИНВЕСТИЦИИ, НЕТНО	183	8,050

13. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**13.3. Приходи от лихви**

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Приходи от лихви по депозити и разплащателни сметки	145	240
Приходи от лихви по финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	41	76
ПРИХОДИ ОТ ЛИХВИ	186	316

14. РАЗЛИКИ ОТ ПРОМЯНА НА ВАЛУТНИ КУРСОВЕ

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Отрицателни разлики от преоценки на финансови активи	279	2,326
Положителни разлики от преоценки на финансови активи	(221)	(2,038)
Приходи от валутни операции	(1)	(1)
Разходи от валутни операции	16	3
ОТРИЦАТЕЛНИ РАЗЛИКИ ОТ ПРОМЯНА НА ВАЛУТНИ КУРСОВЕ, НЕТО	73	290

15. РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Възнаграждение на управляващото дружество	255	888
Възнаграждение на банка депозитар	19	27
Годишни такси	11	12
Разходи за одит	28	23
Други	2	5
ОБЩО РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ	315	955

Разходите, свързани с дейността на Дружеството за 2009 са в размер на 388 хил. лв., които включват и разликите от промяна на валутните курсове (виж бел. 14) и представляват 4.57% от средната годишна нетна стойност на активите по отчета за финансовото състояние на Дружеството.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

16. ВЗАИМООТНОШЕНИЯ С УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Възнаграждение по договор за управление на дейността	255	888
Разходи за емитиране на акции	3	13
ОБЩО	258	901

За извършените действия по управление Управляващото дружество получава възнаграждение в размер на 3% (3 на сто) от средната годишна нетна стойност на активите на Дружеството.

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.

17. 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 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 дивиденди, 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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

17. ДАНЪЦИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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.

18. КОМПОНЕНТИ НА ДРУГ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Печалби/(загуби) от преоценки през периода	366	(28,555)
Корекции от прекласификация на печалби/(загуби), вкл.		
- в следствие на обезценка (виж бел.13.2)	-	10,134
- в следствие на отписване на финансови активи на разположение за продажба	39	(2,176)
ОБЩО	405	(20,597)

19. ДОХОД НА АКЦИЯ

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Нетна печалба/загуба	(441)	(8,890)
Средно претеглен брой акции, на база дни	7,304,760	11,558,383
Доход на една акция (лв.)	(0.06)	(0.77)

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.

20. 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.

През 2009 година в резултат на глобалната икономическа криза, засегнала различните индустрии и отрасли в българската икономика е отбелязан спад в нивото на икономическо развитие, което поражда съществена несигурност и риск за тяхното развитие в обозримо бъдеще. Спадът в нивата на развитие на икономиката води до увеличение на рисковете на икономическата среда, в която Дружеството оперира.

Съществен е и ефектът на кризата върху глобалните финансови пазари и в частност пазарите, на които Дружеството инвестира, а именно пазарите на акции на български и румънски емитенти. Евентуалното развитие на финансовата криза с негативен тренд и през 2010 г. поражда съществена несигурност относно стойностите на счетоводните приблизителни оценки и бъдещите загуби. Възвръщаемостта от инвестициите, адекватността на признатите преоценки, както и поддържането на ликвидността на Дружеството са в зависимост от развитието на глобалната криза и в частност на спецификите на българските и румънските финансови пазари. Управляващото Дружество прилага необходимите процедури за управление на тези рискове, както е оповестено по-долу.

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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

20. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Ликвиден риск (продължение)

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	-	-
Към 31 декември 2008			
Текущи задължения	73	-	-
Общо финансови пасиви	73	-	-
Собствени акции в обръщение оценени по нетна стойност на акция	10,576	-	-

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

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 ежесечно от Съвета на директорите.

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2009		Към 31.12.2008	
	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	238	2.70	772	7.30
Инвестиции на разположение за продажба	6,776	77.01	6,920	65.43
Вземания по лихви и други активи	26	0.30	82	0.77
ОБЩО	7,040	80.01	7,774	73.50

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

20. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)*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 22.77% от нетната стойност на активите за 2009 и 10.68% за 2008) при дългосрочен инвестиционен хоризонт. Това, от своя страна, все още не е изисквало предприемане на конкретни мерки по управление на валутния риск през отчетния период.

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

	Валута	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Активи			
Инвестиции на разположение за продажба	Румънска лея	2,003	1,130

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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

20. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)*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>
Към 31 декември 2008	Под 1 м.	1-3 м.	3 м.-1 г.	1-5 г.	Безлихвени активи и пасиви	Общо
Активи						
Парични средства	2,374	498	-	-	2	2,874
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	-	259	513	-	772
Инвестиции на разположение за продажба	-	-	-	-	6,920	6,920
Вземания по лихви и други активи	-	-	-	-	83	83
Общо активи	<u>2,374</u>	<u>498</u>	<u>259</u>	<u>513</u>	<u>7,005</u>	<u>10,649</u>
Пасиви						
Текущи задължения	-	-	-	-	73	73
Общо пасиви	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>73</u>	<u>73</u>
Собствени акции в обръщение оценени по нетна стойност на акция	-	-	-	-	10,576	10,576
Обща стойност, изложена на лихвен риск	<u>2,374</u>	<u>498</u>	<u>259</u>	<u>513</u>	<u>(3,644)</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“.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

20. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)*Друг ценови риск (продължение)*

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 2009 и 2008 изчислените показатели са както следва:

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%

2008 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД	BGN	N/A	23.53%
SOFIX	BGN	N/A	44.74%
BET	RON	N/A	39.94%

*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 Дружеството и индексите се използват анюализираните възвръщаемости на седмична база.

Въпреки сравнително високите показатели за ценови риск на индивидуалните позиции в портфейла на Дружеството общият ценови риск остава сравнително нисък (стандартно отклонение 14.66%), което е значително под стойността на рисковите показатели на основните индекси на фондовите пазари, в които е инвестирало Дружеството (SOFIX: 35.97%, BET: 41.87%).

Дружеството оценява и следи ценовия риск по отделни позиции чрез историческата волатилност на акциите в портфейла си, измерена чрез стандартното отклонение. Към 31 декември 2009 и 2008 показателите за ценови риск на акциите в инвестиционния портфейл на Дружеството са както следва:

20. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)*Друг ценови риск (продължение)*

НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИСИЯТА	2009	2009	2008	2008
	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
АКТИВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	40.40%	58.34%	N/A	88.41%
СОФАРМА АД	44.38%	36.29%	N/A	52.09%
АДВАНС ЕКУИТИ ХОЛДИНГ АД	23.54%	38.20%	-44.02%	32.25%
ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ	-	-	-84.97%	48.90%
АЛБЕНА ИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД	50.67%	69.18%	N/A	36.81%
БЪЛГАРО АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА АД	8.44%	57.18%	N/A	65.25%
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	-10.49%	74.22%	N/A	51.62%
И АР ДЖИ КАПИТАЛ-2 АДСИЦ	-	-	-2.23%	64.02%
ЗД ЕВРО ИНС АД	-75.36%	51.44%	N/A	46.74%
СИНЕРГОН ХОЛДИНГ АД	-	-	N/A	46.77%
ХИМИМПОРТ АД	28.50%	65.06%	N/A	62.70%
КОРАБОРЕМОНТЕН ЗАВОД ОДЕСОС АД	-	-	-83.11%	54.78%
АЛБЕНА АД	-	-	N/A	56.55%
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	-53.63%	63.15%	N/A	41.33%
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ	26.40%	37.01%	-62.26%	32.10%
СЕВЕРКООП - ГЪМЗА ХОЛДИНГ АД	-50.84%	71.00%	N/A	47.89%
ПЛОВДИВ ЮРИЙ ГАГАРИН БТ	57.12%	59.78%	N/A	52.75%
ОРГАХИМ АД	10.17%	52.41%	N/A	59.60%
САФ МАГЕЛАН АД	-42.63%	60.79%	-85.37%	63.72%
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	41.58%	61.48%	N/A	80.73%
ЕНЕМОНА АД	-27.44%	40.52%	-76.84%	63.21%
БИЛБОРД АД	N/A	59.15%	-12.42%	61.34%
ТУРБОМЕКАНИКА БУКУРЕЩИ	31.56%	77.53%	N/A	70.93%
АНТИБИОТИЦЕ БУКУРЕЩИ	41.08%	46.09%	N/A	67.42%
БАНКА КАРПАТИКА БУКУРЕЩИ	-36.59%	66.47%	-71.17%	48.20%
ТРАНСЕЛЕКТРИКА БУКУРЕЩИ	-4.16%	43.97%	-	-
БИОФАРМ БУКУРЕЩИ	121.63%	87.70%	-	-
КОНДМАГ БРАСОВ БУКУРЕЩИ	109.38%	84.96%	N/A	85.13%
ИМПАКТ БУКУРЕЩИ	167.99%	84.35%	N/A	112.59%
КОМНОРД БУКУРЕЩИ	-16.13%	83.31%	N/A	74.57%
КОНПЕТ ПЛОИЕЩИ БУКУРЕЩИ	-	-	-45.01%	69.20%
АРТРОМ БУКУРЕЩИ	-	-	N/A	95.19%
БАНКА РОМАНА ПЕНТРУ БУКУРЕЩИ	67.58%	62.41%	-	-
СИФ БАНАТ КРИСАНА БУКУРЕЩИ	93.76%	77.78%	-	-
ТРАНСГАЗ БУКУРЕЩИ	34.38%	41.80%	-	-
СИФ МОЛДОВА БУКУРЕЩИ	104.39%	81.26%	-	-
СИФ ОЛТЕНИЯ БУКУРЕЩИ	102.90%	79.27%	-	-
ОМВИ ПЕТРОМ БУКУРЕЩИ	37.79%	48.76%	-	-
ИАР БРАСОВ, БУКУРЕЩИ	281.63%	149.00%	N/A	73.94%
СИФ ТРАНСИЛВАНИЯ БУКУРЕЩИ	-	-	N/A	70.29%
КЕМАКОН ЗАЛАУ БУКУРЕЩИ	43.22%	70.73%	N/A	63.13%
ИПРОЕБ БИСТРИЦА БУКУРЕЩИ	-	-	N/A	60.62%
КЕРАМИКА ИАСИ БУКУРЕЩИ	-64.66%	70.64%	N/A	62.43%

*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 ануализираните възвръщаемости на седмична база.

20. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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 сетълмънт 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 сетълмънт рискът, свързани с транзакциите на Дружеството е сравнително нисък, тъй като повечето сделки се сключват при условията сетълмънт 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 на дружествата емитенти, а общата експозиция към инвестиционен кредитен риск към 31 декември 2009 е 238 хил. лв. (виж бел. 5). С оглед на посоченото Дружеството оценява инвестиционния кредитен риск, свързан с дейността на Дружеството, като нисък.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

20. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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, 2009 и 2008, разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31.12.2009 г.	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Финансови активи на разположение за продажба				
- дългови ценни книжа	238	-	-	238
- капиталови ценни книжа	6,776	-	-	6,776
ОБЩО	7,014	-	-	7,014
Към 31.12.2008 г.	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Финансови активи на разположение за продажба				
- дългови ценни книжа	772	-	-	772
- капиталови ценни книжа	6,920	-	-	6,920
ОБЩО	7,692	-	-	7,692