

**ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО
АДВАНС ИНВЕСТ АД**

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

31 декември 2008

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

на

ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" АД

за 2008 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 2008 г.

През 2008 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, но крайно негативната пазарна конюнктура в следствие на глобалната финансова криза попречи за постигането на тази цел. В резултат, 2008 г. бе първата година в историята на Фонда с реализирана отрицателна доходност. Фондът запази фокуса си в акции на български и румънски емитенти. При реализиране на инвестиционната си дейност, Дружеството спазваше изискването за адекватна ликвидност на активите си, която да позволи евентуалното бързо ликвидиране на определени портфейлни позиции, както и да гарантира своевременното изпълнение на заявките за обратно изкупуване на акции на гише.

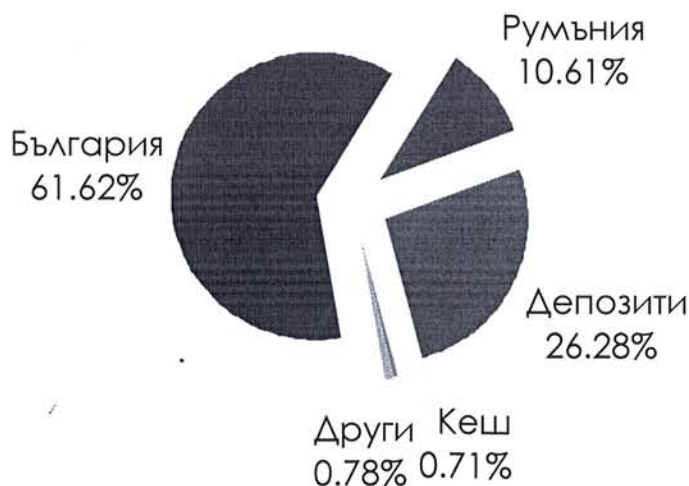
В резултат на огромните ценови спадове на много от позициите в инвестиционния портфейл, Фондът регистрира отрицателна годишна доходност за пръв път от създаването си в размер на – 66.6% (изменение на нетната стойност на активите на една акция от 3.7297 лв. до

1.2467 лв. за годината). Заради по-консервативната си стратегия през 2008г. спадът все пак е по-малък от този на бенчмарка SOFIBET – 75.9% (отразяващ движението на основният индекс на Българска Фондова Борса – СОФИКС и основният индекс на Букурещката Фондова Борса – БЕТ). Отделно на това резултатът на Фонда бе реализиран при поемане на значително по-нисък риск от бенчмарка SOFIBET (стандартно отклонение от 22.1% за Фонда при 31.1% за бенчмарка).

В тези брутални пазарни условия АДВАНС ИНВЕСТ заложи на възможно по-консервативна стратегия – в по-голямата част от времето теглото на паричните средства бе около и над 20% (27% в края на год.), облигациите над 7%, а дела на дефанзивните акции – представители на нециклични сектори – бе повишен (въпреки, че последното до голяма степен не оказва търсената защита на портфейла). В следствие на редуциране и ликвидиране на редица позиции в портфейла, българските акции заемат около 54% от активите (при над 60% година по-рано), а делът на Румъния в края на годината се свива до 10.6% (при над 15% в нач на год.). Секторното разпределение към края на периода отрежда най-голямо тегло на сектора финанси и недвижимости (АДСИЦ, рисков капитал, банки и застрахователни компании) – 26.9% от активите (което е намаление спрямо предходното 3-мес в следствие на продажби и обезценки); индустриалните компании (холдинги, румънските SIF, химически, строителни и др.) - над 17% тегло; нециклични потребителски стоки (търговия с хранителни продукти) - близо 12%. В огромна степен, с много малко изключения, сделките за портфейла на Фонда през годината бяха продажби с цел осигуряване на ликвидност, повишаване дела на паричните средства и редуциране на позиции, които портфейлният мениджър счита за най-уязвими от ценови спад.

Към края на 2008 г. нетната стойност на активите на АДВАНС ИНВЕСТ намалява значително до 10.6 млн. лв. в следствие на сериозна обезценка на акциите в портфейла в комбинация с отрицателни парични потоци през цялата година.

Портфейл на ИД Адванс Инвест към 31.12.2008г.



Секторно разпределение на портфейла:



Финансови активи	Преоценена стойност в лева към 31.12.2008г.	% от активите на дружеството към 31.12.2008г.
1. АКЦИИ	6 919 741	64.98
1.1 АКЦИИ в лева	5 790 151	54.37
АКТИВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	408 852	3.84
СИНЕРГОН ХОЛДИНГ АД	65 574	0.62
САФ МАГЕЛАН АД	1 250 264	11.74
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ	348 993	3.28
СЕВЕРКООП-ГЪМЗА ХОЛДИНГ АД	51 174	0.48
И АР ДЖИ КАПИТАЛ-2 АДСИЦ	155 358	1.46
АДВАНС ЕКУИТИ ХОЛДИНГ АД	1 170 016	10.99
ХИМИМПОРТ АД	84 538	0.79
АЛБЕНА ИНВЕСТ – ХОЛДИНГ АД	171 489	1.61
ЗД ЕВРО ИНС АД	218 428	2.05
БЪЛГАРО АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА АД	119 491	1.12
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	274 782	2.58
АЛБЕНА АД	31 338	0.29
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	101 422	0.95
КОРАБОРЕМОНТЕН ЗАВОД ОДЕСОС АД	36 793	0.35
ОРГАХИМ АД	261 417	2.45
ПЛОВДИВ ЮРИЙ ГАГАРИН БТ	152 912	1.44
СОФАРМА АД	153 141	1.44
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	128 708	1.21
ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ	166 514	1.56
ЕНЕМОНА АД	115 341	1.08
БИЛБОРД АД	323 606	3.04
1.2 АКЦИИ ВЪВ ВАЛУТА	1 129 590	10.61
Т.М.К. - ARTROM S.A., Румъния	22 641	0.21
ANTIBIOTICE S.A., Румъния	52 530	0.49
BANCA COMERCIALA CARPATICA S.A., Румъния	173 528	1.63
CONPET S.A. PLOIESTI, Румъния	191 310	1.80

IAR SA BRASOV, Румъния	42 460	0.40
I PROEB SA BISTRITA, Румъния	68 757	0.65
CERAMICA SA IASI, Румъния	97 300	0.91
CONDMAG SA BRASOV, Румъния	125 558	1.18
IMPACT BUCURESTI S.A., Румъния	37 847	0.36
TURBOMECANICA S.A. BUCURESTI, Румъния	67 166	0.63
SIF TRANSILVANIA S.A, Румъния	112 878	1.06
COMNORD SA, Румъния	49 742	0.47
CEMACON SA ZALAU, Румъния	87 873	0.83
2. ОБЛИГАЦИИ	772 323	7.25
ОБЕДИНЕНА МЛЕЧНА КОМПАНИЯ АД	513 478	4.82
ТЪ АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД - емисия 2	258 845	2.43

3. Финансов резултат за 2008 г.

Финансовият резултат на ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" АД към 31 декември 2008г., е загуба в размер на 8 889 509 лева.

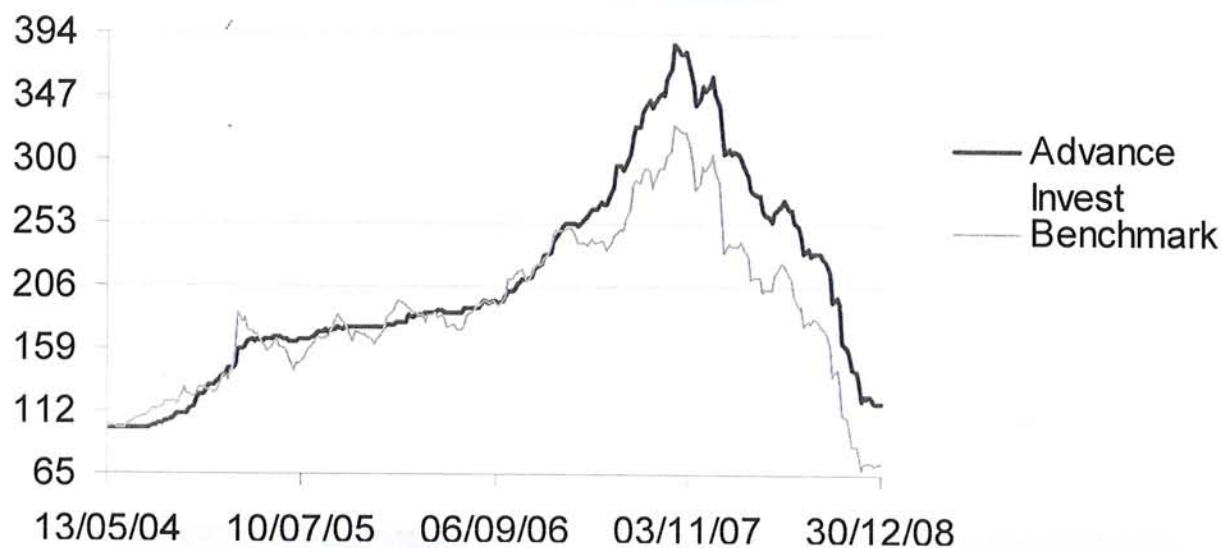
Приходите на Дружеството са финансови приходи в размер на 7 089 147 лева, от които приходи от операции с финансови активи 4 541 516 лева, в т.ч. приходи от последваща оценка на финансови активи 30 643 лева, приходи от дивиденди 192 669 лева, приходи от лихви 315 862 лева и положителни разлики от промяна на валутни курсове 2 039 100 лева.

През 2008 г. финансовите разходи на дружеството са в размер на 14 931 189 лева, от които разходи от операции с финансови активи 12 591 004 лева, в т.ч. разходи от последваща оценка на финансови активи 32 592 лева, разходи от обезценка на финансови активи 10 134 297 лева, отрицателни разлики от промяна на валутни курсове 2 328 541 лева и други финансови разходи 11 644. Нефинансовите разходи са общо в размер на 1 047 467 лева. Общо разходите, свързани с дейността на ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" АД към 31 декември 2008 г. са в размер на 1 046 420 лева и представляват 3.53 % от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на дружеството. От тях 888 025 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 2008 г. нетната стойност на активите на една акция, отбеляза спад с 66.6% от 3.7297 лв. до 1.2467 лв. за годината. Отново категорично бе победен избория за Фонда бенчмарк – SOFIBET: -75.9%. за 2008 г.). През 2008 г. най-ниската нетна стойност на активите на една акция бе 1.2311 лева (изчислена на 18.12.2008 г.), а максималната бе 3.6973 лева (на 02.01.2008 г.).

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



РЕЗУЛТАТИ ПО ГОДИНИ	Фонд	Бенчмарк SOFIBET
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)	3.76%	-6.48%

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 -коэффициента 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 "Аванс 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 "Аванс 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 "Аванс 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 2009 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 от 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.

На фона на нестабилните финансови пазари, и 2009 г. ще премине под знака на предпазливостта. 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 повишените рискове на тези пазари и очакванията ни за спад през първото полугодие, фондът ще предприеме силно дефанзивен подход. Защитата на портфейла по време на този период на несигурност ще се изразява в държане на още по-голямо тегло на паричните средства – между 30 и 40% от активите (депозити вече и в EUR заради повишения риск при местните валути), облигации – над 5% (макар, че риска от проблеми при корпоративните емисии става все по-осезаем) и доколкото е възможно подбор на дефанзивни акции на финансово стабилни емитенти от нециклични сектори. Делът на българските акции ще бъде редуциран до под 40% (по възможност в съчетание с реструктуриране чрез замяна на нисколиквидни акции със сини чипове, които очакваме впоследствие да се възстановят по-бързо), а делът на Румъния ще се запази на около 10% (но също със замяна на извън-индексните малки акции с по-големи ликвидни акции).

Целта на дружеството ще е да контролира стриктно ликвидния риск, да се стреми в максимална степен да намали колебанията в цената на фонда въпреки очакваната силна волатилност на пазарите и същевременно да се опита да извлече максимална полза за портфейла от изникващите инвестиционни възможности. Традиционно, портфейлното управление ще цели постигане на оптимална доходност по възможност по-добра от тази на избрания бенчмарк – SOFIBET, като бъдат съблюдавани възпретите 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 341 098 акции и обратно изкупени 7 648 753 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 силно понижение на нетната стойност на активите на Дружеството от 58 382 900 лева към началото на 2008 г. до 10 576 089 лева в края на годината. Броят на акционерите през годината намаля от 1881 до 1210 лица към края на 2008 г., от тях 1171 физически и 39 юридически лица.

Собственият капитал към 31.12.2008 г. в размер на 10 576 089 лева се състои от :

- Основен капитал: 8 482 949 лева;
- Премийни резерви при емитиране на акции: (709 066) лева;
- Резерв от последваща оценка на активите: 898 433 лева;
- Общи резерви: 10 793 282 лева;
- Резултат от текущия период (загуба): (8 889 509) лева.

Възнагражденията на Съвета на директорите, получени през годината по договор за управление и по договори за участие в управлението са в размер на 34 970 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. С гласувано решение на редовно Общо събрание на акционерите през 2008 Дружеството промени състава на Съвета на директорите. Промените са вписани в Търговския регистър. През 2008 г. членовете на Съвета на директорите нямат сделки с акции на Дружеството, както и същите не притежават акции на Дружеството към 31.12.2008 г.

На проведеното редовно общо събрание на акционерите през 2008 г. е взето решение неразпределената печалба за 2007 г. на Дружеството да бъде заделена в Общи резерви. Дружеството не е разпределяло дивиденди.

Дружеството няма регистрирани клонове.

27.03.2009 г.

Изпълнителен директор:



[Handwritten signature]
/Димо Димов/

Член на Съвета на директорите:

[Handwritten signature]
/Теодора Гълъбова/

**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 ДЕКЕМВРИ 2008**

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 счетоводния баланс към 31 декември 2008 и отчет за доходите, 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 2008, 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 одиторско мнение, обръщаме внимание следното:
 - (a) Както е оповестено в бележка 22 към годишния финансов отчет, в края на 2008 година и в началото на 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, които отбелязаха фундаментален спад. В следствие на това размерът на загубите от обезценки на финансовите активи на разположение за продажби и на тези държани за търгуване, съществено нарасна към 31 декември 2008. Развитието на финансовата криза с негативен тренд поражда съществена несигурност относно стойностите на счетоводните приблизителни оценки и бъдещите загуби. Възвръщаемостта от инвестициите, адекватността на признатите загуби от обезценка, както и поддържането на ликвидността на Дружеството и приложимостта на принципа за действащо предприятие са в зависимост от развитието на глобалната криза и в частност на спецификите на българските и румънските финансови пазари.
 - (b) Както е оповестено в бележка 22 към годишния финансов отчет, след датата на баланса продължава кризата на капиталовите пазари в България и Румъния, на които оперира Дружеството. Акциите на компаниите, търгувани на тези пазари, отчетоха значителен спад, което резултира в загуба (неодитирана) за Дружеството от 1,009 хил. лв. за периода от 1 януари до 26 март 2009 и спад на нетната стойност на активите на 1 акция на Дружеството (неодитирана) в размер на около 19.5 % спрямо 31 декември 2008.

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

8. Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, чл. 38, алинея 4, ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността. 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 2008, изготвен в съответствие с МСФО, одобрени от Комисията на Европейския съюз. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Дружеството от 27 март 2009 се носи от ръководството на Дружеството.

Deloitte Audit

Делойт Одит ООД

Силвия

Силвия Пенева

Управител

Регистриран одитор



30 март 2009

София

ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Към 31 декември 2008

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


	Бележка	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Активи			
Парични средства и парични еквиваленти	4	2,874	10,433
Финансови активи, държани за търгуване	5	772	1,746
Инвестиции на разположение за продажба	6	6,920	44,890
Вземания по лихви и други активи	7	82	1,962
Нетекущи активи	8	1	2
Общо активи		10,649	59,033
Пасиви			
Текущи задължения	9	(73)	(139)
Общо пасиви		(73)	(139)
НЕТНИ АКТИВИ		10,576	58,894
Собствен капитал			
Основен капитал	10	8,483	15,791
Премии/(сkonto) от емисии	11	(709)	10,814
Резерв от последваща оценка на активите	6	899	21,496
Общи резерви	12	10,793	3,521
Печалба/(загуба) за текущия период		(8,890)	7,272
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ		10,576	58,894

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите и е подписан от името на ИД Адванс Инвест АД на 27 март 2009 от:


 Димо Димов
 Изпълнителен директор




 Стойка Коритарова
 Главен счетоводител


 Силвия Пенева
 Регистриран одитор



Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

За годината, приключваща на 31 декември 2008

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

	Бележка	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Приходи от лихви	14.1	316	572
Печалби/(загуби) от операции с инвестиции, нетно	14.2	(8,050)	9,611
Приходи от дивиденди	15	193	368
Разлики от промяна на валутни курсове, нетно	16	(290)	(1,192)
Приходи/(разходи) от дейността		<u>(7,831)</u>	<u>9,359</u>
Разходи за външни услуги	17	(955)	(1,846)
Разходи, свързани с персонала		(71)	(47)
Други разходи (в т.ч. финансови)		(20)	(34)
Разходи за дейността		<u>(1,046)</u>	<u>(1,927)</u>
Разходи за обратно изкупени акции	18	-	(80)
Разходи за емитирани акции	18	(13)	(80)
Печалба/(загуба) преди данъчно облагане		<u>(8,890)</u>	<u>7,272</u>
Данъци	13	-	-
НЕТНА ПЕЧАЛБА/(ЗАГУБА)		<u><u>(8,890)</u></u>	<u><u>7,272</u></u>
Доход на акция (лв.)	19	(0.77)	0.44

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите и е подписан от името на ИД Адванс Инвест АД на 27 март 2009 от:


 Димо Димов
 Изпълнителен директор




 Стойка Коритарова
 Главен счетоводител


 Силвия Пенева
 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 2008

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

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННИ ДЕЙНОСТИ		
Парични плащания за придобиване на финансови активи	(142)	(23,208)
Постъпления от продажба и падеж на финансови активи	12,034	22,874
Постъпления от лихви	313	543
Получени дивиденди	183	351
Плащания, свързани с валутни курсови разлики	-	(54)
Нетни парични средства, използвани за инвестиционни дейности	12,388	506
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ НЕСПЕЦИАЛИЗИРАНА ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ		
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти	(71)	(240)
Парични постъпления, свързани с търговски контрагенти	-	3
Парични плащания, свързани с управляващото дружество	(944)	(1,767)
Парични плащания, свързани с трудови възнаграждения	(73)	(46)
Други парични плащания от неспециализирана инвестиционна дейност	(11)	(16)
Нетни парични средства, използвани за неспециализирана инвестиционна дейност	(1,099)	(2,066)
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВИ ДЕЙНОСТИ		
Постъпления от емисия на собствени акции	960	31,496
Обратно изкупуване на собствени акции	(19,808)	(26,616)
Нетни парични средства от финансови дейности	(18,848)	4,880
НЕТНО УВЕЛИЧЕНИЕ/(НАМАЛЕНИЕ) НА ПАРИЧНИТЕ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИТЕ ЕКВИВАЛЕНТИ	(7,559)	3,320
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА (бел. 4)	10,433	7,113
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В КРАЯ НА ГОДИНАТА (бел. 4)	2,874	10,433

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите и е подписан от името на ИД Адванс Инвест АД на 27 март 2009 от:


 Димо Димов
 Изпълнителен директор




 Стойка Коритарова
 Главен счетоводител


 Силвия Пенева
 Регистриран одитор



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 2008

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	Печалба /(загуба) за текущия период	Общо
САЛДО КЪМ 1 ЯНУАРИ 2007	14,001	7,741	8,347	2,120	1,401	33,610
Емисия на акции	9,114	21,708	-	-	-	30,822
Обратно изкупуване	(7,324)	(18,635)	-	-	-	(25,959)
Печалба за годината	-	-	-	-	7,272	7,272
Разпределение на печалбата	-	-	-	1,401	(1,401)	-
Намаление на преоценките от реализирани инвестиции на разположение за продажба, нетно	-	-	(9,270)	-	-	(9,270)
Увеличение на преоценките на инвестиции на разположение за продажба	-	-	22,494	-	-	22,494
Намаление на преоценките на инвестиции на разположение за продажба	-	-	(75)	-	-	(75)
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2007	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)	-
Намаление на преоценките от реализирани инвестиции на разположение за продажба, нетно	-	-	(2,177)	-	-	(2,177)
Намаление на преоценките на инвестиции на разположение за продажба	-	-	(18,420)	-	-	(18,420)
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2008	8,483	(709)	899	10,793	(8,890)	10,576

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите и е подписан от името на ИД Адванс Инвест АД на 27 март 2009 от:


 Димо Димов
 Изпълнителен директор




 Стойка Коритарова
 Главен счетоводител


 Силвия Пенева
 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 2007 и 2008 възлиза съответно на 15,790,604 и 8,482,949.

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, 2008 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 2008 Дружеството е приел всички нови и преработени МСФО от СМСС, одобрени от Комисията, които са в сила за 2008, и които имат отношение към дейността на Фонда, а именно изменения на МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания (в сила от 1 юли 2008).

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

Промени в МСФО

Следните МСФО, изменения на МСФО и разяснения са приети от СМСС и КРМСФО към датата на издаване на настоящия финансов отчет, но са в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 юли 2008:

- МСС 1 (ревизиран), Представяне на финансови отчети (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2009) - приет от Комисията;
- Изменения на МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2009);
- Изменения на МСС 32 Финансови инструменти: Представяне, и МСС 1, 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 относно рекласификация на активи (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 юли 2008);
- Подобрения на МСФО 2008 - приет от Комисията (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2009), който засяга представянето, признаването или принципите на оценяване, изложени в МСФО 7, МСС 1, МСС 7, МСС 16, МСС 36, МСС 39.

Изложените по-горе МСФО и КРМСФО няма да окажат съществен ефект върху финансовия отчет.

Следните изменения на стандартите и разясненията биха могли да окажат ефект върху финансовия отчет:

- МСС 1 (ревизиран) Представяне на финансови отчети, който изисква информацията във финансовите отчети да бъде обобщена на базата на сходни характеристики и въвежда отчет за съвкупния доход.

2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

2.1. База за изготвяне на финансовите отчети (продължение)

Настоящият финансов отчет е изготвен при спазване на конвенцията за историческа цена, с изключение на финансови активи, държани за търгуване 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 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.

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 доходите на Дружеството, съгласно условията на договора за депозит.

Приходите от лихви по дългови ценни книжа се признават текущо в отчета за доходите на Дружеството, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния доход от актива.

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 финансови активи на разположение за продажба първоначално се признават в резерв от последващи оценки на финансови активи в собствения капитал, а след продажба или обезценка на финансовия актив, натрупаният резерв от предходни периоди се признава в отчета за доходите на Дружеството като нетни приходи от операции с инвестиции.

3. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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 баланса по заключителния курс на БНБ.

Печалбите и загубите в резултат на курсови разлики и търговия с валута са отчетени в отчета за доходите 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.

3.4.1. 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, държани за търгуване, 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.

3. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

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, държани за търгуване.

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 на разположение за продажба тези разлики се отчитат като резерв от последващи оценки на активите. При финансовите активи, държани до падеж, и при финансовите активи, държани за търгуване, тези разлики се представят в отчета за доходите като приходи и разходи от последващи оценки. 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. Ефектите от промените на валутните курсове се признават директно в отчета за доходите.

Балансовата стойност на финансовите активи на Дружеството се преразглежда към всяка дата на изготвяне на баланса, 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 доходите. Натрупана загуба по отношение на финансов актив на разположение за продажба, призната до момента на извършване на обезценката в собствения капитал се прехвърля в отчета за доходите.

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 преоценка се прилага централният курс на БНБ за съответната валута към датата на преоценката. Възникващите курсови разлики се признават в отчета за доходите 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. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**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 баланса се преоценяват по обменния курс към тази дата. Всички печалби и загуби, произтичащи от преизчисляване на чуждестранна валута, се включват в отчета за доходите. 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 31.12.2008	Към 31.12.2007
Парични средства в брой и по разплащателни сметки в лева	72	746
Парични средства в брой и по разплащателна сметка във валута	4	687
Банкови депозити със срок до 3 месеца до падежа, в лева	2,710	9,000
Банкови депозити със срок до 3 месеца до падежа, във валута	88	-
ОБЩО	<u>2,874</u>	<u>10,433</u>

5. ФИНАНСОВИ АКТИВИ, ДЪРЖАНИ ЗА ТЪРГУВАНЕ

Падежната структура на финансовите активи, държани за търгуване, на база договорен остатъчен срок от датата на баланса е както следва:

Видове ценни книжа	Към 31.12.2008	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2007	% от общата стойност на активите
Падеж до 1 година	259	2.43	-	-
Падеж от 1 до 3 години	-	-	937	1.59
Падеж над 3 години	513	4.82	809	1.37
ОБЩО	<u>772</u>	<u>7.25</u>	<u>1,746</u>	<u>2.96</u>

Разпределението на финансовите активи, държани за търгуване по видове е както следва:

Видове ценни книжа	Към 31.12.2008	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2007	% от общата стойност на активите
5.1. КОРПОРАТИВНИ ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА				
ОБЕДИНЕНА МЛЕЧНА КОМПАНИЯ АД	513	4.82	809	1.37
АРКУС АД	-	-	678	1.15
ОБЩО	<u>513</u>	<u>4.82</u>	<u>1,487</u>	<u>2.52</u>
5.2. ИПОТЕЧНИ ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА				
ТЪ АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД - емисия 2	259	2.43	259	0.44
ОБЩО	<u>259</u>	<u>2.43</u>	<u>259</u>	<u>0.44</u>
ОБЩО	<u>772</u>	<u>7.25</u>	<u>1,746</u>	<u>2.96</u>

6. ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА

Структурно разпределение на активите:

ВИДОВЕ ЦЕННИ КНИЖА	Към 31.12.2008	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2007	% от общата стойност на активите
6.1. КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА				
В ЛЕВА				
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ	349	3.28	4,274	7.24
ХИМИМПОРТ АД	85	0.79	2,727	4.62
ОРГАХИМ АД	261	2.45	5,172	8.76
АДВАНС ЕКУИТИ ХОЛДИНГ АД	1,170	10.99	1,688	2.86
БЪЛГАРО-АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА АД	120	1.12	1,800	3.05
АЛКОМЕТ АД	-	-	956	1.62
ЗД ЕВРО ИНС АД	218	2.05	1,521	2.58
САФ МАГЕЛАН АД	1,250	11.74	3,856	6.53
АЛБЕНА АД	31	0.29	778	1.32
АКТИВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	409	3.84	2,399	4.07
СОФАРМА АД	153	1.44	987	1.67
АЛБЕНА ИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД	171	1.61	910	1.54
КОРАБОРЕМОНТЕН ЗАВОД ОДЕСОС АД	37	0.35	1,106	1.87
ПЛОВДИВ ЮРИЙ ГАГАРИН БТ	153	1.44	973	1.65
И АР ДЖИ КАПИТАЛ-2 АДСИЦ	155	1.46	254	0.43
СЕВЕРКООП - ГЪМЗА ХОЛДИНГ АД	51	0.48	231	0.39
СОФИЯ ХОТЕЛ БАЛКАН АД	-	-	132	0.22
СИНЕРГОН ХОЛДИНГ АД	66	0.62	1,628	2.76
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	275	2.58	1,671	2.83
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	101	0.95	948	1.61
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	129	1.21	1,277	2.16
ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ	167	1.56	575	0.97
ЕНЕМОНА АД	115	1.08	-	-
БИЛБОРД АД	324	3.04	-	-
ОБЩО	<u>5,790</u>	<u>54.37</u>	<u>35,863</u>	<u>60.75</u>

6. ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

ВИДОВЕ ЦЕННИ КНИЖА	Към 31.12.2008	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2007	% от общата стойност на активите
6.2. КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА ВЪВ ВАЛУТА				
ТРАНСЕЛЕКТРИКА БУКУРЕЦИ	-	-	692	1.17
ТУРБОМЕКАНИКА БУКУРЕЦИ	67	0.63	694	1.18
БАНКА КАРПАТИКА БУКУРЕЦИ	174	1.63	447	0.76
БИОФАРМ БУКУРЕЦИ	-	-	720	1.22
АНТИБИОТИЦЕ БУКУРЕЦИ	52	0.49	776	1.31
ИМПАКТ БУКУРЕЦИ	38	0.36	670	1.14
АРТРОМ БУКУРЕЦИ	23	0.21	596	1.01
КОНПЕТ ПЛОИЕЩИ БУКУРЕЦИ	191	1.79	427	0.72
ИПРОЕБ БИСТРИЦА БУКУРЕЦИ	69	0.65	595	1.01
КЕРАМИКА ИАСИ БУКУРЕЦИ	97	0.91	125	0.21
КОНДМАГ БРАСОВ БУКУРЕЦИ	126	1.18	860	1.46
СИФ ТРАНСИЛВАНИЯ БУКУРЕЦИ	113	1.06	662	1.11
СИФ ТРАНСИЛВАНИЯ БУКУРЕЦИ – БЛОКИРАНИ АКЦИИ	-	-	383	0.65
КОМНОРД БУКУРЕЦИ	50	0.47	750	1.27
ИАР БРАСОВ, БУКУРЕЦИ	42	0.40	342	0.58
КЕМАКОН ЗАЛАУ БУКУРЕЦИ	88	0.83	288	0.49
ОБЩО	1,130	10.61	9,027	15.29
ОБЩО ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА	6,920	64.98	44,890	76.04
ОТРАСЪЛ				
	Към 31.12.2008	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2007	% от общата стойност на активите
Здравеопазване	205	1.93	2,483	4.2
Индустриални	1,824	17.13	15,965	27.04
Комунални услуги	306	2.87	1,119	1.89
Материали	441	4.14	6,651	11.27
Потребителски стоки – нециклични	1,250	11.74	3,856	6.53
Потребителски стоки – циклични	31	0.29	910	1.54
Финанси и Недвижимости	2,863	26.88	13,906	23.57
ОБЩО ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА	6,920	64.98	44,890	76.04

Към датата на баланса Резервът от последващи оценки на инвестиции на разположение за продажба е в размер на 899 хил. лв.

През отчетния период намалението на преоценките на инвестиции на разположение за продажба е в размер на (28,554) хил. лв.

Към 31 декември 2008 ръководството на Дружеството е направило преглед и анализ на признаците за обезценка на финансовите активи на разположение за продажба. В резултат от анализа, ръководството счита, че са налице такива и отрицателният преоценъчен резерв в размер на 10,134 хил. лв., отчетен към 31 декември 2008 е прехвърлен в отчета за доходите (виж бел. 14.2).

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2008

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

7. ВЗЕМАНИЯ ПО ЛИХВИ И ДРУГИ АКТИВИ

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Вземания по придобиване на акции	40	1,902
Вземания по лихви	41	37
Вземания от съучастия	1	-
Общо вземания	82	1,939
Права в акции	-	23
ОБЩО ВЗЕМАНИЯ И ДРУГИ АКТИВИ	82	1,962

Дружеството участва в увеличението на капитала със собствени средства на румънския емитент АРТРОМ БУКУРЕЩИ. Към датата на баланса 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 31.12.2008	Към 31.12.2007
Задължения към Управляващото дружество	72	116
Задължения свързани с персонала и членовете на Съвета на директорите	-	2
Задължения към банка депозитар	1	4
Други текущи задължения, свързани с приети поръчки за записване на акции	-	17
ОБЩО	73	139

10. ОСНОВЕН КАПИТАЛ

Движение по капитала	Брой акции	Номинална стойност	Основен капитал (хил. лв.)
Към 01.01.2007	14,001,109	1 лв./акция	14,001
Емитирани акции 2007	9,113,642	1 лв./акция	9,114
Обратно изкупени акции 2007	7,324,147	1 лв./акция	(7,324)
Към 31.12.2007	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

11. ПРЕМИИ ОТ ЕМИСИИ

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Премии от емисии в началото на периода	10,814	7,741
Увеличение от емитирани акции	635	21,708
Намаление от обратно изкупени акции	(12,158)	(18,635)
ОБЩО	(709)	10,814

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. 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.

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.

14. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА**14.1. Приходи от лихви**

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Приходи от лихви по депозити и разплащателни сметки	240	438
Приходи от лихви по финансови активи, държани за търгуване	76	134
ПРИХОДИ ОТ ЛИХВИ	316	572

14.2. Приходи от операции с инвестиции, нетно

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Положителни разлики от операции с финансови активи - реализирани, нетно	2,086	9,253
Загуби от обезценка на финансови активи, на разположение за продажба	(10,134)	-
Положителни разлики от последващи оценки на финансови активи, държани за търгуване, нетно	(2)	358
ПРИХОДИ ОТ ОПЕРАЦИИ С ИНВЕСТИЦИИ, НЕТНО	(8,050)	9,611

Към 31 декември 2008 ръководството на Дружеството е направило преглед и анализ на признаците за обезценка на финансовите активи на разположение за продажба. В резултат от анализа, ръководството счита, че са налице такива и отрицателният преоценъчен резерв в размер на 10,134 хил.лв., отчетен към 31 декември 2008 е прехвърлен в отчета за доходите (виж бел. 6).

15. ПРИХОДИ ОТ ДИВИДЕНТИ

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Приходи от дивиденди от български емитенти	114	232
Приходи от дивиденди от румънски емитенти	79	136
ПРИХОДИ ОТ ДИВИДЕНТИ ОБЩО	193	368

16. РАЗЛИКИ ОТ ПРОМЯНА НА ВАЛУТНИ КУРСОВЕ

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Положителни разлики от преоценки на финансови активи	2,038	2,741
Отрицателни разлики от преоценки на финансови активи	(2,326)	(3,863)
Приходи от валутни операции	1	136
Разходи от валутни операции	(3)	(206)
РАЗЛИКИ ОТ ПРОМЯНА НА ВАЛУТНИ КУРСОВЕ (НЕТО)	(290)	(1,192)

17. РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Възнаграждение на управляващото дружество	888	1,644
Разходи за реклама	-	120
Възнаграждение на банка депозитар	27	54
Годишни такси	12	5
Разходи за одит	23	13
Други	5	10
ОБЩО РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ	955	1,846

Разходите, свързани с дейността на Дружеството за 2008 са в размер на 1,046 хил. лв. и представляват 3.53% от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на Дружеството.

18. ВЗАИМООТНОШЕНИЯ С УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Възнаграждение по договор за управление на дейността	888	1,644
Разходи за обратно изкупуване на акции	-	80
Разходи за емитиране на акции	13	80
ОБЩО	901	1,804

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.

19. ДОХОД НА АКЦИЯ

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Нетна печалба/загуба	(8,890)	7,272
Средно претеглен брой акции, на база дни	11,558,383	16,533,434
Доход на една акция (лв.)	(0.77)	0.44

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.

В края на 2008 и в началото на 2009 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 Фонда оперира. Съществен е и ефекта на кризата върху глобалните финансови пазари и в частност пазарите на които Дружеството инвестира, а именно пазарите на акции на български и румънски емитенти, които отбелязаха фундаментален спад. В следствие на това размера на загубите от обезценки на финансовите активи на разположение за продажби и на тези държани за търгуване, съществено нараснаха към 31 декември 2008. Развитието на финансовата криза с негативен тренд поражда съществена несигурност относно стойностите на счетоводните приблизителни оценки и бъдещите загуби. Възвръщаемостта от инвестициите, адекватността на признатите загуби от обезценка, 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 доходносни 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.

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

Таблицата по – долу анализира финансовите задължения на Дружеството, обобщени в подходящи групи по срок на изискуемост от датата на баланса до датата на настъпване на погасяване.

Към 31 Декември 2007	<u>Под 1 месец</u>	<u>1-3 месеца</u>	<u>Без падеж</u>
Текущи задължения	139	-	-
Общо финансови пасиви	<u>139</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Собствени акции в обръщение оценени по нетна стойност на акция към датата на баланса	58,894	-	-
 Към 31 Декември 2008			
Текущи задължения	73	-	-
Общо финансови пасиви	<u>73</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Собствени акции в обръщение оценени по нетна стойност на акция към датата на баланса	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 ежемесечно от Съвета на директорите.

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

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2008		Към 31.12.2007	
	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена
Финансови активи, държани за търгуване	772	7.30	1,746	2.97
Инвестиции на разположение за продажба	6,920	65.43	44,890	76.22
Вземания по лихви и други активи	82	0.77	1,962	3.33
ОБЩО	7,774	73.50	48,598	82.52

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, е сравнително ниска (около 10.68% от нетната стойност на активите за 2008 и 16.48% за 2007) при дългосрочен инвестиционен хоризонт, което не е изисквало предприемане на конкретни мерки по управление на валутния риск през отчетния период.

Концентрация на активи и пасиви в чужда валута

	Валута	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Активи			
Финансови активи, държани за търгуване	Щатски долар	-	678
Инвестиции на разположение за продажба	Румънска лея	1,130	9,027

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.

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

Към 31 Декември 2007	Под 1 м.	1-3 м.	3 м.-1 г.	1-5 г.	Безлихвени активи и пасиви	Общо
Активи						
Парични средства	6,430	4,000	-	-	3	10,433
Финансови активи, държани за търгуване	-	-	-	1,746	-	1,746
Инвестиции на разположение за продажба	-	-	-	-	44,890	44,890
Вземания по лихви и други активи	-	-	-	-	1,962	1,962
Общо активи	6,430	4,000	-	1,746	46,855	59,031
Пасиви						
Текущи задължения	-	-	-	-	139	139
Общо пасиви	-	-	-	-	139	139
Собствени акции в обръщение оценени по нетна стойност на акция към датата на баланса	-	-	-	-	58,894	58,894
Обща стойност, изложена на лихвен риск	6,430	4,000	-	1,746	(12,178)	(2)
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, държани за търгуване	-	-	259	513	-	772
Инвестиции на разположение за продажба	-	-	-	-	6,920	6,920
Вземания по лихви и други активи	-	-	-	-	82	82
Общо активи	2,374	498	259	513	7,004	10,648
Пасиви						
Текущи задължения	-	-	-	-	73	73
Общо пасиви	-	-	-	-	73	73
Собствени акции в обръщение оценени по нетна стойност на акция към датата на баланса	-	-	-	-	10,576	10,576
Обща стойност, изложена на лихвен риск	2,374	498	259	513	(3,645)	(1)

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“.

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 2007 изчислените показатели са както следва:

2007 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД	BGN	47.18%	14.82%
SOFIX	BGN	39.07%	21.21%
BET	RON	22.69%	23.59%

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 резултата 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 аюализираните 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 23.53%), което е значително под стойността на рисковите показатели на основните индекси на фондовите пазари, в които е инвестирало Дружеството (SOFIX: 44.74%, BET: 39.94%).

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

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

НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИСИЯТА	2008	2008	2007	2007
	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
АКТИВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	N/A	88.41%	36.75%	20.82%
СОФАРМА АД	N/A	52.09%	30.84%	25.35%
АДВАНС ЕКУИТИ ХОЛДИНГ АД	-44.02%	32.25%	11.30%	25.82%
ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ	-84.97%	48.90%	44.09%	27.68%
АЛБЕНА ИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД	N/A	36.81%	40.85%	30.57%
БЪЛГАРО АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА АД	N/A	65.25%	55.55%	31.35%
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	N/A	51.62%	-5.78%	31.85%
И АР ДЖИ КАПИТАЛ-2 АДСИЦ	-2.23%	64.02%	30.25%	33.46%
ЗД ЕВРО ИНС АД	N/A	46.74%	103.78%	38.30%
СИНЕРГОН ХОЛДИНГ АД	N/A	46.77%	74.98%	38.95%
АЛКОМЕТ АД	-	-	53.89%	39.52%
ХИМИМПОРТ АД	N/A	62.70%	77.61%	40.80%
КОРАБОРЕМОНТЕН ЗАВОД ОДЕСОС АД	-83.11%	54.78%	94.61%	43.10%
АЛБЕНА АД	N/A	56.55%	52.46%	45.32%
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	N/A	41.33%	83.05%	47.02%
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ	-62.26%	32.10%	58.45%	47.36%
СЕВЕРКООП - ГЪМЗА ХОЛДИНГ АД	N/A	47.89%	62.53%	60.39%
ПЛОВДИВ ЮРИЙ ГАГАРИН ВТ	N/A	52.75%	150.10%	66.83%
ОРГАХИМ АД	N/A	59.60%	199.16%	69.39%
СОФИЯ ХОТЕЛ БАЛКАН АД	-	-	51.75%	75.20%
САФ МАГЕЛАН АД	-85.37%	63.72%	198.68%	136.04%
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	N/A	80.73%	-	-
ЕНЕМОНА АД	-76.84%	63.21%	-	-
БИЛБОРД АД	-12.42%	61.34%	-	-
ТУРБОМЕКАНИКА БУКУРЕЩИ	N/A	70.93%	-9.17%	26.89%
АНТИБИОТИЦЕ БУКУРЕЩИ	N/A	67.42%	21.51%	28.82%
БАНКА КАРПАТИКА БУКУРЕЩИ	-71.17%	48.20%	-23.17%	29.64%
ТРАНСЕЛЕКТРИКА БУКУРЕЩИ	-	-	15.62%	36.99%
БИОФАРМ БУКУРЕЩИ	-	-	9.60%	50.68%
КОНДМАГ БРАСОВ БУКУРЕЩИ	N/A	85.13%	57.23%	55.84%
ИМПАКТ БУКУРЕЩИ	N/A	112.59%	31.35%	56.17%
КОМНОРД БУКУРЕЩИ	N/A	74.57%	133.31%	62.69%
КОНПЕТ ПЛОИЕЩИ БУКУРЕЩИ	-45.01%	69.20%	108.13%	63.56%
АРТРОМ БУКУРЕЩИ	N/A	95.19%	133.09%	64.35%

20. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИСИЯТА	2008	2008	2007	2007
	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
СИФ ТРАНСИЛВАНИЯ БУКУРЕЩИ	N/A	70.29%	7.08%	66.43%
ИАР БРАСОВ, БУКУРЕЩИ	N/A	73.94%	4.93%	73.11%
КЕМАКОН ЗАЛАУ БУКУРЕЩИ	N/A	63.13%	188.18%	78.44%
ИПРОЕБ БИСТРИЦА БУКУРЕЩИ	N/A	60.62%	176.13%	79.37%
КЕРАМИКА ИАСИ БУКУРЕЩИ	N/A	62.43%	264.01%	169.28%

*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.

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 кредитения 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 на дружествата емитенти, а общата експозиция към инвестиционен кредитен риск към 31 декември 2008 е 772 хил. лв. (виж бележка 5). С оглед на посоченото Дружеството оценя инвестиционния кредитен риск, свързан с дейността на Дружеството, като нисък.

21. ДРУГИ ОПОВЕСТЯВАНИЯ

През 2008 ИД "Адванс Инвест" АД променя 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. Законодателството наложи промени в дефиницията на термина "пазарна цена" на акции и облигации в портфейла на Дружеството, както следва:

Пазарна цена на:

а) български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и български акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки, са:

аа) среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия;

аб) ако не може да се приложи подбуква "аа" - средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в текущия ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден; цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува";

ав) ако не може да се приложи подбуква "аб" - среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки;

аг) в случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч. българско време, последващата оценка се извършва по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за работния ден, предхождащ датата на оценката, а ако не може да се приложи този начин на оценка - по цена "купува" при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката;

б) български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и български облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки, са:

аа) среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия;

аб) ако не може да се приложи подбуква "аа" - среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки;

ав) в случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч. българско време, последващата оценка се по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация; а в случай че регулираният пазар не работи в деня на оценка по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация;

в) български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина, затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката, са:

аа) последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката;

аб) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по подбуква "аа" - оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация;

ав) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по подбуква "аб" - оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период;

21. ДРУГИ ОПОВЕСТЯВАНИЯ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

г) български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина, които не са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката, са:

аа) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за работния ден, предхождащ датата на оценката;

бб) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по подбуква "аа", оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката, обявена в електронна система за ценова информация;

вв) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по подбуква "бб", оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период;

д) дялове на колективни инвестиционни схеми е последната обявена цена на обратно изкупуване, с изключение на случаите на временно спиране на обратното изкупуване;

е) ценни книжа, емитирани от Република България в страната, е средноаритметичната от цените "купува" за текущия работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа;

ж) издадените от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар в чужбина, както и издадените от друга държава членка ценни книжа и инструменти на паричния пазар, е:

аа) цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация;

бб) в случай че чуждестранният пазар не е затворил до 15 ч. българско време в деня на оценката - цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация;

22. СЪБИТИЯ СЛЕД ДАТАТА НА БАЛАНСА

Към датата на съставяне на настоящия финансов отчет финансовите пазари в глобален мащаб продължават да бъдат под силен натиск от продажби вследствие на негативното инвеститорско настроение в световен мащаб. Регионът на Източна Европа продължава да бъде сериозно засегнат и особено през януари станахме свидетели на силни спадове на фондовите пазари в България и Румъния. За периода от датата на баланса до датата на финансовия отчет акциите, търгувани на тези борси отчетоха значителен спад, което резултира в спад на цената на акциите на Дружеството (нетна стойност на активите на една акция) от 1.2467 до 1.0435 лв. (неодитирана) и съответно редуциране на стойността на активите под управление до 7,916 хил. лв. (неодитирана) към 26 март 2009. За същия период цената на акциите на Дружеството отбеляза намаление от около 19.5%. За същия период на 2009 загубата на Дружеството е в размер на 1,009 хил. лв. (неодитирана) и е генерирана от промени в пазарните цени и във валутните курсове, по които са оценени активите деноминирани в чуждестранна валута. От началото на 2009 до 27 март 2009, основният индекс на БФБ - SOFIX регистрира спад от почти 21%, а основният индекс на Румънската фондова борса - BET регистрира спад от около 16%.