

**ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО  
АДВАНС ИНВЕСТ АД**

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

31 декември 2011

## СЪДЪРЖАНИЕ

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА	3
ОДИТОРСКИ ДОКЛАД	13
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	15
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	16
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	17
ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЕТО НА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	18
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ	19
ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ	39

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

**на**

**ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" АД**

**за 2011 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.

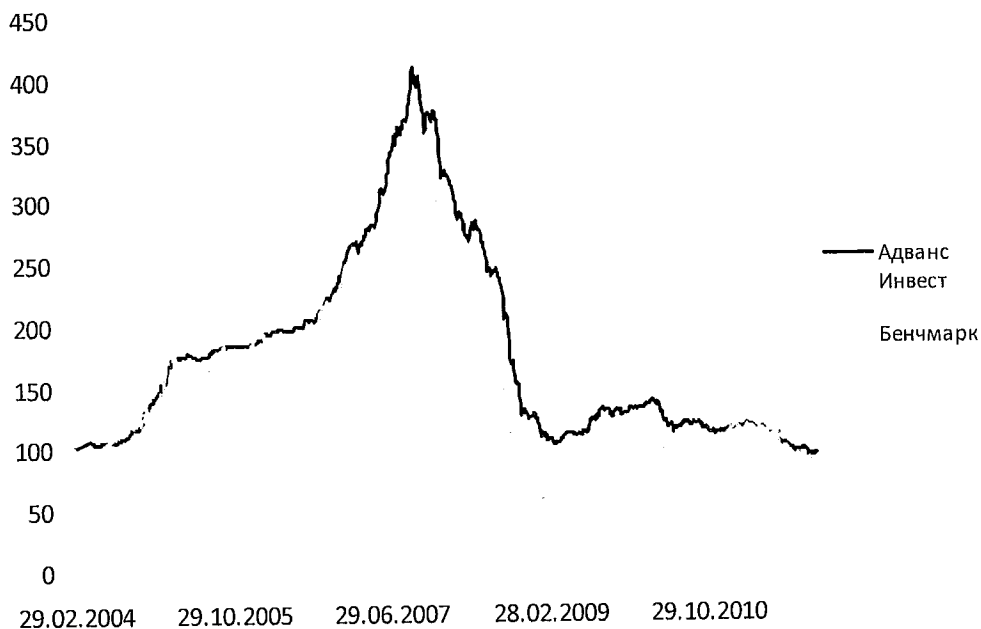
### **2. Инвестиционна дейност през 2011 г.**

2011 приключва с нова загуба за българския пазар (11% за индекса SOFIX), но и със загуба на надеждата, че събития като приватизация на енергийните дружества или двойни листвания на международни борси ще раздвижат БФБ. След като стартира със силно първо тримесечие, пазарът на акции се препъна в гръцката дълговата криза, страховете от нова рецесия и разпад на еврозоната. Ликвидността остана критично ниска, изразяваща се във вяла търговия и липса на интерес при всички типове инвеститори. За разлика от предходната година, това се случи и на фона на негативни настроения на нововъзникващите пазари по принцип, така че резултатът на нашия пазар всъщност далеч не бе по-страшен от този на много други регионални пазари.

Развитието в съседна Румъния, където фондът също инвестира, бе обичайно по-динамично, но в крайна сметка и с по-лош краен резултат: индексът BET загуби 18% за годината. Освен сътресенията в глобалните икономики и на международните капиталови пазари, най-голяма волатилност предизвикваха новините около премахване на прага за инвестиране в местните финансови конгломерати SIFs. По-долу ще се спрем подробно на спецификите и очакваното развитие на отделните пазари в портфейла на фонда.

Негативното развитие на пазарите, на които фондът инвестира, доведоха до отрицателна доходност от 17% за годината. Понижението бе по-голямо от това на бенчмарка SOFIBET поради специфичната структура на инвестиционния портфейл все още включваща някои неликвидни позиции с по-слабо представяне от това на основните индекси. От второто полугодие на 2011 Адванс Инвест следва дефанзивна стратегия, изразяваща се основно в поддържане на четвърт от активите в кеш.

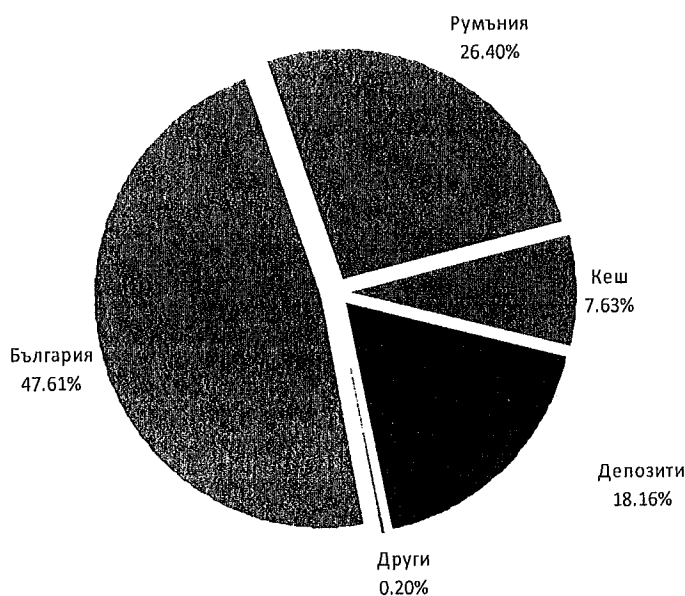
**Процентно изменение на цената на АДВАНС ИНВЕСТ vs. бенчмарка SOFIBET**



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

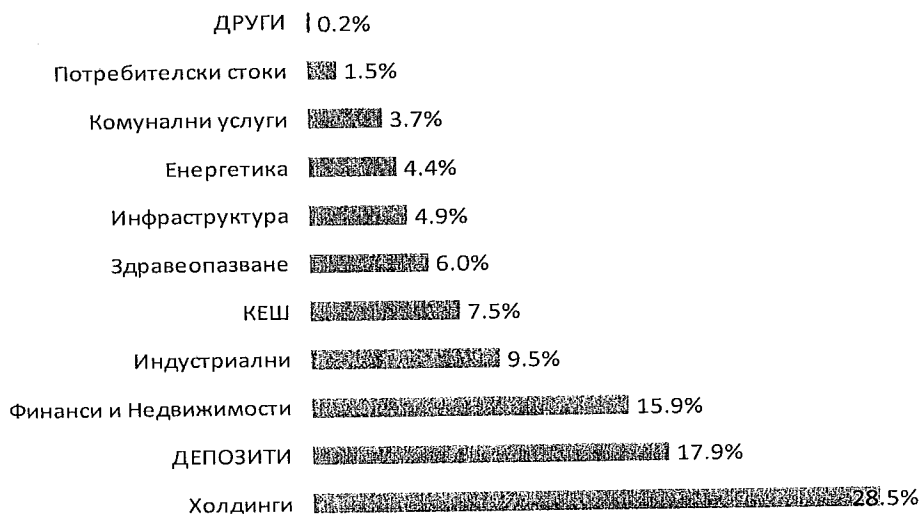
РЕЗУЛТАТИ ПО ГОДИНИ	Фонд	Бенчмарк SOFIBET*
2011г	-17.02%	-15.68%
2010г	-11.73%	-1.44%
2009г	2.20%	40.55%
2008г	-66.57%	-75.92%
2007г	55.37%	34.31%
2006г	31.20%	35.30%
2005г	32.60%	32.00%
2004г	38.00%	37.60%
От началото на публ. предл. (анюализирана)	1.04%	0.37%

През годината в структурата на портфейла на АДВАНС ИНВЕСТ настъпиха промени най-вече изразяващи се в редуциране на теглото на Румъния с около 10 процентни пункта – от около 36% до 26% от активите. Делът на България в края на годината е в размер на малко над 48%. Паричните средства (основно в банкови депозити) за година се покачват от 16% до над 25% с оглед на повишените рискове на пазара на акции.



Размествания настъпиха и в секторното разпределение - към края на периода с най-голямо тегло са холдинговите дружества (българските холдинги и румънските финансови конгломерати SIFs) – 28.5% от активите, следвани от финанси и недвижимости (АДСИЦ и банки) – близо 16%, индустриалните компании (производствени, химически, машиностроителни) – 9.5%, здравеопазване (6%) и пр.

Подробната разбивка е както следва:



Топ 5 акции в портфейла	
КОМПАНИЯ	СЕКТОР
Адванс Екуити Холдинг АД, България	Холдинги (рисков капитал)
Актив Пропъртис АДСИЦ, България	Финанси и недвижимости
Адванс Терафонд АДСИЦ, България	Финанси и недвижимости (зем. земя)
Azomures, Румъния	Индустриални
Еврохолд България, България	Холдинги

Към края на 2011 г нетната стойност на активите на АДВАНС ИНВЕСТ намаля до 5.44 млн. лв. в следствие на отрицателни парични потоци и обезценка на финансовите инструменти в портфейла.

Нетекущи финансови активи	Брой	Преоценена стойност в лева	% от активите на Дружеството
<b>1. АКЦИИ</b>		<b>4 034 487</b>	<b>74.01</b>
<b>1.1 АКЦИИ в лева</b>		<b>2 595 255</b>	<b>47.61</b>
АКТИВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	1 126 037	337 810	6.20
САФ МАГЕЛАН АД	114 949	82 189	1.51
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ	163 091	234 036	4.29
СЕВЕРКООП-ГЪМЗА ХОЛДИНГ АД	23 999	16 271	0.30
АДВАНС ЕКУИТИ ХОЛДИНГ АД	681 500	677 411	12.43
ХИМИМПОРТ АД	30 810	41 578	0.76
ХИМИМПОРТ АД - ПРИВИЛЕГИРОВАНИ АКЦИИ	66 845	120 822	2.22
АЛБЕНА ИНВЕСТ - ХОЛДИНГ АД	18 549	107 705	1.98
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	217 374	256 936	4.71
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	20 439	37 322	0.68
ПЛОВДИВ - ЮРИЙ ГАГАРИН - БТ АД	977	27 844	0.51
СОФАРМА АД	66 363	210 868	3.87
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	39 930	129 653	2.38
ЕНЕМОНА АД	17 690	67 638	1.24
ЕНЕМОНА АД - ПРИВИЛЕГИРОВАНИ АКЦИИ	9 000	71 064	1.30
ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА - АД	91 335	74 118	1.36
МОНБАТ АД	18 819	101 990	1.87
<b>1.2 АКЦИИ ВЪВ ВАЛУТА</b>		<b>1 439 232</b>	<b>26.40</b>
ANTIBIOTICE, Румъния	374 595	66 077	1.21
IAR BRASOV, Румъния	91 563	50 946	0.93
CONDMAG - BRASOV, Румъния	1 034 353	76 128	1.40
OMV PETROM, Румъния	800 000	104 960	1.93
СЕМАСОН SA, Румъния	2 265 344	52 783	0.97
SIF OLTENIA S.A., Румъния	100 000	47 820	0.88

SIF MOLDOVA S.A. , Румъния	150 000	73 290	1.34
SNTGN TRANSGAZ S.A. , Румъния	1 420	143 480	2.63
BIOFARM S.A. , Румъния	600 000	52 380	0.96
SIF BANAT CRISANA S.A. , Румъния	100 000	40 850	0.75
BANCA ROMANA PENTRU , Румъния	26 000	125 973	2.31
TRANSELECTRICA , Румъния	8 000	62 973	1.16
DAFORA SA , Румъния	2 300 000	63 480	1.16
FONDUL PROPRIETATEA SA , Румъния	1 000 000	193 200	3.54
AZOMURES S.A. , Румъния	466 500	284 892	5.23

### **3. Финансов резултат за 2011 г.**

Финансовият резултат на ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" АД към 31 декември 2011г., е загуба в размер на 329 хил. лева.

Приходите на Дружеството са финансови приходи в размер на 1 029 хил.лева, от които приходи от операции с финансови активи 290 хил.лева, приходи от дивиденди 165 хил.лева, приходи от лихви 50 хил. лева и положителни разлики от промяна на валутни курсове 524 хил.лева.

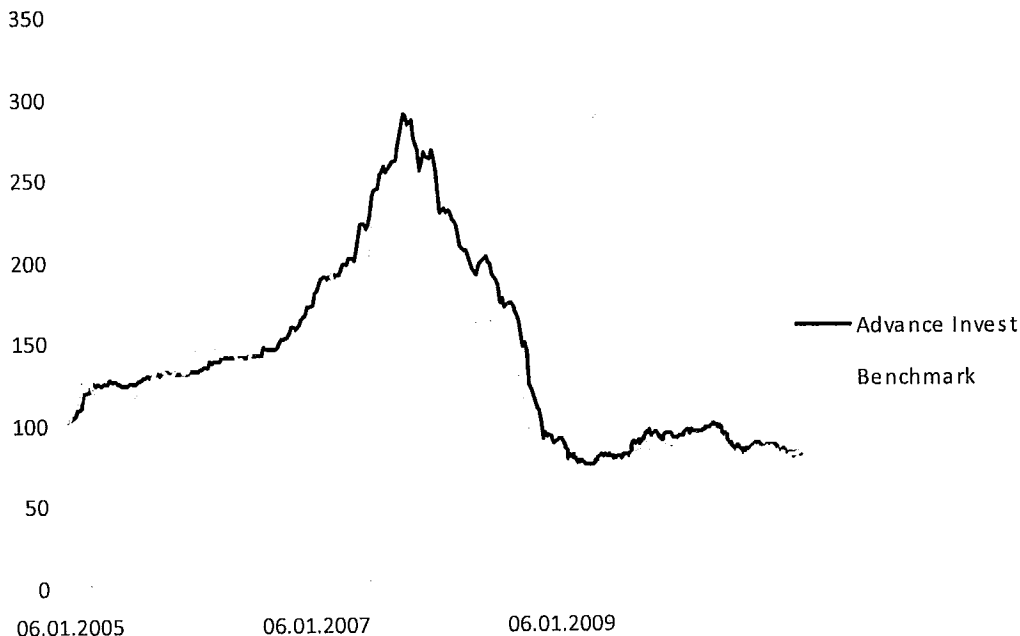
През 2011 г. финансовите разходи на дружеството са в размер на 1 358 хил.лева, от които разходи от операции с финансови активи 566 хил.лева, отрицателни разлики от промяна на валутни курсове 497 хил.лева и други финансови разходи 2 хил.лева. Общо разходите, свързани с дейността на ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" АД към 31 декември 2011 г. са в размер на 287 хил.лева и представляват 4,46 % от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на дружеството. От тях 173 хил.лева представляват възнаграждението на Управляващото дружество съгласно договора за управление.

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

Основният измерител за ефективността на управлението на ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" АД е промяната на цената на акциите на Дружеството, изчислена на базата на нетната стойност на активите. Аналогично, това изменение отразява и доходността реализирана от акционерите във фонда. През 2011 г. нетната стойност на активите на една акция, отбеляза спад от 17.02% от 1.1246 лв. до 0.9332 лв. за годината. През 2011 г. най-ниската нетна стойност на активите на една акция бе 0.9202 лева/акция (изчислена на 22.12.2011 г.), а максималната бе 1.2120 лева (изчислена на 07.04.2011 г.).



**Процентно изменение на цената на АДВАНС ИНВЕСТ спрямо бенчмарка SOFIBET:**



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

РЕЗУЛТАТИ ПО ГОДИНИ	Фонд	Бенчмарк SOFIBET*
2011г	-17.02%	-15.68%
2010г	-11.73%	-1.44%
2009г	2.20%	40.55%
2008г	-66.57%	-75.92%
2007г	55.37%	34.31%
2006г	31.20%	35.30%
2005г	32.60%	32.00%
2004г	38.00%	37.60%
От началото на публ. предл. (анюализирана)	1.04%	0.37%

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

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

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

- лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти. Управляващото дружество измерва

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

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

- ценови риск, свързан с инвестиции в акции или други дялови ценни книжа - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. Управляващото дружество измерва ценовия риск, свързан с инвестиции в акции чрез проследяване на историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение или изчисляване на  $\beta$ -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 Звено 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**

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 очаквания за балканските фондови пазари и в частност България и Румъния – а именно неутрални към негативни – през следващите 12 месеца ще следваме текущата дефанзивна инвестиционна политика.

До голяма степен процентното разпределение на инвестиционния портфейл на ниво пазари към момента отразява тази стратегия, а именно: приблизително 45% български акции, 30% румънски акции и останалите около 25% в парични средства. Занапред ще се избягват нисколиквидни акции от тези пазари и ще се инвестира основно в т. нар. сини чипове – това ще е водещ принцип занапред с оглед на ликвидните рискове на тези пазари. Портфейлното управление ще цели постигане на оптимална доходност по възможност по-добра от тази на избрания бенчмарк – SOFIBET, като бъдат следени 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 227 992 акции и обратно изкупени 994 625 акции на ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" АД с номинална стойност 1 лев. Превишението на обратно изкупените над новоемитираните акции, в комбинация с реализираната отрицателна доходност, доведе до понижението на нетната стойност на активите на Дружеството от 7 414 068 лева към началото на 2011 г. до 5 437 297 лева в края на годината (-26.66%). Броят на акционерите през годината намаля от 1084 до 988 лица към края на 2011 г., от тях 958 физически и 30 юридически лица.

Собственият капитал към 31.12.2011 г. в размер на 5 437 хил.лева се състои от :

- Основен капитал: 5 826 хил.лева;
- Сконто от емисии акции: (901) хил.лева;
- Резерв от последваща оценка на активите: (476) хил.лева;
- Общи резерви: 10793 хил.лева;
- Непокрита загуба от предходни години: (9 476) хил.лева
- Резултат от текущия период (загуба): (329) хил.лева.

Възнагражденията на Съвета на директорите, получени през годината по договор за управление и по договори за участие в управлението са в размер на 42 хил.лева.

Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите по придобиване на акции на дружеството. Членовете на Съвета на директорите не участват в съвети в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, не притежават повече от 25 на сто от капитала на друго дружество. През 2011 г. членовете на Съвета на директорите нямат сделки с акции на Дружеството, както и същите не притежават акции на Дружеството към 31.12.2011 г. Дружеството не е изплащало дивиденди.


През 2011г. Дружеството избира специализирано одиторско предприятие БДО България ООД с рег. номер 016 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2011 година. Договореното възнаграждение е в размер на 3 250,00 EUR и представлява изцяло възнаграждение за независим финансов одит.

Дружеството няма регистрирани клонове.

21.02.2012 г.

Изпълнителен директор:

Член на Съвета на директорите:

  
 Димо Димов/  
  
 /Теодора Гълбова/  


ДО АКЦИОНЕРИТЕ  
НА ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД  
ГР. СОФИЯ

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ИД Адванс Инвест АД, включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 година и отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

### Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

### Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

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

**Мнение**

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ИД Адванс Инвест АД, към 31 декември 2011 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС.

**Доклад върху други правни и регулаторни изисквания**

Ние извършихме проверка на доклада за дейността на ИД Адванс Инвест АД, към 31 декември 2011 г. относно съответствието между доклад за дейността и финансовия отчет за същия отчетен период съгласно изискванията на Закона за счетоводството.

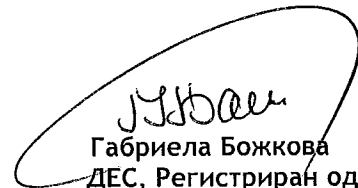
В резултат на проверката удостоверяваме съответствието между доклада за дейността и финансовия отчет към 31 декември 2011 година по отношение на финансовата информация.

София, 21 февруари 2012 година

БДО България ООД



Стоянка Апостолова, Управител  
ДЕС, Регистриран одитор



Габриела Божкова  
ДЕС, Регистриран одитор



ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД

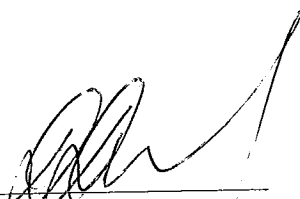
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

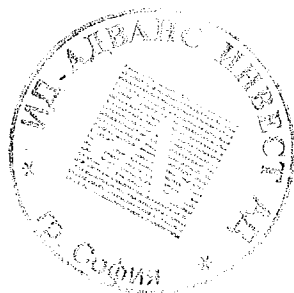
Към 31 декември 2011

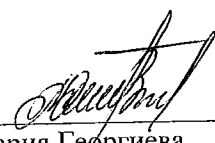
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Бележка	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
<b>Активи</b>			
Парични средства и парични еквиваленти	4	1,406	1,211
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	5	-	173
Инвестиции на разположение за продажба	6	4,034	6,036
Текущи вземания по лихви и други активи	7	11	13
Общо активи		<u>5,451</u>	<u>7,433</u>
<b>Пасиви</b>			
Текущи задължения	8	14	19
Общо пасиви		<u>14</u>	<u>19</u>
<b>НЕТНИ АКТИВИ</b>		<u>5,437</u>	<u>7,414</u>
<b>Собствен Капитал</b>			
Основен капитал	9	5,826	6,593
Сkonto от емисии	10	(901)	(930)
Резерв от последваща оценка на активите	6	(476)	434
Общи резерви	11	10,793	10,793
Непокрита загуба		(9,476)	(9,331)
Загуба за текущия период		(329)	(145)
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>		<u>5,437</u>	<u>7,414</u>

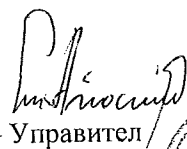
Финансовият отчет е одобрен на 21 февруари 2012 г. от Съвета на директорите и е подписан от името на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД от:

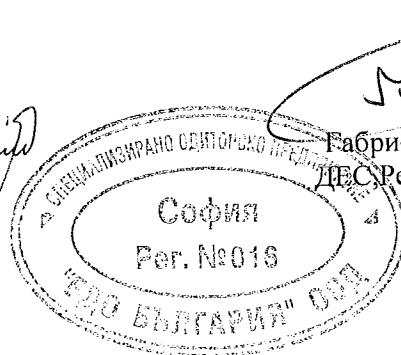
  
 Димо Димов  
 Изпълнителен директор

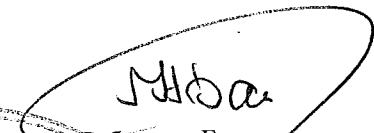


  
 Мария Георгиева  
 Счетоводител

Заверено, съгласно одиторски доклад:

  
 БДО България ООД  
 Стоянка Апостолова – Управител



  
 Габриела Божкова  
 ДДС Регистриран одитор

Бележките на страници от 19 до 39 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД

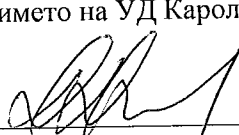
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

За годината, приключваща на 31 декември 2011

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

Бележка	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010	
Приходи от дивиденди	12.1	165	154
Положителни/Отрицателни разлики от операции с инвестиции, нетно	12.2	(276)	72
Разлики от промяна на валутни курсове, нетно	13	27	(67)
Приходи от лихви	12.3	50	82
Разходи за дейността		(34)	241
Разходи за външни услуги	14	(222)	(305)
Разходи, свързани с персонала		(68)	(68)
Други разходи (в т.ч. финансови)		(5)	(13)
Разходи за дейността		(295)	(386)
Загуба преди данъчно облагане		(329)	(145)
Данъци	16	-	-
<b>НЕТНА ЗАГУБА</b>		<b>(329)</b>	<b>(145)</b>
Друг всеобхватен доход			
Преоценка на инвестиции на разположение за продажба	17	(910)	(870)
<b>ОБЩ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД</b>		<b>(1,239)</b>	<b>(1,015)</b>
Доход на акция (лв.)	18	(0.05)	(0.02)

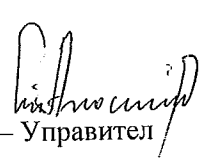
Финансовият отчет е одобрен на 21 февруари 2012 г. от Съвета на директорите и е подписан от името на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД от:

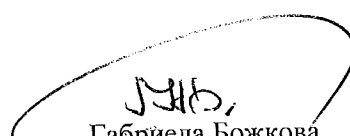
  
Димо Димов  
Изпълнителен директор

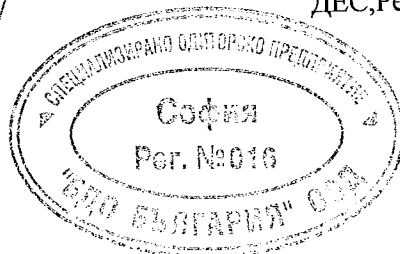


  
Мария Георгиева  
Счетоводител

Заверено, съгласно одиторски доклад:

БДО България ООД   
Стоянка Апостолова – Управител

  
Габриела Божкова  
ДЕС, Регистриран одитор



Бележките на страници от 19 до 39 представляват неразделна част от този финансов отчет.



ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД

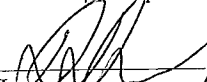
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

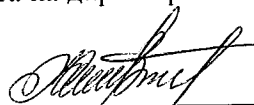
За годината, приключваща на 31 декември 2011

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

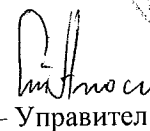
	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННИ ДЕЙНОСТИ</b>		
Парични плащания за придобиване на финансови активи	(992)	(789)
Постъпления от продажба и падеж на финансови активи	2,014	726
Постъпления от лихви	54	100
Получени дивиденди	157	142
Други парични плащания	-	-
Нетни парични средства, използвани за инвестиционни дейности	1,233	179
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ НЕСПЕЦИАЛИЗИРАНА ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ</b>		
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти	(46)	(69)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество	(183)	(240)
Парични плащания, свързани с трудови възнаграждения	(68)	(68)
Други парични плащания от неспециализирана инвестиционна дейност	(2)	(3)
Нетни парични средства, използвани за неспециализирана инвестиционна дейност	(299)	(380)
<b>НЕТНИ ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ</b>		
	934	(201)
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВИ ДЕЙНОСТИ</b>		
Постъпления от емисия на собствени акции	271	154
Обратно изкупуване на собствени акции	(1,010)	(521)
Нетни парични средства за финансови дейности	(739)	(367)
<b>НЕТНО НАМАЛЕНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИТЕ ЕКВИВАЛЕНТИ</b>		
	195	(568)
<b>ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА (бел. 4)</b>		
	1,211	1,779
<b>ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В КРАЯ НА ГОДИНАТА (бел. 4)</b>		
	1,406	1,211

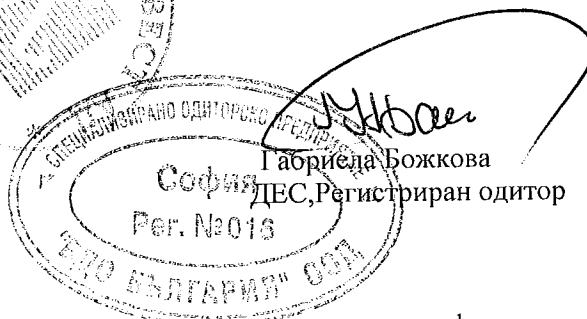
Финансовият отчет е одобрен на 21 февруари 2012 г. от Съвета на директорите и е подписан от името на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД от:

  
Димо Димов  
Изпълнителен директор

  
Мария Георгиева  
Счетоводител

Заверено, съгласно одиторски доклад:

  
БДО България ООД  
Стоянка Апостолова – Управител



Бележките на страници от 19 до 39 представляват неразделна част от този финансов отчет.

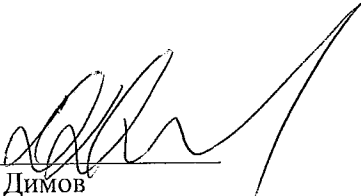
## ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЕТО НА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

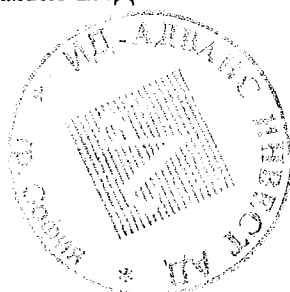
За годината, приключваща на 31 декември 2011

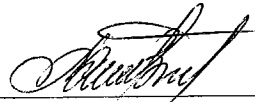
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Основен капитал	Премии/ (сконто) от емисия	Резерв от последваща оценка на активите	Общи резерви	Непокрити Загуба	Общо
САЛДО КЪМ 1 ЯНУАРИ 2010	6,904	(874)	1,304	10,793	(9,331)	8,796
Емисия на акции	116	38				154
Обратно изкупуване	(427)	(94)				(521)
Загуба за годината					(145)	(145)
Друг всеобхватен доход (виж бел. 17)			(870)			(870)
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2010	6,593	(930)	434	10,793	(9,476)	7,414
Емисия на акции	228	44				309
Обратно изкупуване	(995)	(15)				(1,047)
Загуба за годината					(329)	(329)
Друг всеобхватен доход (виж бел. 17)			(910)			(910)
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011	5,826	(901)	(476)	10,793	(9,805)	5,437

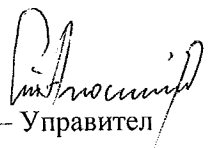
Финансовият отчет е одобрен на 21 февруари 2012 г. от Съвета на директорите и е подписан от името на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД от:

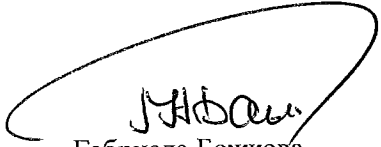
  
Димо Димов  
Изпълнителен директор



  
Мария Георгиева  
Счетоводител

Заверено, съгласно одиторски доклад:

БДО България ООД   
Стоянка Апостолова – Управител

  
Габриела Божкова  
ДЕС, Регистриран одитор



Бележките на страници от 19 до 39 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2011

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

## 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 2010 и 2011 възлиза съответно на 6,592,906 и 5,826,273.

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

### 1.2. Инвестиционна стратегия на Дружеството

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

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

## 2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

### 2.1. База за изготвяне на финансовите отчети

#### Счетоводни стандарти

Възприетите счетоводни политики са последователни с тези, прилагани през предходния отчетен период, с изключение на следните нови и изменени МСФО и Разяснения на Комитета за разяснения по Международните стандарти за финансово отчитане („КРМСФО”), действащи към 1 януари 2011 г.

#### Промени в МСФО

##### *Стандарти и разяснения влезли в сила в текущия отчетен период*

Следните изменения към съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС са влезли в сила за текущия отчетен период:

- Изменения на МСС 24 Оповестяване на свързани лица – опростяване на изискванията за оповестяване на дружества с държавно участие и изясняване на определението за свързани лица, приети от ЕС на 19 юли 2010 (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2011),
- Изменения на МСС 32 „Финансови инструменти: Представяне“ – отчитане на издадени права, приети от ЕС на 23 декември 2009 (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 февруари 2010),
- Изменения на МСФО 1 Прилагане за първи път на МСФО – Ограничени условия за освобождаване от изискванията на МСФО 7 за оповестяване на сравнителна информация от дружествата, прилагащи за първи път МСФО, приети от ЕС на 30 юни 2010 (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2010)
- Изменения на различни стандарти и разяснения „Подобрения на МСФО (2010)” произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО, публикуван на 6 Май 2010 (МСФО 1, МСФО 3, МСФО 7, МСС 1, МСС 27, МСС 34, КРМСФО 13) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировката, приети от ЕС на 18 февруари 2011 (измененията са приложими за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2010 или 1 Януари 2011 в зависимост от съответния стандарт или разяснение)
- Изменения на КРМСФО 14 МСС 19 - Ограничението на актив по дефинирани доходи, минимални изисквания за финансиране и тяхното взаимодействие – Предплащане на минимално изискване за финансиране, приети от ЕС на 19 Юли 2010 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 година),
- КРМСФО 19 Погасяване на финансови задължения чрез капиталови инструменти, приет от ЕС на 23 Юли 2010 (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 юли 2010).

Приемането на тези изменения към съществуващи стандарти не е довело до промени в счетоводната политика на Дружеството

## 2.1. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

*Стандарти и разяснения, издадени от СМСС и приети от ЕС, които все още не са влезли в сила*

*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:*

- Изменения на МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – прехвърляне на финансови активи, приети от ЕС на 22 ноември 2011 (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2011).

Дружеството е избрало да не приема тези стандарти, изменения и разяснения преди датата на влизането им в сила. Дружеството очаква приемането на тези стандарти, изменения и разяснения да не окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Дружеството в периода на първоначалното им прилагане.

*Стандарти и разяснения, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕС*

Понастоящем, МСФО, приети от ЕС не се различават съществено от тези, приети от СМСС, с изключение на следните стандарти, изменения на съществуващи стандарти и разяснения, които все още не са одобрени от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет:

- МСФО 9 „Финансови инструменти” (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2015),
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти” (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- МСФО 12 “Оповестяване на дялове в други предприятия” (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- МСС 27 (ревизиран през 2011) „Индивидуални финансови отчети” (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- МСС 28 (ревизиран през 2011) „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- Изменения на МСФО 1 „Прилагане за първи път на МСФО” – хиперинфлация и премахването на фиксирани дати за дружества, прилагащи за първи път МСФО (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011),
- Изменения на МСФО 7 „Финансови инструменти: Оповестяване” – нетиране на финансови активи и финансови пасиви (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2011

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

**2.1. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**

- Изменения на МСФО 9 „Финансови инструменти” и МСФО 7 „Финансови инструменти: Оповестяване” – Задължителна дата за влизане в сила и преходни оповестявания,
- Изменения на МСС 1 „Представяне на финансови отчети” – представяне на пера от друг всеобхватен доход (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2012),
- Изменения на МСС 12 „Данъци върху дохода“ – отсрочени данъци: възстановимост на активи (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2012),
- Изменения на МСС 19 „Доходи на наети лица“ – подобрения при отчитането на доходите след напускане (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- Изменения на МСС 32 „Финансови инструменти: Представяне“- Нетирание на финансови активи и финансови задължения (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2014),
- КРМСФО 20 „Разходи за премахване на отпадъци по време на фазата на производство в открит рудник“ (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2013).

Дружеството очаква, че приемането на тези стандарти, изменения на съществуващите стандарти и разяснения няма да окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Дружеството в периода на първоначалното им прилагане.

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.

В същото време, отчитането на хеджирането, отнасящо се до портфейли от финансови активи и пасиви, чиито принципи не са приети от ЕС, е все още нерегулирано.

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.

### 3. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

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

##### 3.4.1. Оценка на активите

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

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

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

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

Балансовата стойност на финансовите активите 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.



### **3. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**

#### **3.4.1. Оценка на активите (продължение)**

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

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

Краткосрочните вземания се оценяват по тяхната очаквана реализируема стойност.

Всички активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, се преоценяват при всяко определяне на емисионната стойност на акциите на Дружеството. При тази преценка се прилага централният курс на БНБ за съответната валута към датата на преценката. 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 31.12.2011	Към 31.12.2010
Парични средства в брой и по разплащателни сметки в лева	373	194
Парични средства в брой и по разплащателна сметка във валута	43	10
Банкови депозити със срок до 3 месеца до падежа, в лева	990	880
Банкови депозити със срок до 3 месеца до падежа, във валута	-	127
<b>ОБЩО</b>	<b>1,406</b>	<b>1,211</b>

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

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

	Към 31.12.2011	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2010	% от общата стойност на активите
Финансови активи, държани за търгуване				
<b>5.1. КОРПОРАТИВНИ ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА</b>				
ОБЕДИНЕНА МЛЕЧНА КОМПАНИЯ АД	-	-	83	1.11
	-	-	83	1.11
<b>5.2. ПРАВА В АКЦИИ ВЪВ ВАЛУТА</b>				
КЕМАКОН ЗАЛАУ БУКУРЕЩИ	-	-	2	0.03
КОНДМАГ БРАСОВ БУКУРЕЩИ	-	-	88	1.18
	-	-	90	1.21
<b>ОБЩО</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>173</b>	<b>2.32</b>

**6. ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА**

Структурно разпределение на активите:

ВИДОВЕ ЦЕННИ КНИЖА	Към 31.12.2011	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2010	% от общата стойност на активите
<b>6.1. КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА В ЛЕВА</b>				
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ	234	4.29	334	4.50
ХИМИМПОРТ АД	42	0.76	96	1.29
ХИМИМПОРТ АД, ПРИВИЛЕГИРОВАНИ АКЦИИ	121	2.22	159	2.14
АДВАНС ЕКУИТИ ХОЛДИНГ АД	677	12.43	733	9.86
БЪЛГАРО-АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА АД	-	-	57	0.77
САФ МАГЕЛАН АД	82	1.51	414	5.57
АКТИВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	338	6.20	394	5.30
СОФАРМА АД	211	3.87	267	3.59
АЛБЕНА ИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД	108	1.98	217	2.92
ПЛОВДИВ ЮРИЙ ГАГАРИН БТ	28	0.51	51	0.69
СЕВЕРКООП - ГЪМЗА ХОЛДИНГ АД	16	0.30	30	0.40
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	37	0.68	114	1.53

ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2011

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

ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	130	2.38	196	2.64
ЕНЕМОНА АД	68	1.24	124	1.67
ЕНЕМОНА АД, ПРИВИЛИГИРОВАНИ АКЦИИ	71	1.30	82	1.10
ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ	-	-	7	0.09
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	257	4.71	141	1.90
БИЛБОРД АД	-	-	70	0.94
ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА - АД	74	1.36	-	-
МОНБАТ АД	102	1.87	-	-
ОБЩО	2 596	47.61	3 486	46.90
<b>6.2. КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА ВЪВ ВАЛУТА</b>				
ТРАНСЕЛЕКТРИКА БУКУРЕЦИ	63	1.16	115	1.55
ТРАНСГАЗ БУКУРЕЦИ	143	2.63	284	3.82
ТУРБОМЕКАНИКА БУКУРЕЦИ	-	-	58	0.78
БАНКА РОМАНА ПЕНТРУ БУКУРЕЦИ	126	2.31	141	1.89
БАНКА КАРПАТИКА БУКУРЕЦИ	-	-	71	0.96
БИОФАРМ БУКУРЕЦИ	52	0.96	75	1.01
АНТИБИОТИЦЕ БУКУРЕЦИ	66	1.21	85	1.14
ИМПАКТ БУКУРЕЦИ	-	-	53	0.71
КЕРАМИКА ИАСИ БУКУРЕЦИ	-	-	55	0.74
КОНДМАГ БРАСОВ БУКУРЕЦИ	76	1.40	166	2.23
СИФ БАНАТ КРИСАНА БУКУРЕЦИ	41	0.75	199	2.68
СИФ МОЛДОВА БУКУРЕЦИ	73	1.34	159	2.14
СИФ ОЛТЕНИЯ БУКУРЕЦИ	48	0.88	86	1.16
ОМВИ ПЕТРОМ БУКУРЕЦИ	105	1.93	275	3.70
КОМНОРД БУКУРЕЦИ	-	-	-	-
ИАР БРАСОВ, БУКУРЕЦИ	51	0.93	61	0.82
ДАФОРА, БУКУРЕЦИ	63	1.16	130	1.75
ФОНДУАЛ ПРОПРИЕТАТЕА, БУКУРЕЦИ	193	3.54	424	5.70
КЕМАКОН ЗАЛАУ БУЙЪРЕЦИ	53	0.97	113	1.52
АЗОМУРЕС СА	285	5.23	-	-
ОБЩО	1 438	26.40	2 550	34.30
<b>ОБЩО ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА</b>	<b>4 034</b>	<b>74.01</b>	<b>6 036</b>	<b>81.20</b>

ОТРАСЪЛ	Към 31.12.2011	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2010	% от общата стойност на активите
Здравеопазване	329	6.04	352	4.73
Инфраструктура	269	4.94	-	-
Индустриални	519	9.51	1,077	14.5
Енергетика	244	4.47	612	8.23
Холдинги	1,576	28.91	1,996	26.86
Комунални услуги	206	3.79	398	5.35
Материали	-	0.00	75	1.01
Потребителски стоки	82	1.51	414	5.57
Финанси и Недвижимости	809	14.84	1,112	14.95
<b>ОБЩО ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА</b>	<b>4,034</b>	<b>74.01</b>	<b>6,036</b>	<b>81.2</b>

## БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2011

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

**6. ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**

Към 31 декември 2011 резервът от последващи оценки на инвестиции на разположение за продажба е в размер на (476) хил. лв. Към 31 декември 2011 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 31.12.2011	Към 31.12.2010
Вземания по придобиване на акции	-	4
Вземания по лихви	9	9
Други вземания	2	-
<b>ОБЩО ВЗЕМАНИЯ И ДРУГИ АКТИВИ</b>	<b>11</b>	<b>13</b>

**8. ТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ**

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Задължения към Управляващото дружество	12	18
Задължения към банка депозитар	2	1
<b>ОБЩО</b>	<b>14</b>	<b>19</b>

**9. ОСНОВЕН КАПИТАЛ**

Движение по капитала	Брой акции	Номинална стойност	Основен капитал (хил. лв.)
Към 01.01.2010	6,904,027	1 лв./акция	6,904
Емитирани акции 2010	115,675	1 лв./акция	116
Обратно изкупени акции 2010	426,796	1 лв./акция	(427)
Към 31.12.2010	6,592,906	1 лв./акция	6,593
Емитирани акции 2011	227,992	1 лв./акция	228
Обратно изкупени акции 2011	994,625	1 лв./акция	(995)
Към 31.12.2011	5,826,273	1 лв./акция	5,826

**10. ПРЕМИИ ОТ ЕМИСИИ**

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Премии от емисии в началото на периода	(930)	(874)
Увеличение от емитирани акции	44	38
Намаление от обратно изкупени акции	(15)	(94)
<b>ОБЩО</b>	<b>(901)</b>	<b>(930)</b>

**11. ОБЩИ РЕЗЕРВИ**

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



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

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Приходи от дивиденди от български емитенти	62	59
Приходи от дивиденди от румънски емитенти	103	95
<b>ПРИХОДИ ОТ ДИВИДЕНТИ ОБЩО</b>	<b>165</b>	<b>154</b>

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

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Отрицателни разлики от операции с финансови активи -- реализирани	(566)	(89)
Положителни разлики от операции с финансови активи - реализирани, нетно	288	158
Положителни/ Отрицателни разлики от последващи оценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно (виж бел. 5)	2	3
<b>РАЗХОДИ ОТ ОПЕРАЦИИ С ИНВЕСТИЦИИ, НЕТНО</b>	<b>(276)</b>	<b>72</b>

**12.3. Приходи от лихви**

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Приходи от лихви по депозити и разплащателни сметки	49	70
Приходи от лихви по финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	1	12
<b>ПРИХОДИ ОТ ЛИХВИ</b>	<b>50</b>	<b>82</b>

**13. РАЗЛИКИ ОТ ПРОМЯНА НА ВАЛУТНИ КУРСОВЕ**

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Отрицателни разлики от преоценки на финансови активи	(477)	(577)
Положителни разлики от преоценки на финансови активи	524	522
Приходи от валутни операции	-	-
Разходи от валутни операции	(20)	(12)
<b>РАЗЛИКИ ОТ ПРОМЯНА НА ВАЛУТНИ КУРСОВЕ, НЕТО</b>	<b>27</b>	<b>(67)</b>

## БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2011

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

**14. РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ**

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Възнаграждение на управляващото дружество	176	237
Възнаграждение на банка депозитар	24	22
Годишни такси	5	9
Разходи за одит	6	14
Разходи за реклама	4	20
Други	7	3
<b>ОБЩО РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ</b>	<b>222</b>	<b>305</b>

Разходите, свързани с дейността на Дружеството за 2011 са в размер на 287 хил. лв. и представляват 4.46% от средната годишна нетна стойност на активите по отчета за финансовото състояние на Дружеството.

**15. ВЗАИМООТНОШЕНИЯ С УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО**

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Възнаграждение по договор за управление на дейността	173	235
Разходи за емитиране на акции	3	2
<b>ОБЩО</b>	<b>176</b>	<b>237</b>

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

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

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

**16. ДАНЪЦИ**

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

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

Съгласно разпоредбите на ЗКПО, с данък при източника се облагат дивидентите, разпределени от Инвестиционното дружество в полза на чуждестранни юридически лица и местни юридически лица, които не са търговци, включително на общини. Данъкът при източника е в размер 5 на сто.

## БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2011

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

## 16. ДАНЪЦИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

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

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

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

## 17. КОМПОНЕНТИ НА ДРУГ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Печалби/(загуби) от преоценки през периода	(1,181)	(836)
Корекции от прекласификация на печалби/(загуби) в следствие на отписване на финансови активи на разположение за продажба	271	(34)
ОБЩО	<u>(910)</u>	<u>(870)</u>

## 18. ДОХОД НА АКЦИЯ

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Нетна печалба/загуба	(329)	(145)
Средно претеглен брой акции, на база дни	6,434,896	6,763,782
Доход на една акция (лв.)	(0.05)	(0.02)

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.



## БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2011

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

**19. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ**

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

*Ликвиден риск*

Инвестиционното дружество е длъжно да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно задълженията си на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на доходноосни 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.

*Ликвиден риск (продължение)*

Към 31 декември 2011	Под 1 месец	1-3 месеца	Без падеж
Текущи задължения	14	-	-
Общо финансови пасиви	14	-	-
Собствени акции в обръщение оценени по нетна стойност на акция	5,437	-	-
Към 31 декември 2010	Под 1 месец	1-3 месеца	Без падеж
Текущи задължения	19	-	-
Общо финансови пасиви	19	-	-
Собствени акции в обръщение оценени по нетна стойност на акция	7,414	-	-

## БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2011

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

## 19. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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.

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2011		Към 31.12.2010	
	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	-	173	2.33
Инвестиции на разположение за продажба	4,034	74.01	6,036	81.41
Вземания по лихви и други активи	11	0.19	13	0.18
<b>ОБЩО</b>	<b>4,045</b>	<b>74.20</b>	<b>6,222</b>	<b>83.92</b>

*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 намалява през отчетния период. (около 26.45% от нетната стойност на активите за 2011 и 35.57% за 2010) Това, от своя страна, все още не е изисквало предприемане на конкретни мерки по управление на валутния риск през отчетния период.

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

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

	Валута	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
<b>Активи</b>			
Инвестиции на разположение за продажба	Румънска лея	1,438	2,644

*Лихвен риск*

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

Към 31 декември 2011	Под 1 м.	1-3 м.	3 м.-1 г.	1-5 г.	Безлихвени активи и пасиви	Общо
Активи						
Парични средства	955	450	-	-	1	1,406
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	-	-	-	-	-
Инвестиции на разположение за продажба	-	-	-	-	4,034	4,034
Вземания по лихви и други активи	-	-	-	-	11	11
Общо активи	<u>955</u>	<u>450</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,046</u>	<u>5,451</u>
Пасиви						
Текущи задължения	-	-	-	-	14	14
Общо пасиви	-	-	-	-	14	14
Собствени акции в обръщение оценени по нетна стойност на акция	-	-	-	-	5,437	5,437
Обща стойност, изложена на лихвен риск	<u>955</u>	<u>450</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,405)</u>	<u>-</u>

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

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

*Друг ценови риск*

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

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

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

Дружеството съпоставя показателите за общ ценови риск на инвестиционния си портфейл с показателите за ценови риск на основните индекси на фондовите пазари, на които Дружеството е инвестирало. Към 31 декември 2011 и 2010 изчислените показатели са както следва:

## ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД

## БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2011

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

## 19. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

*Друг ценови риск (продължение)*

2011 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД	BGN	-15.09%	11.80%
SOFIX	BGN	-6.89%	20.03%
BET	RON	-13.73%	25.56%

2010 г.

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

Въпреки сравнително високите показатели за ценови риск на индивидуалните позиции в портфейла на Дружеството общият ценови риск остава сравнително нисък (стандартно отклонение 11.80%), което е значително под стойността на рисковите показатели на основните индекси на фондовите пазари, в които е инвестирало Дружеството (SOFIX: 20.03%, BET: 25.56%).

Дружеството оценява и следи ценовия риск по отделни позиции чрез историческата волатилност на акциите в портфейла си, измерена чрез стандартното отклонение. Към 31 декември 2011 и 2010 показателите за ценови риск на акциите в инвестиционния портфейл на Дружеството са както следва:

НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИСИЯТА	2011	2011	2010	2010
	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
АКТИВ ПРОПЪРТГИС АДСИЦ	138.06%	83.77%	-36.07%	29.86%
СОФАРМА АД	22.42%	-18.01%	0.46%	10.77%
АДВАНС ЕКУИТИ ХОЛДИНГ АД	19.23%	-3.10%	-5.83%	14.80%
АЛБЕНА ИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД	19.15%	6.12%	-2.85%	27.83%
БЪЛГАРО АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА АД	44.47%	-80.40%	-48.68%	31.56%
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	40.35%	-14.23%	-2.56%	24.51%
ХИМИМПОРТ АД	42.72%	-47.91%	-10.16%	33.54%
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	35.70%	33.96%	-39.39%	34.68%
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ	19.68%	20.89%	-10.29%	18.51%
СЕВЕРКООП - ГЪМЗА ХОЛДИНГ АД	122.26%	66.57%	-16.32%	24.93%
ПЛОВДИВ ЮРИЙ ГАГАРИН БТ	47.89%	-19.67%	17.27%	29.60%
САФ МАГЕЛАН АД	294.63%	210.81%	-64.96%	133.80%
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	44.30%	-36.34%	-15.15%	33.67%
ЕНЕМОНА АД	27.98%	-54.31%	-24.33%	18.72%
БИЛБОРД АД	45.45%	-30.41%	-60.26%	28.37%
ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА - АД	42.15%	-11.66%	-	-

## 19. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

*Друг ценови риск (продължение)*

МОНБАТ АД	19.70%	-11.77%	-	-
ТУРБОМЕКАНИКА БУКУРЕЩИ	41.30%	-68.20%	9.74%	47.13%
АНТИБИОТИЦЕ БУКУРЕЩИ	31.44%	-40.29%	-3.23%	35.24%
БАНКА КАРПАТИКА БУКУРЕЩИ	41.73%	-26.78%	-21.43%	24.70%
ТРАНСЕЛЕКТРИКА БУКУРЕЩИ	28.26%	-6.99%	36.87%	32.77%
БИОФАРМ БУКУРЕЩИ	20.41%	-3.77%	0.74%	31.79%
КОНДМАГ БРАСОВ БУКУРЕЩИ	41.40%	-89.88%	5.23%	47.64%
ИМПАКТ БУКУРЕЩИ	35.93%	-89.07%	-40.55%	48.09%
СИФ БАНАТ КРИСАНА БУКУРЕЩИ	49.26%	1.87%	-15.68%	45.17%
ТРАНСГАЗ БУКУРЕЩИ	30.53%	-19.80%	54.03%	27.19%
СИФ МОЛДОВА БУКУРЕЩИ	46.40%	4.64%	-4.85%	41.81%
СИФ ОЛТЕНИЯ БУКУРЕЩИ	46.43%	-5.58%	-5.59%	46.72%
ОМВИ ПЕТРОМ БУКУРЕЩИ	31.35%	-10.57%	29.67%	29.91%
ИАР БРАСОВ, БУКУРЕЩИ	39.22%	1.40%	-40.95%	48.00%
КЕМАКОН ЗАЛАУ БУЙЪРЕЩИ	30.32%	-57.09%	27.99%	53.22%
КЕРАМИКА ИАСИ БУКУРЕЩИ	37.47%	-14.57%	-25.49%	57.16%
АЗОМУРЕС СА	65.23%	121.71%	-	-

*Кредитен риск*

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

Дружеството разграничава, оценява и управлява следните типове кредитен риск:

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

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

## БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2011

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

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

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.

С оглед на посоченото Дружеството оценя инвестиционния кредитен риск, свързан с дейността на Дружеството, като нисък.

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

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

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

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

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

Следната таблица предоставя информация за финансовите инструменти отчитани по справедлива стойност към 31 декември, 2011 и 2010, разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31.12.2011 г.	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Финансови активи на разположение за продажба				
- дългови ценни книжа	-	-	-	-
- капиталови ценни книжа	4,034	-	-	4,034
- права	-	-	-	-
	<u>4,034</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,034</u>
ОБЩО	<u>4,034</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,034</u>

ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2011

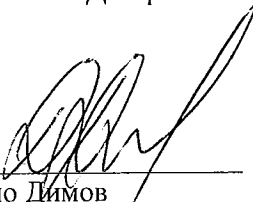
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

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

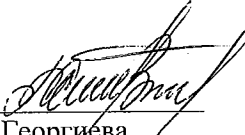
*Кредитен риск (продължение)*

Към 31.12.2010 г.	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Финансови активи на разположение за продажба				
- дългови ценни книжа	83	-	-	83
- капиталови ценни книжа	5,612	-	424	6,036
- права	-	90	-	90
<b>ОБЩО</b>	<b>5,695</b>	<b>90</b>	<b>424</b>	<b>6,209</b>

Финансовият отчет е одобрен на 21 февруари 2012 г. от Съвета на директорите и е подписан от името на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД от:

  
Димо Димов  
Изпълнителен директор



  
Мария Георгиева  
Счетоводител



BDO Bulgaria OOD, a Bulgarian Limited Liability Company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

БДО България ООД, дружество с ограничена отговорност, е член на БДО Интернешънъл Лимитид, юридическо лице с нестопанска цел в Обединеното Кралство и представлява част от международната мрежа на независими фирми членки на БДО.

[www.bdo.bg](http://www.bdo.bg)

**BDO**