



**ДОГОВОРЕН ФОНД
АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА**

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

31 декември 2009

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2009

I. РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ ЗА ФОНДА

1. Регистрация и лицензиране на Фонда

ДФ Адванс Източна Европа е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която действа на принципа на разпределение на риска. Предметът на дейност на Фонда е инвестиране в ценни книжа на паричните средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. Цялостната дейност на договорния фонд се управлява от Управляващо дружество "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД.

Управляващото дружество "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД е получило разрешение 29-ДФ от 31.08.2006 г. от КФН да организира и управлява ДФ Адванс Източна Европа. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН.

УниКредит Булбанк АД е банка депозитар, която съхранява безналичните ценни книжа и паричните средства на Фонда.

Публичното предлагане на дяловете на ДФ Адванс Източна Европа на гише започва на 4 октомври 2006 г.

Капиталът на Фонда е променлива величина и може да се изменя в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Фонда. Номиналът на един дял е 1 евро.

2. Инвестиционна дейност през 2009 г.

Погледът към това, което се случи през 2009 г. не може да не започне от 2008 г. – годината на голямата финансова криза, която доведе до спад от над 65% за всички пазари от Източна Европа и 50-60% спад за по-развитите пазари. Силният спад от 2008 г. продължи и през първите два месеца на 2009 г. като някои пазари от региона (Украйна, България, Сърбия, Румъния) регистрираха спадове от над 30%. Така загубите от низходящия пазар започнал в края на 2007 г. достигнаха 80-85% при много от фондовите пазари от нашия регион.

В началото на март 2009 г. развитите пазари формираха дъно и оттам последва сериозно поскъпване. Почти всички развиващи се пазари от нашия регион реагираха на това силно поскъпване и се възстановиха рязко през месеците на пролетта. След това обаче, пазарите от региона спряха да се движат в пакет – някои от тях като Русия, Украйна и Румъния продължиха силното си представяне до края на годината, докато други като България, Сърбия и Хърватска не успяха да постигнат сериозен напредък. Портфейлът на ДФ Адванс Източна Европа бе силно дефанзивен през първите седем месеца на годината (с тегло на паричните средства постоянно над 40% от активите) и офанзивен през последните пет месеца на годината след като Управляващото дружество възприе промяна в инвестиционната политика в началото на август 2009 г. (публикувана в извънреден инвестиционен коментар от 12.08.2009 г.). Портфейлът на Фонда за годината се представи значително по-силно от представянето на пазарите на България, Сърбия и Хърватска, но изостана чувствително от силно представилите се Русия, Украйна и Румъния.

Най-голям ръст за годината отбеляза руският капиталов пазар като индекса MICEX се превърна и в най-силно представеният се индекс за годината в целия свят с доходност от 121.14%. Това, което може да отбележим е, че силното представяне на руските акции започна още от самото начало на 2009 г. когато при спада през първите два месеца не видяхме ново дъно при индекса MICEX (най-ниското регистрирано дъно остана това от края на октомври 2008 г.). Безспорно голяма роля за този силен ръст изигра изключително атрактивният фундамент (в началото на годината средното P/E на водещите руски акции бе 3), което се оказа притегателен фактор за инвеститорите в момента, в който апетита за риск на фондовите пазари се завърна.

С 90.07% печалба украинският PFTS се нареди на пето място в света сред най-силно представящите се фондови пазари. И за разлика от Русия това стана, след като за първите два месеца Украйна бе един от най-слабо представящите се пазари в целия свят със спад от над 35%. Силният апетит за риск и очакванията за възстановяване на експортно-ориентираните отрасли доведе до впечатляващ ръст в периода март-декември, който доведе и до много позитивни очаквания сред инвеститорите за 2010 г.

От балканските пазари в портфейла на Фонда много добре се представи Румъния, която също се нареди в челото на най-силно представените се пазари в света с доходност за годината от 61.68% за индекса BET. Не такава бе представянето на останалите балкански пазари в нашия портфейл обаче: България, Сърбия и Хърватска направиха отделни опити за силно поскъпване, но като цяло през последните месеци на годината се провалиха да задържат печалбите си и заличиха голяма част от тях. За годината българският SOFIX реализира 19.13%, сръбският BELEX 15 успя да поскъпне с 15.76%, а хърватския CROBEX добави 16.36% към стойността си – възвращаемости, далеч под средните за развиващите се пазари. Основен фактор за слабото представяне на тези три пазара бе ниската ликвидност, която отблъскваше инвеститорите от тях и ги насочваше към други пазари от региона (Русия, Турция, Централна Европа).

Движение на валутните курсове спрямо еврото през 2009 г.:

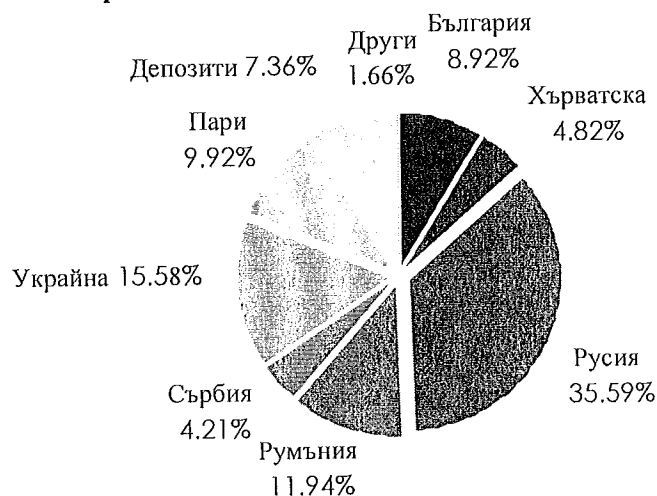
	Курс към 31.12.2008	Курс към 31.12.2009	Изменение на местната валута спрямо еврото за периода
EURBGN	1.95583	1.95583	0.0%
EURRSD	88.60	95.8888	-8.2%
EURRON	3.9852	4.2282	-6.1%
EURRUR	41.44	43.3883	-4.7%
EURUAN	10.85586	11.448893	-5.5%
EURHRK	7.3244	7.28428	+0.5%

След сериозната обезценка на местните валути през последното тримесечие на 2008 г., първите месеци на 2009 г. също бяха негативни за повечето местни валути. След това обаче, обстановката на валутните пазари се успокои и, както се вижда от таблицата по-горе, повечето обезценки са в рамките на до 5-6% на година. По-слабо се представи само сръбският динар, който поевтиня силно през последния месец на годината и така завърши годината с 8.2% обезценка спрямо единната европейска валута. Валутният борд в България остана стабилен, както и политиката на поддържане на почти фиксиран валутен курс на куната в Хърватска.

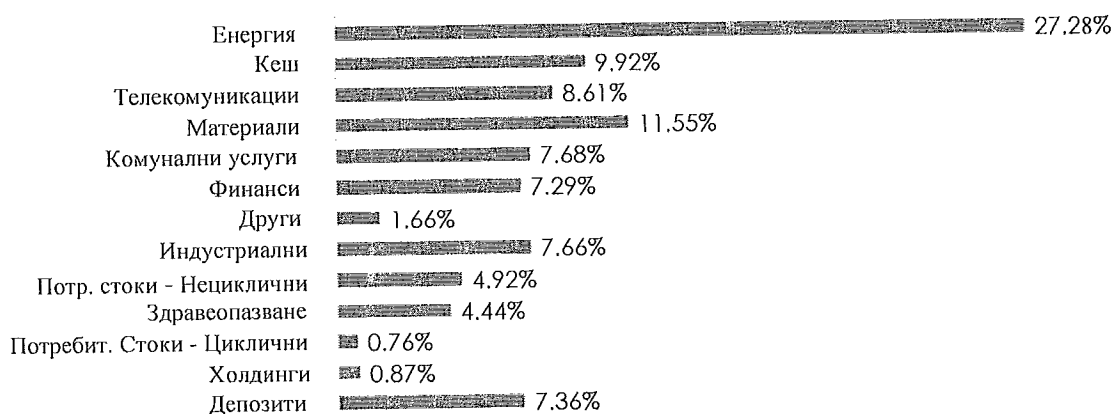
В географското разпределение по страни станахме свидетели на съществени промени в портфейла през 2009 г. Първата половина на годината бе белязана със силно дефанзивна инвестиционна политика, в която паричните средства се движеха между 40 и 50% от активите. Измежду фондовите пазари, първа остана Русия, следвана от Украйна, а балканските страни бяха с почти равни тегла – от по около 4%. След като в началото на август Управляващото дружество „превключи“ към по-агресивна инвестиционна политика, Русия и Украйна останаха водещите пазари, но непосредствено след Украйна в портфейла бяха Румъния и България, за които очаквахме, че ще се представят силно през втората половина на годината. Това се оправда за Румъния, но не и за България.

Разпределение на активите по пазари към 31.12.2009 г.

Разпределение на активите по пазари към 31.12.2009 г.



Разпределение на активите по отрасли към 31.12.2009 г.



В разпределението по отрасли най-съществената промяна бе драстичното намаляване на банковите акции в портфейла на Фонда, след слабото им представяне през 2008 г. Водещ отрасъл останаха петролните акции (най-вече от Русия), които в горната графика попадат в сектор Енергия.

Топ 5 позиции в портфейла към 31.12.2009 г:

Компания

Mobile TeleSystems (Телекомуникации), Русия

Gazprom (Енергия), Русия

Lukoil (Енергия), Русия

Transelectrica (Комунални услуги), Румъния

OJSC "Zakhidenergo" (Комунални услуги), Украйна

Освен съществения размер на руски акции, към края на 2009 г. като топ позиции в портфейла на фонда попадат и две електропреносни дружества – Transelectrica в Румъния и Zakhidenergo в Украйна.

За изпълнението на инвестиционната си стратегия ДФ Адванс Източна Европа прилага модификация на финансово-математическия модел базиран на Black-Litterman Global Asset Allocation Model. В подхода на този модел, при определянето на теглата на акциите, Управляващото дружество стартира с теглата на акциите в съответния борсов индекс и след това ги променя според очакванията за представянето на акциите в средносрочен и дългосрочен план. При определяне на очакванията си, Управляващото дружество определя по-големи тегла на акциите, които се търгуват на по-голям дисконт спрямо оценената от Управляващото дружество справедлива вътрешна цена. Справедливата вътрешна цена според Управляващото дружество е стойността на компанията, измерена с различни фактори като способността на компанията да реализира норма на възръщаемост на капитала си по-голяма от цената на капитала, сравнение на основни пазарни съотношения с такива на други сходни компании, оценка на психологията на инвеститорите и потока на поръчки (купува или продава) от по-големите институционални инвеститори и други. Отчитат се и фактори като оценка на мениджмънта, динамика на отрасъла и регулация на отрасъла, позициониране на компанията на продуктовия пазар и други.

Същият финансово-математически модел се прилага и за разпределението на активите по пазари (asset allocation). И тук се тръгва от теглата на съответните пазари (според пазарната капитализация на посочените по-горе основни борсови индекси). Пазарните тегла след това са предмет на периодична промяна според очакванията на Управляващото дружество за представяне на всеки пазар в средносрочен (1-2 години) и дългосрочен период (над 2 години). Тези очаквания се базират на фактори като ръст на макроикономиката, инфлация, промяна на валутния курс, среден ръст на корпоративните печалби, оценка на влизащите/изтичащи парични потоци към и от даден пазар, оценка на инвеститорската психология и други. Независимо от това колко е голям един пазар обаче и колко позитивни са очакванията за него, то инвестицията в него не може да надхвърли 50% от активите на договорния фонд.

Нетекущи финансови активи	Преоценена стойност в лева към 31.12.2009	% от активите на Фонда към 31.12.2009
1. АКЦИИ	5 387 428	81.06
1.1 АКЦИИ в лева	592 950	8.92
СОФАРМА АД	160 012	2.41
КОРПОРАТИВНА ТЪРГОВСКА БАНКА АД	76 890	1.16
МОНБАТ АД	79 207	1.19
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	45 438	0.68
ХИМИМПОРТ АД	75 301	1.13
ЕНЕМОНА АД	156 102	2.35
1.2 АКЦИИ ВЪВ ВАЛУТА	4 794 478	72.14
Atlantic Grupa dionicko drustvo za unutarnju i van, ХЪРВАТСКА	44 061	0.66
Atlantska plovidba d.d, ХЪРВАТСКА	44 502	0.67
HRVATSKE TELEKOMINUCASIJE DD, ХЪРВАТСКА	52 170	0.78
Ina-industrija nafte d.d., ХЪРВАТСКА	50 351	0.76
Privredna banka Zagreb , ХЪРВАТСКА	37 640	0.57
Podravka prehrambena industrija d.d., ХЪРВАТСКА	35 774	0.54
Zagrebacka banka dionicko drustvo, ХЪРВАТСКА	55 677	0.84
ANTIBIOTICE, РУМЪНИЯ	91 143	1.37
BANCA ROMANA PENTRU, РУМЪНИЯ	100 202	1.51
SIF OLTENIA S.A., РУМЪНИЯ	57 516	0.87
OMV PETROM, РУМЪНИЯ	154 752	2.33
BANKA TRANSILVANIA, РУМЪНИЯ	132 881	2.00
TRANSELECTRICA, РУМЪНИЯ	256 706	3.86
Yasnyivka Cokery Plant, УКРАИНА	148 798	2.23
Azovstal Iron & Steel Works, УКРАИНА	160 723	2.42
Єнакієвський металургійний завод, УКРАИНА	77 581	1.17
OJSC "MOTOR SICH", УКРАИНА	252 146	3.79
Sun Interbrew Ukraine, УКРАИНА	59 780	0.89
OJSC "Zakhidenergo", УКРАИНА	253 727	3.82
Концерн Стирол, УКРАИНА	83 579	1.26
WBD Foods, Common, РУСИЯ	52 790	0.79
GMK Norliski Nikel, РУСИЯ	227 246	3.42
Gazprom (common), РУСИЯ	311 784	4.69
Mobile TeleSystems (common), РУСИЯ	318 446	4.79
АО MOSENERGO, Common, РУСИЯ	171 840	2.59
Lukoil (common), РУСИЯ	295 148	4.43
OJSC "VolgaTelecom", Common, РУСИЯ	201 775	3.04
JSC "Aeroflot", Common, РУСИЯ	12 779	0.19
Gazprom Neft (common), РУСИЯ	199 772	3.01
Baltika Brewery, РУСИЯ	62 612	0.94
JSC "NOVATEK", Common, РУСИЯ	193 157	2.91
ОАО ENEL OGK 5, РУСИЯ	248 300	3.74
JSC "Polymetal", Common, РУСИЯ	69 569	1.05
AIK BANKA a.d. Nish, СЪРБИЯ	80 876	1.22
Vambi, СЪРБИЯ	85 820	1.28
Energoprojekt holding a.d., СЪРБИЯ	32 286	0.49
IMLEK A.D. Beograd, СЪРБИЯ	30 392	0.46
Metalac a.d. , Gornji Milanovac, СЪРБИЯ	50 177	0.76

3. Финансов резултат за 2009 г.

Финансовият резултат на ДФ Адванс Източна Европа към 31 декември 2009 г., е загуба в размер на 248 979 лева.

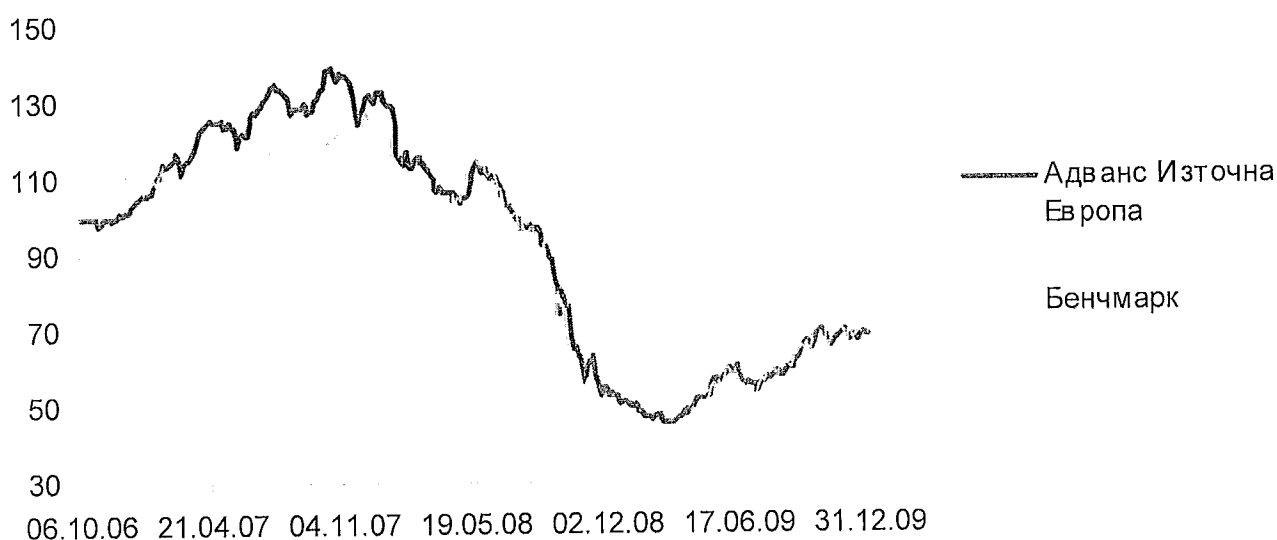
Приходите на Фонда са финансови приходи в размер на 1 751 616 лева, от които приходи от операции с финансови активи 371 930 лева, и приходи от лихви 64 889 лева, приходи от дивиденди 85 766 лева и положителни разлики от валутни операции 1 229 031 лева.

През 2009 г. финансовите разходи на Фонда са в размер на 1 799 089 лева, от които разходи от операции с финансови активи 406 977 лв., отрицателни разлики от промяна на валутни курсове 1 389 985 лева и други 2 127 лева. Нефинансовите разходи са общо в размер на 201 506 лева. Общо разходите, свързани с дейността на ДФ Адванс Източна Европа към 31 декември 2009 г. са в размер на 182 425 лева и представляват 3.32 % от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на Фонда. От тях 137 805 лева представляват възнаграждението за управление на Управляващото дружество.

4. Промени в цената на дяловете на ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

През 2009 г. нетната стойност на активите на един дял на ДФ Адванс Източна Европа се измени с +36.5% от 0.5047 EUR до 0.6889 EUR .

Нетна стойност на активите на един дял на ДФ Адванс Източна Европа от началото на публичното предлагане до 31.12.2009 г.



Доходност за 2009 г. и от началото на публичното предлагане към 31.12.2009 г.

	Доходност за 2009г.	Доходност от създаването на фонда (анюализирана)
АЕЕ	36.50%	-10.85%
MSCI EFM Europe+CIS	73.42%	-8.82%

- от създаването на фонда (04.10.2006) до края на 2007 г. използваният бенчмарк е индекса MSCI EE, тъй като индекса MSCI EFM Europe+CIS се създава през декември 2007 г.

За 2009 г. портфейлът на Адванс Източна Европа реализира доходност от 36.50%. Представянето на Фонда бе близо до представянето на повечето фондове за Източна Европа, управлявани от чуждестранни управляващи дружества, чиито фокус са предимно балканските пазари. Фондовете, които инвестират преоритетно в Русия и Турция реализираха многократно по-добри резултати вследствие на силното представяне на тези два по-развити и най-големи пазара от нашия регион. Представянето на MSCI EFM Europe+CIS бе два пъти по-добро от представянето на нашия портфейл с доходност от 73.42% (отново най-вече заради силният ръст в Русия и Турция). Изоставането през 2009 г. доведе и до изоставане в доходността от създаването на Фонда (04.10.2006 г.) въпреки значително по-доброто представяне на ДФ Адванс Източна Европа спрямо бенчмарка през 2007 и 2008 г. Въпреки по-слабото представяне през 2009 г. на по-малките пазари от региона, Управляващото дружество ще продължи и занапред да ограничава теглото на Русия в портфейла на Фонда с цел да осигури на инвеститорите по-балансиран портфейл в Източна Европа (включващ както най-големия пазар – руския, така и по-малките балкански пазари и Украйна).

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

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите на ДФ Адванс Източна Европа са:

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

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

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

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

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

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

- сетълмент риск е рискът, възникващ от възможността взаимните фондове да не получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като те са изпълнили задълженията по дадени сделки към този контрагент. Управляващото дружество измерва този риск чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на управлявания портфейл. Не се включват сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) и на пазари с функциониращ клирингов механизъм;

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

в) Операционен риск – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. Операционните рискове са вътрешни - свързани с организацията на работата на управляващото дружество във връзка с управлението на ДФ Адванс Източна Европа 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 ДФ Адванс Източна Европа 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.

II. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ГОДИШНОТО СЧЕТОВОДНО ПРИКЛЮЧВАНЕ

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 ФОНДА

През 2009 г. дейността на ДФ Адванс Източна Европа ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда, а именно да осигури нарастването на стойността на инвестициите на притежателите на дялове на Фонда чрез реализиране на капиталова печалба, при поемане на умерено до високо ниво на риск, както и осигуряване на стабилни във времето високи инвестиционни резултати чрез дългосрочен ръст на стойността на неговите инвестиции. Очакванията на Управляващото дружество са за силна година за повечето фондови пазари по света, в това число и за пазарите от региона. Волатилността като цяло ще бъде ниска, но това не изключва да станем свидетели на 1-2 по-продължителни низходящи корекции или консолидации. Другият важен момент, е че поскъпването през 2010 г. ще бъде селективно и някои пазари ще се представят значително по-добре от други. За пазарите от портфейла на ДФ Адванс Източна Европа, най-добри изглеждат перспективите пред Русия и Румъния вследствие на силният ръст на тези пазари през 2009 г. и очакваното подобряване на макроикономическите и бизнес данни през 2010 г. Фондовите пазари в България, Сърбия и Хърватска пък бяха едни от най-слабите през 2009 г. и това може да ги направи приятни изненади, ако те се опитат да наваксат изпуснатото през миналата година. В следствие на тези очаквания Управляващото дружество ще следва умерено агресивен подход в инвестиционната си политика и ще се стреми да се възползва от евентуалния възходящ потенциал на пазарите, включени в портфейла на ДФ Адванс Източна Европа.

IV. ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНАТА ДЕЙНОСТ

Спецификата на предмета на дейност на договорния фонд не предполага развиване на научноизследователска и развойна дейност.

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

ДФ Адванс Източна Европа няма Съвет на директорите. Цялостната дейност на Фонда се управлява от УД "КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ" ЕАД.

През отчетния период бяха емитирани **275 523.9165** дяла и обратно изкупени **592 563.0888** дяла с номинална стойност 1 EUR. През 2009 г. нетната стойност на активите отбелязва ръст до 3 390 033 EUR в края на годината. Броят на притежателите на дялове през годината се промени от 592 лица към края на 2008 г. до 587 към края на 2009 г. от тях 570 физически и 17 юридически лица.

Собственият капитал към 31.12.2009 г. в размер на 6 630 329 лева се състои от :

- Основен капитал: 9 624 624 лева;
- Премийни резерви при емитиране на дялове: 4 696 035 лева;
- Резерв от последваща оценка на активите: 1 931 746 лева;
- Общи резерви: 3 194 лева;
- Непокрита загуба от предходни години: 9 376 291 лева.
- Резултат от текущия период (загуба): 248 979 лева.

Фондът не е разпределял дивиденди. Фондът няма регистрирани клонове. Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество по придобиване на дялове на Фонда.

През 2009 г. членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество са извършили следните сделки с дялове на Фонда:

- 19.01.2009 : Александър Людмилов Николов - обратно изкупуване 3 566.2680 дяла;
- 26.09.2009: Александър Людмилов Николов - записване 2 320.1330 дяла;

Към 31.12.2009 г. Александър Людмилов Николов притежава 2 320.1330 броя дяла от Фонда.

16.03.2010 г.

Александър Николов
Член на Съвета на директорите
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД



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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До притежателите на дялове ДФ Адванс Източна Европа

Доклад върху финансовия отчет

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

2. Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), одобрени от Европейския съюз, се носи от ръководството на Фонда. 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 Фонда, 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 Фонда. 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 Фонда към 31 декември 2009, както и неговите финансови резултати от дейността и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с МСФО, одобрени от Европейския съюз.


Обръщане на внимание

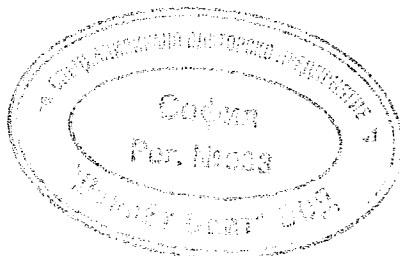
7. Без да изразяваме резерви към нашето мнение, обръщаме внимание на оповестеното в бел. 18 към годишния финансов отчет. През 2009 година в резултат на глобалната икономическа криза, засегнала различните индустрии и отрасли в българската икономика е отбелязан спад в нивото на икономическо развитие, което поражда съществена несигурност и риск за тяхното развитие в обозримо бъдеще. Спадът в нивата на развитие на икономиката води до увеличение на рисковете на икономическата среда, в която Фондът оперира. Съществен е и ефектът на кризата върху глобалните финансови пазари и в частност пазарите, на които Фондът инвестира, а именно пазарите на Източна Европа. Евентуалното развитие на финансовата криза с негативен тренд и през 2010 г. поражда съществена несигурност относно стойностите на счетоводните приблизителни оценки и бъдещите загуби. Възвръщаемостта от инвестициите, адекватността на признатите преоценки, както и поддържането на ликвидността на Фонда са в зависимост от развитието на глобалната криза и в частност на спецификите на пазарите в Източна Европа.

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

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, чл. 38, алинея 4, ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността на Фонда. Годишният доклад за дейността, изготвен от ръководството, не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността на Фонда, изготвен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2009, изготвен в съответствие с МСФО, одобрени от Европейския съюз. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Фонда от 16 март 2010 се носи от ръководството на Фонда.

Deloitte Audit OOD
Делойт Одит ООД


Асен Димов
Управител
Регистриран одитор



17 март 2010
София

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

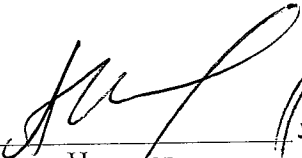
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Към 31 декември 2009

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

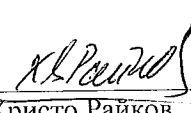
	Бележка	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Активи			
Парични средства и парични еквиваленти	4	1,148	1,626
Инвестиции на разположение за продажба	5	5,387	3,460
Текущи вземания по лихви и други активи	6	111	121
Общо активи		6,646	5,207
Пасиви			
Текущи задължения	7	16	36
Общо пасиви		16	36
НЕТНИ АКТИВИ		6,630	5,171
Собствен капитал			
Основен капитал	8	9,624	10,245
Премии от емисии	9	4,696	4,299
Резерв от последваща оценка на активите	5	1,932	-
Общи резерви	10	3	3
Непокрита загуба		(9,376)	(136)
Загуба за текущия период		(249)	(9,240)
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ		6,630	5,171

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД и е подписан от името на ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА на 16 март 2010 от:


Александър Николов

Член на Съвета на директорите
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД




Христо Райков

Счетоводител
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД



Асен Димов 17.03.2010
Регистриран одитор



Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

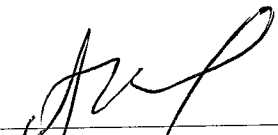
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

За годината, приключваща на 31 декември 2009


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


Бележка	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008	
Приходи от дивиденди	11.1	85	308
Загуби от операции с инвестиции, нетно	11.2	(35)	(8,544)
Разлики от промяна на валутни курсове, нетно	12	(161)	(638)
Приходи от лихви	11.3	65	119
Разходи за дейността		(46)	(8,755)
Разходи за външни услуги	13	(182)	(444)
Други разходи (в т.ч. финансови)		(21)	(41)
Разходи за дейността		(203)	(485)
Загуба преди данъчно облагане		(249)	(9,240)
Данъци	17	-	-
НЕТНА ЗАГУБА		(249)	(9,240)
Друг всеобхватен доход			
Преценка на инвестиции на разположение за продажба	16	1,932	(3,547)
ОБЩ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД		1,683	(12,787)
Доход на дял (лв.)	15	(0.05)	(1.18)

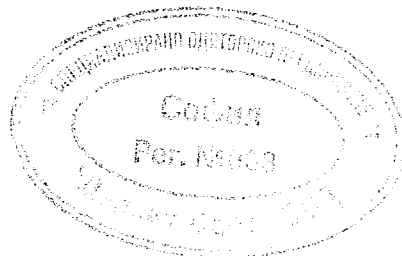
Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД и е подписан от името на ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА на 16 март 2010 от:


 Александър Николов
 Член на Съвета на директорите
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД




 Христо Райков
 Изпълнителен директор
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД


 Асен Димов 17.03.2010
 Регистриран одитор



Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

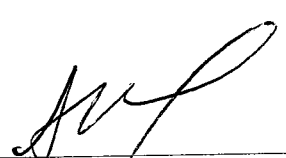
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ


За годината, приключваща на 31 декември 2009

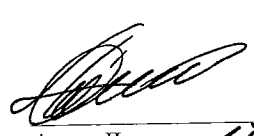
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННИ ДЕЙНОСТИ		
Парични плащания за придобиване на финансови активи	(1,784)	(5,931)
Постъпления от продажба на финансови активи	1,595	14,931
Постъпления от лихви	60	121
Получени дивиденди	85	201
Други парични плащания от инвестиционни дейности	(2)	2
Нетни парични средства, използвани за/от инвестиционни дейности	(46)	9,324
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ НЕСПЕЦИАЛИЗИРАНА ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ		
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти	(45)	(76)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество	(163)	(385)
Други парични плащания от неспециализирана инвестиционна дейност	-	(4)
Нетни парични средства, използвани за неспециализирана инвестиционна дейност	(208)	(465)
НЕТНИ ПАРИЧНИ ПОТОЦИ, (ИЗПОЛЗВАНИ ЗА)/ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ		
	(254)	8,859
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВИ ДЕЙНОСТИ		
Постъпления от емисия на собствени дялове	350	554
Обратно изкупуване на собствени дялове	(574)	(11,124)
Нетни парични средства от финансови дейности	(224)	(10,570)
НЕТНО НАМАЛЕНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИТЕ ЕКВИВАЛЕНТИ		
	(478)	(1,711)
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА (бел.4)		
	1,626	3,337
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В КРАЯ НА ГОДИНАТА (бел.4)		
	1,148	1,626

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД и е подписан от името на ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА на 16 март 2010 от:

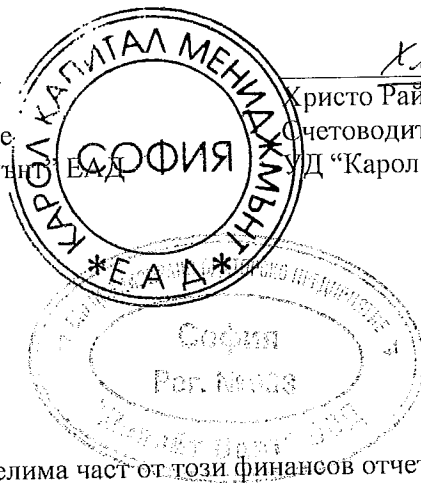

Александър Николов
Член на Съвета на директорите
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД


Христо Райков
Счетоводител
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД


Асен Димов
Регистриран одитор

17.03.2010

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.



ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

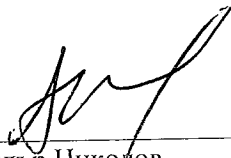
ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Към 31 декември 2009


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


	Основен капитал	Премии от емисия	Резерв от последващи оценки	Общи резерви	Непокрита загуба	Общо
САЛДО КЪМ 1 ЯНУАРИ 2008	21,512	3,602	3,547	3	(136)	28,528
Емисия на дялове	444	1,522	-	-	-	1,966
Обратно изкупуване	(11,711)	(825)	-	-	-	(12,536)
Загуба за годината	-	-	-	-	(9,240)	(9,240)
Друг всеобхватен доход (бел. 16)	-	-	(3,547)	-	-	(3,547)
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2008	10,245	4,299	-	3	(9,376)	5,171
Емисия на дялове	538	586	-	-	-	1,124
Обратно изкупуване	(1,159)	(189)	-	-	-	(1,348)
Загуба за годината	-	-	-	-	(249)	(249)
Друг всеобхватен доход (бел. 16)	-	-	1,932	-	-	1,932
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009	9,624	4,696	1,932	3	(9,625)	6,630

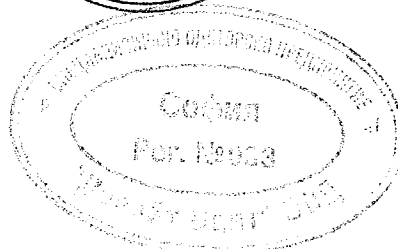
Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД и е подписан от името на ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА на 16 март 2010 от:


 Александър Николов
 Член на Съвета на директорите
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД




 Христо Райков
 Ръководител
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД


 Асен Димов 17.03.2010
 Регистриран одитор



Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

1.1. Колективна инвестиционна схема ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА (“Фондът”) е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която действа на принципа на разпределение на риска. Договорният фонд е организиран и управляван от УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД, получило разрешение с решение 328 – УД от 21 август 2003 на Комисията по финансов надзор (КФН) за осъществяване на дейността си по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа. Лицензът е догълнен с решение 115 – УД от 14 февруари 2006 на КФН по реда на изменения в Закона за публично предлагане на ценни книжа с предмет на дейност управление на дейността на колективни инвестиционни схеми и на инвестиционни дружества от затворен тип, както и управление на индивидуални портфейли и предоставяне на инвестиционни консултации относно ценни книжа.

УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД е получило разрешение 29 – ДФ/З1.08.2006 от КФН да организира и управлява ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН.

Фондът подлежи на регулация от страна на Комисията за финансов надзор. Специалното законодателство, касаещо дейността на Фонда се съдържа и произтича основно от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и Наредба за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове.

УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД, действащо за сметка на ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА избира Уникредит Булбанк АД (НУВ Банк Биохим АД) за банка депозитар, която да съхранява безналичните ценни книжа и паричните средства на Фонда.

Публичното предлагане на дяловете на ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА на гише започва на 4 октомври 2006.

Капиталът на Фонда е променлива величина и може да се изменя в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Фонда. Номиналът на един дял е 1 евро. Броят на дяловете в обръщение към 31 декември 2008 и 2009 възлиза съответно на 5,238,031.4368 и 4,920,992.2645.

1.2. Инвестиционна стратегия на Фонда

Основна цел на Фонда е нарастването на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на капиталова печалба, при поемане на умерено до високо ниво на риск, както и осигуряване на стабилни във времето високи инвестиционни резултати чрез дългосрочен ръст на стойността на неговите инвестиции.

Фондът инвестира преимуществено в акции, приети за търговия на регулирани пазари в нововъзникналите пазари на Източна Европа. Освен в акции, част от инвестициите ще бъдат насочени към инструменти на паричния пазар (най-вече банкови депозити и краткосрочни ДЦК) с цел поддържане на ликвидност.

Инвестиционната цел на Договорния фонд е да осигури стабилни във времето и високи инвестиционни резултати чрез дългосрочен ръст на стойността на неговите инвестиции. За целта, при нормални условия най-малко 75% от активите на Фонда се инвестират във водещите компании в региона, всяка от които е включена в основният фондов индекс на съответния пазар. Управлението на риска се извършва чрез диверсифициране на активите, като Управляващото дружество може да прилага подходящи стратегии за предпазване активите на Фонда от валутен и лихвен риск, както и за предпазване от пазарен риск в случаите, когато това е необходимо.

2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Фондът изготвя и представя финансовия 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 Европейския съюз (ЕС) и приложими в Република България. МСФО приети от ЕС не се различават от МСФО, издадени от СМСС, и са в сила за отчетни периоди, приключващи на 31 декември, 2009 с изключения на определени изисквания за отчитане на хеджиране в съответствие с МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване, които не са приети от ЕС. Ръководството счита, че ако изискванията за отчитане на хеджиране бъдат одобрени от ЕС, това не би оказало влияние върху настоящия финансов отчет.

През 2009 Фондът е приел всички нови и преработени МСФО от СМСС, одобрени от ЕС, които са в сила за 2009, и които имат отношение към дейността на Фонда, а именно:

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

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

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

Промени в МСФО

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

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

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

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

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

2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

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

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

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

Разходите и приходите на Фонда 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

Фондът 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 Фондът оперира. От 1 януари 1999 година 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 Фонда, съгласно условията на договора за депозит.

Получените лихви от депозити 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 Фонда 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 Фонда

УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД приема правила за определяне на нетната стойност на активите на ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА, одобрени с решение № 748 - ДФ от 30 август 2006 на КФН. През 2007 Управляващото дружество изменя Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, съгласно Наредба 25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове. Промените са одобрени с решение № 545-ДФ от 12 април 2007 на КФН. През 2008 Управляващото дружество изменя Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, съгласно Наредба 25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове. Промените са одобрени с решение № 746-ДФ от 11 юли 2008 на КФН.

Методиката за определяне на нетна стойност на активите се основава на нормативните актове, свързани с дейността на Фонда и включва принципите и методите за оценка на активите и пасивите на Фонда.

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА, изчислявани два пъти седмично. Нетната стойност на активите на Фонда се получава като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите. Нетната стойност на активите на Фонда се обявява в евро.

3. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

3.4.1. Оценка на активите

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

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

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

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

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

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

Паричните средства се оценяват по тяхната номинална стойност.

Краткосрочните вземания се оценяват по тяхната очаквана реализируема стойност.

Всички активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, се преоценяват при всяко определяне на нетната стойност на дяловете на Фонда.

3. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**3.4. Правила за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (продължение)****3.4.1. Оценка на активите (продължение)**

При тази преоценка се прилага централният курс на БНБ за съответната валута към датата на преоценката. Възникващите курсови разлики се признават в отчета за всеобхватния доход като финансов приход или разход.

3.4.2. Оценка на пасивите

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

3.5. Парични средства

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

3.6. Сделки в чуждестранна валута

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

4. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ЕКВИВАЛЕНТИ

	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Парични средства в брой и по разплащателни сметки в лева	214	66
Парични средства в брой и по разплащателна сметка във валута	445	91
Банкови депозити със срок 3 месеца до падежа, в лева	-	100
Банкови депозити със срок 3 месеца до падежа, във валута	489	1,369
ОБЩО	1,148	1,626

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

5. ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА

Видове ценни книжа	Към 31.12.2009	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2008	% от общата стойност на активите
5.1 КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА В ЛЕВА				
ЕНЕМОНА АД, България	156	2.35	-	
ХИМИМПОРТ АД, България	75	1.13	73	1.39
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД, България	46	0.68	-	
МОНБАТ АД, България	79	1.19	72	1.39
БИЛБОРД АД, България	-	-	38	0.74
КОРПОРАТИВНА ТЪРГОВСКА БАНКА АД, България	77	1.16	23	0.44
Спарки Елтос, България	-	-	54	1.03
НЕОХИМ АД, България	-	-	79	1.52
СОФАРМА АД, България	160	2.41	74	1.41
ОБЩО	593	8.92	413	7.92
5.2 КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА ВЪВ ВАЛУТА				
АРЕНАТУРИСТ, Хърватска	-	-	12	0.23
АТЛАНТИК ГРУПА, Хърватска	44	0.66	30	0.57
АТЛАНСКА ПЛОВИДБА, Хърватска	45	0.67	68	1.30
ДАЛЕКОВОД, Хърватска	-	-	56	1.08
ХЪРВАТСКИ ТЕЛЕКОМ, Хърватска	52	0.78	24	0.46
ИНСТИТУТ ГРАДЕВИНАРСТВО, Хърватска	-	-	50	0.95
ИНА - ИНДУСТРИЯ, Хърватска	50	0.76	61	1.18
ПРИВРЕДНА БАНКА, Хърватска	38	0.57	87	1.68
ПОДРАВКА ПРЕХРАМБЕНА, Хърватска	36	0.54	-	-
ЗАГРЕБАЧКА БАНКА, Хърватска	55	0.84	38	0.74
АНТИБИОТИЦЕ, Румъния	91	1.37	61	1.16
БАНКА РОМАНА ПЕТРУ, Румъния	100	1.51	75	1.44
КЕМАКОН, Румъния	-	-	15	0.28
КЕРАМИКА, Румъния	-	-	48	0.93
ИМПАКТ БУКУРЕСТИ, Румъния	-	-	12	0.22
СИФ ОЛТЕНИЯ, Румъния	58	0.87	-	-
ОМВ ПЕТРОМ, Румъния	155	2.33	71	1.37
БАНКА ТРАНСИЛВАНИЯ, Румъния	133	2.00	127	2.45
ТРАНСЕЛЕКТРИКА, Румъния	256	3.86	65	1.25
АГРОБАНКА, Сърбия	-	-	63	1.21
АИК БАНКА, Сърбия	81	1.22	79	1.52
БАМБИ, Сърбия	86	1.28	52	1.00
ДУНАВ ОСИГУРАНЕ, Сърбия	-	-	29	0.57
ЕНЕРГОПРОЕКТ ХОЛДИНГ, Сърбия	32	0.49	-	-
ИМЛЕК, Сърбия	30	0.46	-	-
МЕТАЛАК, Сърбия	50	0.76	40	0.77
ПРИВРЕДНА БАНКА, Сърбия	-	-	1	0.02
ПУТЕВИ, Сърбия	-	-	20	0.39
СИМПО, Сърбия	-	-	9	0.18
ТЕХНОГАС, Сърбия	-	-	93	1.78
ВБД ФУУДС, Русия	53	0.79	16	0.31
ГКМ НОРИЛСКИ НИКЕЛ, Русия	227	3.42	108	2.07
ГАЗПРОМ, Русия	312	4.69	181	3.48
МОБИЛЕ ТЕЛЕСИСТЕМС, Русия	318	4.79	177	3.40
МОСЕНЕРГО, Русия	172	2.59	67	1.28
ЛУКОИЛ, Русия	295	4.43	171	3.28
ВОЛГА ТЕЛЕКОМ, Русия	202	3.04	63	1.20
АЕРОФЛОТ, Русия	13	0.19	7	0.13
ГАЗПРОМ, Русия	200	3.01	131	2.52
БАЛТИКА БРЮЪРИ, Русия	63	0.94	26	0.50
НОВАТЕК, Русия	193	2.91	117	2.24
ОАО ЕНЕЛ, Русия	248	3.74	126	2.43
ПОЛИМЕТАЛ, Русия	70	1.05	29	0.56
ЮСВИНСКИ КУКЪРИ ПЛАНТ, Украйна	149	2.23	-	-
АЗОВСТАЛ, Украйна	161	2.42	46	0.88
ЕНАКИЕВСКИ МЕТАЛУРГИЧЕН ЗАВОД, Украйна	77	1.17	25	0.48
ДНИПРОЕНЕРГО, Украйна	-	-	17	0.33
МОТОР СИХ, Украйна	252	3.79	50	0.96
МОСТОБУД, Украйна	-	-	11	0.21
УКРСОЦБАНК, Украйна	-	-	13	0.25
СЪН ИНТЕРБЪРЮ УКРАЙНА, Украйна	60	0.89	25	0.48
ЗАКХИДЕНЕРГО, Украйна	254	3.82	329	6.31
КОНЦЕРН СТИРОЛ, Украйна	83	1.26	26	0.50
ОБЩО	4,794	72.14	3,047	58.53
ОБЩО ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА	5,387	81.06	3,460	66.45

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

5. ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Разпределение на инвестициите по отрасли:

Отрасъл	Към 31.12.2009	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2008	% от общата стойност на активите
Финанси и Недвижимости	484	7.29	535	10.31
Телекомуникации	572	8.61	314	6.01
Индустриални	510	7.66	566	10.87
Комунални услуги	510	7.68	467	8.97
Материали	767	11.55	224	4.30
Потребителски стоки-нециклични	378	5.68	119	2.29
Потребителски стоки-циклични	-	-	52	1.00
Енергия	1,813	27.28	1,018	19.56
Здравеопазване	295	4.44	165	3.14
Холдинги	58	0.87	-	-
ОБЩО ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА	5,387	81.06	3,460	66.45

Разпределение на инвестициите по държави:

Държава	Към 31.12.2009	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2008	% от общата стойност на активите
Сърбия	279	4.21	386	7.43
Русия	2,366	35.59	1,219	23.40
България	593	8.92	413	7.92
Румъния	793	11.94	474	9.10
Хърватска	320	4.82	426	8.19
Украйна	1,036	15.58	542	10.41
ОБЩО ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА	5,387	81.06	3,460	66.45

Към 31 декември 2009 резервът от последващи оценки на инвестиции на разположение за продажба е в размер на 1,932 хил. лв.

Към 31 декември 2009 ръководството на Фонда е направило преглед и анализ на признаците за обезценка на финансовите активи на разположение за продажба. В резултат от анализа, ръководството счита, че не са налице признаци за обезценка на финансовите активи на разположение за продажба.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

6. ВЗЕМАНИЯ ПО ЛИХВИ И ДРУГИ АКТИВИ

	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Вземания по лихви	6	1
Вземания от съучастия	101	120
Вземания по продажба на ЦК	4	-
ОБЩО вземания по лихви и други активи	111	121

Фондът има вземания по гласувани за разпределение дивиденди от следните дружества: ГАЗПРОМ (Русия), АРЕНАТУРИСТ (Хърватска), АЗОВСТАЛ (Украйна), ЗАКХИДЕНЕРГО (Украйна). Към датата на финансовия отчет дивидентът на ГАЗПРОМ (Русия) е изплатен.

7. ТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Задължения към Управляващото дружество	14	34
Задължения към банка депозитар	2	2
ОБЩО	16	36

8. ОСНОВЕН КАПИТАЛ

Движение по капитала	Брой дялове	Номинална стойност	Основен капитал (хил. лв.)
Към 01.01.2008	10,999,002.3243	1.95583 лв./дял	21,512
Емитирани дялове 2008	226,975.1608	1.95583 лв./дял	444
Обратно изкупени дялове 2008	(5,987,946.0483)	1.95583 лв./дял	(11,711)
Към 31.12.2008	5,238,031.4368	1.95583 лв./дял	10,245
Емитирани дялове 2009	275,523.9165	1.95583 лв./дял	538
Обратно изкупени дялове 2009	(592,563.0888)	1.95583 лв./дял	(1,159)
Към 31.12.2009	4,920,992.2645	1.95583 лв./дял	9,624

9. ПРЕМИИ ОТ ЕМИСИИ

	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Премии от емисии в началото на периода	4,299	3,602
Увеличение от емитирани дялове	586	1,522
Намаление от обратно изкупени дялове	(189)	(825)
ОБЩО	4,696	4,299

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

10. ОБЩИ РЕЗЕРВИ

Общите резерви са формирани през 2007 от неразпределената печалба за 2006 в размер на 3 хил. лв.

11. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА**11.1 Приходи от дивиденди**

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Приходи от дивиденди от български емитенти	-	5
Приходи от дивиденди от румънски емитенти	5	13
Приходи от дивиденди от хърватски емитенти	6	126
Приходи от дивиденди от руски емитенти	60	155
Приходи от дивиденди от сръбски емитенти	2	8
Приходи от дивиденди от украински емитенти	12	1
ОБЩО	85	308

11.2. Печалби/(загуби) от операции с инвестиции, нетно

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Отрицателни разлики от операции с финансови активи - реализирани	227	4,376
Положителни разлики от операции с финансови активи - реализирани	(274)	(1,999)
Загуби от обезценка на финансови активи, на разположение за продажба	-	6,158
Отрицателни разлики от операции с финансови активи, държани за търгуване, нетно	82	9
ЗАГУБИ ОТ ИНВЕСТИЦИИ, НЕТНО	35	8,544

11.3. Приходи от лихви

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Приходи от лихви по депозити и разплащателни сметки	65	119
ПРИХОДИ ОТ ЛИХВИ	65	119

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

12. РАЗЛИКИ ОТ ПРОМЯНА НА ВАЛУТНИ КУРСОВЕ

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Отрицателни разлики от преоценки на финансови активи	1,336	4,591
Положителни разлики от преоценки на финансови активи	(1,219)	(4,068)
Приходи от валутни операции	(10)	(45)
Разходи от валутни операции	54	160
РАЗЛИКИ ОТ ПРОМЯНА НА ВАЛУТНИ КУРСОВЕ (НЕТНО)	161	638

13. РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Възнаграждение на Управляващото дружество	138	374
Възнаграждение на банка-депозитар	23	52
Разходи за одит	20	16
Годишни такси	1	2
ОБЩО	182	444

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2009 са в размер на 185 хил. лв. и представляват 3.35% от средната годишна нетна стойност на активите по отчета за финансово състояние на Фонда.

14. ВЗАИМООТНОШЕНИЯ С УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Възнаграждение за управление	138	374
Разходи за емитиране на дялове	5	8
ОБЩО	143	382

За извършените действия по управление Управляващото дружество получава възнаграждение в размер на 2.5% (2.5 на сто) от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

Разходите за емитиране на дялове са включени в емисионната стойност на един дял. Разходите за емитиране на дялове са в зависимост от размера на приетата поръчка и са както следва:

- 1.5% от нетната стойност на активите на един дял за поръчки до 50,000 евро;
- 1.0% от нетната стойност на активите на един дял за поръчки от 50,000.01 до 250,000 евро;
- 0.5% от нетната стойност на активите на един дял за поръчки от 250,000.01 до 500,000 евро;
- за поръчки над 500,000 евро без такса за емитиране.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

15. ДОХОД НА ДЯЛ

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Нетна загуба	(249)	(9,240)
Средно претеглен брой дялове, на база дни	4,883,123.5624	7,845,908.0510
Доход на един дял (лв.)	(0.05)	(1.18)

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

16. КОМПОНЕНТИ НА ДРУГ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Печалби/(загуби) от преоценки през периода	1,981	(11,795)
Корекции от прекласификация на печалби/(загуби), вкл.:		
- в следствие на обезценка (виж бел.11.2)	-	6,158
- в следствието на отписване на финансови активи на разположение за продажба	(49)	2,090
ОБЩО	<u>1,932</u>	<u>(3,547)</u>

17. ДАНЪЦИ

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

Съгласно разпоредбите на Закона за данъците върху доходите на физическите лица (ЗДДФЛ) с окончателен данък се облагат доходите от дивиденди на Фонда, 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 Фонда 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 деклариране и внасяне на данъка е на лицето, придобило дохода. Данъкът е окончателен и е в размер на 10 на сто.

18. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ

С цел адекватно управление на финансовите рискове УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е приело Правила за оценка и управление на риска на ДФ Адванс Източна Европа. Изпълнението на заложените в Правилата методи и процедури се осъществява на ежедневна база от Звено „Управление на риска” към Управляващото Дружество.

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

18. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

Ликвиден риск

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно задълженията си на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на доходоносни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове.

Ликвидният риск може да възникне като следствие от ниската ликвидност на капиталовия пазар, както и при необичайно големи поръчки за обратно изкупуване на дялове, които могат да доведат до изчерпване на паричните средства на Фонда.

Фондът 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 дялове парични средства от продажбата на притежаваните ценни книжа.

Фондът 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 Фондът държи парични средства по срочни и безсрочни влогове, за да посреща нуждите на ликвидността. Портфейлният мениджър следи ежедневно размера на ликвидните средства като процент от активите на Фонда. Ежемесечно се изготвя отчет по управление на риска на Фонда, който съдържа оценка на изчислените показатели за ликвиден риск, и същият се представя на Съвета на директорите.

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

18. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Към 31 декември 2009	Под 1 месец	1-3 месеца	Без падеж
Текущи задължения	16	-	-
Общо финансови пасиви	16	-	-

Собствени дялове в обръщение, оценени по нетна стойност на един дял	6,630	-	-
---	-------	---	---

Към 31 декември 2008	Под 1 месец	1-3 месеца	Без падеж
Текущи задължения	36	-	-
Общо финансови пасиви	36	-	-

Собствени дялове в обръщение, оценени по нетна стойност на един дял	5,171	-	-
---	-------	---	---

Собствените дялове в обръщение са обект на обратно изкупуване по решение на притежателите им (виж бел. 3.4).

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 Фонда се следи ежедневно от Портфейлния мениджър. Ежемесечно се изготвя отчет по управление на риска на Фонда, които съдържа оценка на изчислените показатели за пазарен риск, и същият се представя на Съвета на директорите.

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	Към 31 декември 2009		Към 31 декември 2008	
	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена
Инвестиции на разположение за продажба	5,387	81.06	3,460	66.92
Вземания по лихви и други активи	111	1.66	121	2.33
ОБЩО	5,498	82.72	3,581	69.25

18. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)*Валутен риск*

Фондът е изложен 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 всеобхватния доход. Такива експозиции са монетарните активи и пасиви на Фонда, деноминирани във валута, различна от лева и евро.

Инвестиционната стратегия, която Управляващото дружество следваше през 2009 по отношение на валутния риск е, че цената на хеджиране на валутния риск при дългосрочен инвестиционен хоризонт (каквото е и инвестиционния хоризонт на Фонда) рядко компенсира действително реализирания риск от промяна на валутния курс. Този извод се налага и от наблюдаваната исторически ниска корелираност на основните валути, в които ДФ Адванс Източна Европа има експозиции, което предполага, че в дългосрочен план движенията на валутните курсове не са обвързани помежду си и до голяма степен се неутрализират.

В представената по-долу матрица на корелациите на основните валути, в които Фондът има експозиции, ясно се вижда ниската корелираност между валутните курсове, като в повечето случаи коефициентът на корелация е отрицателен (валутните курсове са взети спрямо Еврото):

	HRK	RON	RSD	UAH	USD
HRK	1	-0.1320	0.0421	0.0516	-0.0245
RON	-0.1320	1	0.1295	-0.0769	24.9679
RSD	0.0421	0.1295	1	0.0296	-0.0272
UAH	0.0516	-0.0769	0.0296	1	0.0017
USD	-0.0245	24.9679	-0.0272	0.0017	1

Поради изложените изводи, през 2009 валутните позиции от портфейла на ДФ Адванс Източна Европа не бяха хеджирани срещу неблагоприятни изменения на валутните курсове.

Концентрация на активи и пасиви в чужда валута:

	Валута	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
АКТИВИ			
Инвестиции на разположение за продажба	Румънска лея	793	474
Инвестиции на разположение за продажба	Щатски долар	2,366	1,219
Инвестиции на разположение за продажба	Хърватска куна	320	426
Инвестиции на разположение за продажба	Сръбски динар	279	386
Инвестиции на разположение за продажба	Украинска гривна	1,036	542

Лихвен риск

Стойността на активите на Фонда зависи от динамиката на лихвените равнища в икономиката. Дейността на Фонда 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, Фондът е изложен на лихвен риск в резултат на промяна на лихвения индекс, с който е обвързан съответният финансов инструмент. При промяна от 0.1% в лихвените проценти за едногодишен период ефектът върху нетния лихвен доход би бил незначителен.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

18. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Към 31 декември 2009	Под 1 месец	1-3 месеца	3 месеца- 1 година	1-5 години	Безлихвени активи и пасиви	Общо
Активи						
Парични средства	1,145	-	-	-	3	1,148
Инвестиции на разположение за продажба	-	-	-	-	5,387	5,387
Вземания по лихви и други активи	-	-	-	-	111	111
ОБЩО АКТИВИ	1,145	-	-	-	5,501	6,646
Пасиви						
Текущи задължения	-	-	-	-	16	16
ОБЩО ПАСИВИ	-	-	-	-	16	16
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на дял	-	-	-	-	6,630	6,630
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	1,145	-	-	-	(1,145)	-
Към 31 декември 2008	Под 1 месец	1-3 месеца	3 месеца- 1 година	1-5 години	Безлихвени активи и пасиви	Общо
Активи						
Парични средства	1,625	-	-	-	1	1,626
Инвестиции на разположение за продажба	-	-	-	-	3,460	3,460
Вземания по лихви и други активи	-	-	-	-	121	121
ОБЩО АКТИВИ	1,625	-	-	-	3,582	5,207
Пасиви						
Текущи задължения	-	-	-	-	36	36
ОБЩО ПАСИВИ	-	-	-	-	36	36
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на дял	-	-	-	-	5,171	5,171
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	1,625	-	-	-	(1,625)	-

Друг ценови риск

Фондът 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.

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

Управляващото дружество измерва общия ценови риск на инвестиционния портфейл на Фонда чрез историческата волатилност на нетната стойност на активите на един дял, измерена чрез стандартно отклонение.

Управляващото дружество съпоставя показателите за общ ценови риск на инвестиционния портфейл на Фонда с показателите за ценови риск на основните индекси на фондовите пазари, на които Фондът е инвестирал. Към 31 декември 2009 и 2008 изчислените показатели за ценови риск са както следва:

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

18. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Наименование	Валута	2009		2008	
		Средна възвръщ. (ann.)	Стандартно отклонение	Средна възвръщ. (ann.)	Стандартно отклонение
ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА	BGN	37.42%	19.54%	-88.81%	26.79%
SOFIX	BGN	19.92%	33.47%	N/A	41.68%
BET	RON	60.42%	40.79%	N/A	44.34%
MICEX	RUB	90.19%	43.64%	-90.86%	69.98%
CROBEX	HRK	12.23%	34.14%	-76.07%	30.56%
BELEX15	RSD	25.05%	44.49%	N/A	46.80%
PFTS	UAH	75.57%	46.03%	N/A	44.00%

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

Въпреки сравнително високите показатели за ценови риск на индивидуалните позиции в портфейла на Фонда общият ценови риск остава сравнително нисък (стандартно отклонение 19.54%), което е значително под стойността на рисковите показатели дори на най-ниско волатилния индекс от шестте фондовите пазари, в който е инвестирал Фонда (SOFIX: 33.47%).

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

НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИСИЯТА	2009		2008	
	Средна възвръщ. (ann.)	Стандартно отклонение	Средна възвръщ. (ann.)	Стандартно отклонение
СОФАРМА АД	58.34%	47.63%	N/A	48.30%
КОРПОРАТИВНА ТЪРГОВСКА БАНКА АД	-26.00%	35.60%	-30.22%	29.28%
ХИМИМПОРТ АД	-5.91%	53.84%	N/A	62.45%
МОНБАТ АД	60.34%	43.47%	-99.73%	56.83%
НЕОХИМ АД	-	-	-38.28%	67.98%
СПАРКИ ЕЛТОС АД	-	-	N/A	45.67%
БИЛБОРД АД	-	-	-16.23%	57.43%
ЕНЕМОНА АД	6.97%	49.73%	-	-
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	75.96%	77.48%	-	-
ПОДРАВКА, Хърватска	-19.32%	45.33%	-	-
ДАЛЕКОВОД, Хърватска	-	-	N/A	85.00%
ИНА ИНДУСТРИЯ, Хърватска	16.21%	41.09%	-64.21%	50.63%
АРЕНАТУРИСТ, Хърватска	-	-	N/A	64.59%
ПРИВРЕДНА БАНКА, Хърватска	-7.49%	40.37%	N/A	69.59%
АТЛАНТИК ГРУПА, Хърватска	17.59%	37.19%	-75.40%	61.10%
ИНСТИТУТ ГРАДЕВИНАРСТВО, Хърватска	-	-	N/A	72.99%
ЗАГРЕБСКА БАНКА, Хърватска	7.94%	41.44%	N/A	131.80%

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

18. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

АТЛАНТСКА ПЛОВИДБА, Хърватска	-19.40%	43.96%	N/A	84.67%
ХЪРВАТСКИ ТЕЛЕКОМ, Хърватска	25.58%	21.73%	-53.48%	30.07%
АНТИБИОТИЦЕ БУКУРЕЩИ, Румъния	63.99%	55.72%	N/A	63.46%
ПЕТРОМ БУКУРЕЩИ, Румъния	31.47%	47.82%	-83.29%	62.97%
БАНКА РОМАНА ДЕЗВОЛТАРЕ, Румъния	52.04%	64.50%	N/A	65.22%
СИФ ОЛТЕНИЯ, Румъния	84.96%	75.48%	-	-
ИМПАКТ БУКУРЕЩИ, Румъния	-	-	N/A	133.33%
ЦЕМАКОН, Румъния	-	-	N/A	66.13%
КЕРАМИКА, Румъния	-	-	N/A	58.91%
ТРАНСЕЛЕКТРИКА, Румъния	2.89%	36.19%	N/A	55.86%
БАНКА ТРАНСИЛВАНИЯ, Румъния	94.55%	63.79%	-98.95%	42.80%
БАМБИ, Сърбия	32.70%	89.89%	-86.54%	49.33%
ПУТЕВИ, Сърбия	-	-	N/A	55.92%
ТЕХНОГАЗ, Сърбия	-	-	N/A	51.62%
ЛИК БАНКА, Сърбия	47.31%	72.42%	N/A	65.70%
АГРОБАНКА, Сърбия	-	-	N/A	72.96%
ДУНАВ ОСИГУРАНЕ, Сърбия	-	-	N/A	61.86%
ПРИВРЕДБА БАНКА БЕЛГРАД, Сърбия	-	-	N/A	57.71%
СИМПО, Сърбия	-	-	N/A	75.66%
МЕТАЛАК, Сърбия	41.85%	49.75%	-81.84%	59.89%
ЕНЕРГОПРОЕКТ ХОЛДИНГ, Сърбия	54.12%	74.26%	-	-
ИМЛЕК, Сърбия	43.68%	55.88%	-	-
МОТОРСИЧ, Украйна	151.08%	42.01%	N/A	82.93%
ЗАКХИДЕНЕРГО, Украйна	-1.46%	57.73%	-30.53%	39.41%
АЗОВСТАЛ АЙРЪН, Украйна	106.04%	68.26%	N/A	83.41%
МОСТОБУД, Украйна	-	-	N/A	137.37%
СЪН ИНТЕРВЬЮ, Украйна	113.27%	159.01%	-49.28%	116.00%
ДНИПРОЕНЕРГО, Украйна	-	-	-37.56%	116.79%
КОНЦЕРН СТИРОЛ, Украйна	46.93%	75.52%	N/A	63.25%
УКЪРСОТСБАНК, Украйна	-	-	N/A	65.75%
КИЕВСКИ МЕТАЛУРГИЕН ЗАВОД, Украйна	146.67%	91.35%	N/A	116.76%
ЮСВИНСКИ КУКЪРИ ПЛАНТ, Украйна	174.31%	115.45%	-	-
БАЛТИКА БРЮЪРИ, Русия	201.05%	146.26%	-22.12%	180.24%
ЛУКОЙЛ, Русия	87.51%	63.19%	-62.05%	84.60%
ГАЗПРОМ, Русия	79.30%	52.99%	-94.40%	97.69%
МОБИЛНИ ТЕЛЕСИСТЕМИ, Русия	88.17%	54.98%	N/A	82.73%
НОРИЛИСКИ НИКЕЛ, Русия	153.88%	87.49%	N/A	102.96%
ГАЗПРОМ НЕФТ, Русия	128.73%	84.50%	-59.38%	109.58%
МОСЕНЕРГО, Русия	206.69%	103.39%	N/A	82.80%
НОВАТЕК, Русия	148.13%	80.81%	N/A	135.04%
ДАБЪЛ Ю БИ ДИ ЕФ ФУУДС, Русия	153.64%	50.44%	N/A	85.06%
ОУ ДЖИ ЕС СИ "ОУ ДЖИ КА - 5", Русия	180.24%	131.31%	N/A	91.41%
АЕРОФЛОТ, Русия	167.46%	138.45%	-96.17%	80.49%
ПОЛИМЕТАЛ, Русия	140.27%	65.58%	53.56%	211.79%
ВОЛГА ТЕЛЕКОМ, Русия	254.73%	70.00%	N/A	413.88%

*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 аноализираните възвръщаемости на седмична база.

18. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Кредитен риск

Фондът определя кредитния риск като възможност 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.

Фондът 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 Фондът 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.

Управляващото дружество измерва и оценява контрагентния кредитен риск и кредитния сетълмент риск в дейността на Фонда чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на инвестиционния портфейл. Управляващото дружество 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 Фонда, са сравнително ниски, тъй като повечето сделки се сключват при условията сетълмент DVP.

През отчетния период Фондът не е инвестирал в дългови инструменти и не е изложен на инвестиционен кредитен риск.

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).

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

18. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Следната таблица предоставя информация за финансовите инструменти към 31 декември 2009 и 2008, отчитани по справедлива стойност, разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31 декември 2009	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Финансови активи на разположение за продажба				
- дългови ценни книжа	-	-	-	-
- капиталови ценни книжа	5,387	-	-	5,387
Общо	<u>5,387</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,387</u>
Към 31 декември 2008	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Финансови активи на разположение за продажба				
- дългови ценни книжа	-	-	-	-
- капиталови ценни книжа	3,460	-	-	3,460
Общо	<u>3,460</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,460</u>