

# ИД “АДВАНС ИНВЕСТ” АД

инвестиционно дружество от отворен тип

## ПЪЛЕН ПРОСПЕКТ

за публично предлагане

на безналични непривилегировани акции с право на един глас

Проспектът съдържа цялата информация, необходима за вземане на инвестиционно решение, включително основните рискове, свързани с дружеството и неговата дейност. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с проспекта, преди да вземат решение да инвестират в ценни книжа на дружеството.

**КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА НАСТОЯЩИЯ ПРОСПЕКТ, НО ТОВА НЕ ОЗНАЧАВА, ЧЕ КОМИСИЯТА ОДОБРЯВА ИЛИ НЕ ОДОБРЯВА ИНВЕСТИРАНЕТО В ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА, НИТО ЧЕ ПОЕМА ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА НА ПРЕДСТАВЕНАТА В ПРОСПЕКТА ИНФОРМАЦИЯ.**

Когато съществена информация в проспекта се окаже невярна или в проспекта е укрита съществена информация, инвеститора в тримесечен срок от установяване на съответното обстоятелство, но не по-късно от една година от продажбата на акциите, може да иска придобиването да бъде обявено за недействително, освен ако е бил недобросъвестен. Членовете на управителния орган на емитента, неговият прокурист, както и подписалото проспекта управляващо дружество отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в проспекта; лицето по чл. 34, ал. 1 и 2 от Закона за счетоводството отговаря солидарно с тях за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на емитента, а регистрираният одитор – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

Актуализиран към:

20.03.2006 г.

## СЪДЪРЖАНИЕ

1. Данни за инвестиционното дружество.....	стр. 2
1.1. Данни за членовете на управителните и на контролните органи.....	стр. 2
1.2. Данни за управляващото дружество.....	стр. 3
1.3. Данни за инвестиционния консултант .....	стр. 4
1.4. Данни за инвестиционните посредници.....	стр. 4
1.5. Данни за банката депозитар .....	стр. 6
1.6. Данни за одиторите.....	стр. 7
1.7. Данни за лицата, които притежават над 10 на сто от акциите на ИД.....	стр. 8
1.8. Информация относно външни консултанти.....	стр. 8
1.9. Лица, носещи отговорност за изготвянето на проспекта.....	стр. 8
2. Инвестиционна информация.....	стр. 8
2.1. Описание на инвестиционните цели на дружеството.....	стр. 8
2.2. Рисков профил на инвестиционното дружество.....	стр. 13
2.3. Методика за определяне на нетната стойност на активите.....	стр. 17
2.4. Описание на инвестиционната дейност на дружеството.....	стр. 19
2.5. Характеристика на типичния инвеститор в ИД.....	стр. 25
3. Икономическа информация.....	стр. 26
3.1. Данъчен режим.....	стр. 26
3.2. Такси (комисиони) при покупка и продажба на акции.....	стр. 26
3.3. Други възможни разходи или такси .....	стр. 27
3.4. Данни за разходите на инвестиционното дружество .....	стр. 27
4. Търговска информация .....	стр. 28
4.1. Условия и ред за издаване и продажба на акции .....	стр. 28
4.2. Условия и ред за обратно изкупуване на акции .....	стр. 31
4.3. Условия и ред за изчисляване на емисионната стойност и на цената за обратно изкупуване на акциите .....	стр. 36
4.4. Описание на правилата за определяне на дохода.....	стр. 37
5. Финансова информация.....	стр. 38
6. Допълнителна информация.....	стр. 38
6.1. Надзорна държавна институция; номер и дата на разрешението за извършване на дейност като инвестиционното дружество.....	стр. 38
6.2. Номер и партида на вписване в търговския регистър, код по БУЛСТАТ и данъчен номер; мястото, където уставът и другите устройствени актове на инвестиционното дружество са достъпни за инвеститорите.....	стр. 38
6.3. Информация относно капитала и акциите.....	стр. 38
6.4. Посочване на централния ежедневник, който инвестиционното дружество ще използва за публикуване на поканата за свикване на общо събрание на акционерите, включително централния ежедневник по чл. 190 ЗППЦК за инвестиционни дружества от отворен тип.....	стр. 39
6.5. Информация за мястото, времето и начина, по който може да бъде получена допълнителна информация, включително адрес, телефон, работно време и лице за контакти.....	стр. 39
6.6. Дата на публикуване на проспекта .....	стр. 39

Инвеститорите могат да получат проспекта, както и допълнителна информация всеки работен ден от 10 до 17 часа в офиса на "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД на адрес София, бул. "Христо Ботев" 57, тел. 02/ 9872457, лице за контакт - Даниел Ганев - портфейлен мениджър и Федя Петкова – служител фронт офис, както и във всички офиси на "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД в страната:

гр. Пловдив, ул. Д-р Вълкович 2 ет.1, тел.: (+359 32) 633113, лице за контакт – Николай Николов  
гр. Варна, ул. Преслав 20, тел.: (+359 52) 617919, лице за контакт – Диана Петкова  
гр. Бургас, ул. Фердинандова 29А ет.1, тел.: (+359 56) 845839, лице за контакт – Илияна Николова  
гр. Враца, ул. Иванка Ботева 22, ет.3, офис 1, тел.: (+359 92) 60134, лице за контакт – Мариана Кърлова  
гр. Стара Загора, ул. "Христо Ботев" №133, вх. А, ет. 1, тел.: (+359 42) 623656, лице за контакт – Емил Николов  
гр. Русе, бул. Фердинанд №4, тел.: (+359 82) 828 717, лице за контакт – Ани Стоева  
гр. Велико Търново, ул. Хаджи Димитър 23, тел.: (+359 62) 600 755, лице за контакт – Мариана Стойчева

Проспектът е достъпен и чрез Интернет на адрес [www.AdvanceInvest.bg](http://www.AdvanceInvest.bg)

За контакти с ИД "Аванс Инвест" АД: всеки работен ден от 10 до 17 часа на адрес София, бул. "Христо Ботев" 57, тел. 02/ 9872457, лице за контакти - Бистра Коцева, зам. председател на СД. За контакти с ИП "Финансова къща Карол" АД: всеки работен ден от 9 до 18 часа на адрес София, бул. "Христо Ботев" No 57, тел. 02/ 981 1381, лице за контакти – Ангел Рабаджийски. За контакти с ИП "Статус Инвест" АД: всеки работен ден от 10 до 17 часа на адрес София, бул. Цариградско шосе № 9, ет. 4, тел. 02/ 9461740, лице за контакти – Радослав Кацаров. За контакти с ИП "Ти Би Ай Инвест" ЕАД: всеки работен ден от 10 до 17 часа на адрес град София, ул. "Дунав" No 5, тел. 02/ 980 8120, лице за контакти – Апостол Апостолов.

ИД "Аванс Инвест" АД информира потенциалните инвеститори, че инвестирането в предлаганите акции е свързано с определени рискове, които са разгледани подробно на стр. 13-17 от проспекта.

## 1. ДАННИ ЗА ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" АД

Наименование: *ИД "Аванс Инвест" АД*

Седалище и адрес на управление: *Република България, гр. София, община Столична, район Възраждане, бул. "Хр. Ботев" No57*

Телефон / факс: *02/987-2457*

Регистрирани клонове: *ИД "Аванс Инвест" АД няма регистрирани клонове*

E-mail: *AdvanceInvest@karoll.net*

Електронна страница в интернет (web-site): *www.AdvanceInvest.bg*

Тип на инвестиционното дружество: *Инвестиционно дружество от отворен тип.*

Срок на затворения период: *Не е предвиден затворен период*

Дата на учредяване: *ИД "Аванс Инвест" АД е учредено с решение на Учредителното събрание на 06 октомври 2003 г.*

Срок на съществуване: *Дружеството не е ограничено със срок.*

Предмет на дейност: *Инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции и което действа на принципа на разпределение на риска.*

### 1.1. ДАННИ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ

Съвет на директорите на ИД "Аванс Инвест" АД

Председател на СД и Изпълнителен Директор: **ИВАН ВАСИЛЕВ ИВАНОВ**

Образование: *висше, магистър по специалност Международни Икономически Отношения*

Квалификация:

1994 - 1999 *диплома от факултет "Мениджмънт и маркетинг" в Стопанска Академия "Димитър Апостолов Ценов" - Свищов*

Професионален опит:

2002 - 2003 *ИП "Карол" АД - ръководител интернет направление*

2000 *Хай Тек Сървисиз БГ ЕООД - управител*

1999 *Неврон ООД, САЩ - мениджър на проект*

1998 - 1999 *Гама Инженеринг ООД, Габрово - главен счетоводител*

1998 *Фондация Отворено Общество - програмен координатор*

Извършвана извън дружеството дейност: **НЕ**

Зам. председател на СД: **БИСТРА СТОЯНОВА КОЦЕВА**

Образование: *икономист с висше образование по специалност "Счетоводство и контрол"*

Квалификация:

1993 - 1998 *диплома от финансово-счетоводен факултет в УНСС - София*

Професионален опит:

2002 - 2003 *ИП "Карол" АД - ръководител отдел работа с клиенти*

1998 - 2002 *ИП "Карол" АД - счетоводител на инвестиционния посредник*

1997 - 1998 *ФК "Карол" АД - валутен касиер*

1996 - 1997 *"Сивил инженеринг" - работа с клиенти*

Извършвана извън дружеството дейност: **ИП "Карол" АД - ръководител отдел за работа с клиенти**

**Член на СД:** **РАДОСЛАВ ИЛИЕВ МАНОЛОВ**  
**Образование:** *висше, Магистър по специалност "Маркетинг и Мениджмънт, "Борси и борсово посредничество"*

**Квалификация:**

1994 - 1999	<i>диплома от факултет "Маркетинг и Мениджмънт" в УНСС - София</i>
1998	<i>квалификационен курс за борсов агент в Университета на Делауеър, България</i>
1998	<i>Сертификат за правоспособност като "Брокер на ценни книжа"</i>

**Професионален опит:**

2001 - 2004	<i>ИП "Карол" АД - брокер на ценни книжа</i>
2000 - 2001	<i>ИП "Ви Веста" АД - брокер на ценни книжа</i>
2000	<i>ИП "Фининвест" АД - брокер на ценни книжа</i>
1998 - 1999	<i>ИП "Дилингова Финансова Компания" АД - брокер на ценни книжа</i>
1997 - 1998	<i>"Армейски Приватизационен Фонд" - брокер на ценни книжа</i>
1995 - 1997	<i>ИФ "Развитие" КДА - работа с клиенти</i>

**Извършвана извън дружеството дейност:** *"Аванс Терафонд" АДСИЦ – изпълнителен директор*  
*"Алфа Енерджи" АД – член на СД*

**Няма юридически лица – членове на Съвета на директорите на дружеството.**

## **1.2. ДАННИ ЗА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО**

**Наименование:** *"Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД*  
**Седалище:** *Република България, град София, Община Столична, район "Възраждане", бул. "Хр. Ботев", N 57*  
**Адрес на управление:** *Република България, град София, Община Столична, район "Възраждане", бул. "Хр. Ботев", No 57*  
**Телефон / факс:** *02/ 986-3466*  
**E-mail:** *KCM@karoll.net*  
**Електронна страница:** *www.karoll.net/kcm*  
**Дата на учредяване:** *21 април 2003 г.*  
**Номер и дата на разрешението, издадено от КФН:** *№ 328-УД от 21 август 2003г.*  
**Кратка информация относно професионалния опит на дружеството:** *Освен портфейла на ИД "Аванс Инвест" АД, към момента УД "Карол Капитал Мениджмънт" АД не управлява други портфейли.*

**Съществени условия на договора за управление между ИД "Аванс Инвест" АД и "Карол Капитал Мениджмънт" АД**

По силата на Договор за управление на дейността от 21.10.2003 година, ИД "Аванс Инвест" АД възлага на управляващото дружество "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД управлението на дейността си по:

- а) набиране на парични средства чрез публично предлагане на акции;
- б) инвестиране на набраните парични средства в ценни книжа.
- в) обратно изкупуване на акциите на дружеството;
- г) администриране на акциите на инвестиционното дружество, т.е. организиране на упражняването на правата по акциите, като разпределяне на дивиденди, включително, осъществяване на контрол върху плащанията във връзка с акциите, както и изготвяне и разпространяване на отчети и информация за общи събрания и други действия, свързани с гореизброените;

При осъществяване на тези дейности, управляващото дружество изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите под контрола на банката – депозитар, води счетоводството, поддържа и съхранява отчетността и изпълнява всички други задължения, които произтичат за инвестиционното дружество в тази връзка. Управляващото дружество се грижи за рекламната и маркетингова дейност на ИД “Аванс Инвест” АД и поддържа интернет страницата му.

В изпълнение на инвестиционната политика на ИД “Аванс Инвест” АД управляващото дружество извършва анализ на капиталовите пазари, структурира портфейл от ценни книжа и оценява неговата ефективност. “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД взема инвестиционни решения и нарежда тяхното изпълнение на упълномощени инвестиционни посредници. Управляващото дружество може да предлага на инвестиционното дружество банка депозитар и инвестиционни посредници, които да изпълняват инвестиционните нареждания, както и сключване, изменение, прекратяване и разваляне на договори с изброените лица.

За извършените действия по управление на дейността на инвестиционното дружество, управляващото дружество има право на възнаграждение в размер на 3% /три на сто/ от средната годишна нетна стойност на активите на инвестиционното дружество.

### **1.3. ДАННИ ЗА ИНВЕСТИЦИОННИЯ КОНСУЛТАНТ, С КОЙТО УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО ИМА СКЛЮЧЕН ДОГОВОР**

**КАТЕРИНА НИКОЛАЕВА АТАНАСОВА**

**Образование:** *висше, Магистър по специалност Корпоративни Финанси*

**Квалификация:** 2004 *сертификат No 65-ИК/14.06.2004 г. от Комисия за Финансов Надзор за извършване на дейност като инвестиционен консултант*  
2001 *диплома от бизнес факултет към Пловдивски университет “Пансий Хилендарски”*

**Професионален опит:**

2003 – *Портфейлен мениджър в УД КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ*  
2003 *Финансов консултант в ДРАКАР ООД*  
2002 *Специалист доверително управление в БУЛБРОКЪРС АД*

**Извършвана извън дружеството дейност:** *НЕ*

### **1.4. ДАННИ ЗА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ПОСРЕДНИЦИ, УПЪЛНОМОЩЕН ОТ ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" АД ДА ИЗПЪЛНЯВА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ РЕШЕНИЯ И НАРЕЖДЕНИЯ, ДАДЕНИ ОТ УД "КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ" ЕАД**

**Наименование:** *ИП "Статус Инвест" АД*

**Седалище:** *град София, бул. Цариградско шосе № 9, ет. 4*

**Адрес на управление:** *град София, бул. Цариградско шосе № 9, ет. 4*

**Телефони за контакт:** *02/ 9461740, 9461741*

**Факс:** *02/ 9461573*

**E-mail:** *contact@status-invest.com*

**Електронна страница:** *www.status-invest.com*

**Дата на учредяване:** *26.06.1998 година*

**Разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник:** *Решение на ДКЦК No 56-II от 05.06.1998г.*

**Съществени условия на договора между ИП "Статус Инвест" АД и ИД "Адванс Инвест" АД**

По силата на договор от 27.01.2004 г., сключен между ИД "Адванс Инвест" АД и упълномощения инвестиционен посредник "Статус Инвест" АД, инвестиционният посредник е упълномощен да извършва сделките със:

- акции, издадени от български емитенти
- акции, издадени от чуждестранни емитенти
- ценни книжа, издадени и/или гарантирани от българската държава;
- ипотечни облигации, издадени от български банки;
- общински облигации, издадени от български общини;
- корпоративни облигации, издадени от български емитенти;
- чуждестранни ценни книжа с фиксирана доходност.

Сделките се извършват по нареждане на УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД за сметка на ИД "Адванс Инвест" АД, и на негов риск.

**Наименование: ИП "Ти Би Ай Инвест" ЕАД**

**Седалище: град София, ул. "Дунав" No 5**

**Адрес на управление: град София, ул. "Дунав" No 5**

**Телефони за контакт: 02/ 9808120, 9375064**

**Факс: 02/ 9375069**

**E-mail: office@tbi-invest.bg**

**Електронна страница: www.tbi-invest.bg**

**Дата на учредяване: 15.11.2002 година**

**Разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник: Решение на ДКЦК No 251-ИП от 06.11.2002г.**

**Съществени условия на договора между ИП "Ти Би Ай Инвест" ЕАД и ИД "Адванс Инвест" АД**

По силата на договор от 02.07.2004 г., сключен между ИД "Адванс Инвест" АД и упълномощения инвестиционен посредник "Ти Би Ай Инвест" ЕАД, инвестиционният посредник е упълномощен да извършва сделките със:

- акции, издадени от български емитенти
- акции, издадени от чуждестранни емитенти
- ценни книжа, издадени и/или гарантирани от българската държава;
- ипотечни облигации, издадени от български банки;
- общински облигации, издадени от български общини;
- корпоративни облигации, издадени от български емитенти;
- чуждестранни ценни книжа с фиксирана доходност.

Сделките се извършват по нареждане на УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД за сметка на ИД "Адванс Инвест" АД, и на негов риск.

**Наименование: ИП "Финансова къща Карол" АД**

**Седалище: град София, бул. "Христо Ботев" No 57**

**Адрес на управление: град София, бул. "Христо Ботев" No 57**

**Телефони за контакт: 02/ 9811381, 9865363**

**Факс: 02/ 9865363**

**E-mail: office@karoll.net**

**Електронна страница: www.karoll.net**

**Дата на учредяване: 01.12.1993 година**

**Разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник: Решение на ДКЦК № 117-ИП/18.06.1997 г.**

### **Съществени условия на договора между "Финансова къща Карол" и ИД "Адванс Инвест" АД**

По силата на договор от 02.06.2005г., сключен между ИД "Адванс Инвест" АД и упълномощения инвестиционен посредник "Финансова къща Карол" АД, инвестиционният посредник е упълномощен да извършва сделките със:

- акции, издадени от български емитенти
- акции, издадени от чуждестранни емитенти
- ценни книжа, издадени и/или гарантирани от българската държава;
- ипотечни облигации, издадени от български банки;
- общински облигации, издадени от български общини;
- корпоративни облигации, издадени от български емитенти;
- чуждестранни ценни книжа с фиксирана доходност.

Сделките се извършват по нареждане на УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД за сметка на ИД "Адванс Инвест" АД, и на негов риск.

**Наименование:** *Alpha Finance Romania SA*

**Седалище:** *Calea Dorobantilor 237B, Etaj 2, sector 1, Bucharest 712811, ROMANIA*

**Адрес на управление:** *Calea Dorobantilor 237B, Etaj 2, sector 1, Bucharest 712811, ROMANIA*

**Телефони за контакт:** *0040/ 21209254*

**Факс:** *0040/ 212315332*

**E-mail:** *office@alphafinance.ro*

**Електронна страница:** *www.alphafinance.ro*

**Дата на учредяване:** *23.07.2003 година*

**Разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник:** разрешение от COMISIA NATIONALA A VALORILOR MOBILIARE No 2666 / .2003

### **Съществени условия на договора между *Alpha Finance Romania SA* и ИД "Адванс Инвест" АД**

По силата на договор от 10.05.2005г., сключен между ИД "Адванс Инвест" АД и упълномощения инвестиционен посредник *Alpha Finance Romania SA*, инвестиционният посредник е упълномощен да извършва сделките със:

- ценни книжа, търгувани на Румънската фондова борса

Сделките се извършват по нареждане на УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД за сметка на ИД "Адванс Инвест" АД, и на негов риск.

### **1.5. ДАННИ ЗА БАНКАТА ДЕПОЗИТАР**

**Наименование:** *Българска Пощенска Банка*

**Седалище:** *гр. София, община Триадица, пл. "България" 1*

**Адрес на управление:** *гр. София, община Триадица, пл. "България" 1*

**Телефон за контакт:** *02/ 963 2104*

**Факс:** *02/ 963 4035*

**E-mail:** *main@postbank.bg*

**Електронна страница:** *www.postbank.bg*

**Дата на учредяване:** *15.05.1991 година;*

**Разрешение за извършване на банкова дейност:** *Лицензия №Б 05/02.04.1991 година;*

Съществени условия на договора за депозитарни услуги

Договорът за депозитарни услуги урежда отношенията между ИД "Адванс Инвест" АД, и банката депозитар "Българска Пощенска Банка" АД. По силата на Договор от 22.10.2003 г. "Българска Пощенска Банка"

АД, в качеството си на банка депозитар, е упълномощено да извършва срещу вознаграждение банковото обслужване на инвестиционното дружество, както следва:

- Ⓢ съхранението на паричните средства на ИД "Адванс Инвест" АД;
- Ⓢ съхранението на налични ценни книжа на ИД "Адванс Инвест" АД;
- Ⓢ извършването на всички плащания от името и за сметка на ИД "Адванс Инвест" АД;
- Ⓢ воденето на безналични ценни книжа по свои подсметки в "Централен депозитар" АД, БНБ или друга институция.
- Ⓢ осигуряване на издаването /продажбата/, обратното изкупуване и обезсилването на акциите на инвестиционното дружество в съответствие със закона, актовете по прилагането му, проспекта и правилата за оценка на активите на инвестиционното дружество;
- Ⓢ контрол при изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите на инвестиционното дружество да се извършва от страна на управляващото дружество в съответствие със закона, устава, проспекта и правилата за оценка на активите на инвестиционното дружество;
- Ⓢ да осигурява събирането и използването на приходите на инвестиционното дружество да бъде в съответствие със закона и устава, както и да следи дали вознаграждението на управляващото дружество е изчислено и платено в съответствие със закона и устава на дружеството и дали е спазено ограничението за разходите съгл. чл. 171 ЗППЦК.

При извършването на депозитарните услуги, банката депозитар съхранява поверените активи, както следва:

- различните видове безналични ценни книжа от портфейла на инвестиционното дружество - по открити при банката сметки;
- чуждестранните ценни книжа на инвестиционното дружество или удостоверителни документи за такива - при чуждестранна банка/поддепозитар, с която има сключен договор за депозитарни услуги;
- паричните средства на инвестиционното дружество - в открити на негово име сметки;
- приема на съхранение наличните ценни книжа и поименни сертификати, удостоверяващи собствеността на инвестиционното дружество върху безналични ценни книжа.

Банката депозитар извършва в рамките на нормативноопределените срокове плащания и преводи, произтичащи от договора, за сметка на инвестиционното дружество; Банката депозитар се разпорежда с поверените ѝ активи на инвестиционното дружество само по нареждане на оправомощените лица.

ИД "Адванс Инвест" АД няма право да съхранява собствените си парични средства и ценни книжа в банка, различна от банката депозитар или да извършва безкасовите си плащания чрез друга банка, различна от банката депозитар.

Съгласно условията на Договора от 22.10.2003 година инвестиционното дружество дължи на банката-депозитар ежемесечно вознаграждение в размер на 1000 лева, платимо до 5-то число на месеца, следващ месеца, за който се дължи вознаграждението.

## 1.6. ДАННИ ЗА ОДИТОРИТЕ

**Годишният финансов отчет на ИД "Адванс Инвест" АД за 2004г. е заверен от:**

**Наименование на одиторско предприятие: "БУЛ ОДИТ"ООД**

**Седалище: гр. София, ул. "Хан Омуртаг" 8**

**Адрес на управление: гр. София, ул. "Хан Омуртаг" 8**

**Регистриран одитор: Снежана Александрова Башева**

**Телефон за контакт: 02/466373**

**E-mail: bulodit@abv.bg**

С решение на Общото Събрание на акционерите, проведено на 14 юни 2005г., за одиторско предприятие, което да извърши одит на годишния финансов отчет на дружеството за 2005г. бе избрано:

**Наименование на одиторско предприятие: "ДЕЛОЙТ ОДИТ"ООД**

**Седалище: гр. София, бул. "Ал. Стамболийски" 55**

**Адрес на управление: гр. София, бул. "Ал. Стамболийски" 55**

**Отговорен съдружник за извършване на одита: Силвия Пенева**

**Телефон за контакт: 02/9808500**

**Интернет страница: www.deloitte.bg**

**E-mail: speneva@deloitteCE.com**

## **ФИНАНСОВА ИНСТИТУЦИЯ – УЧРЕДИТЕЛ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО**

*Сред учредителите на дружеството няма финансова институция*

### **1.7. ДАННИ ЗА ФИЗИЧЕСКИТЕ И ЮРИДИЧЕСКИТЕ ЛИЦА, КОИТО ПРИТЕЖАВАТ ПРЯКО ИЛИ ЧРЕЗ СВЪРЗАНИ ЛИЦА НАД ДЕСЕТ НА СТО ОТ АКЦИИТЕ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО ИЛИ МОГАТ ДА УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ НЕГО**

Към момента на учредяване и на изготвяне на настоящия проспект нито един акционер не притежава акции, представляващи над 10 на сто от акциите и гласовете в Общото събрание на ИД"Аванс Инвест" АД, и не може да упражнява контрол върху него.

### **1.8. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВЪНШНИ КОНСУЛТАНТИ, НА КОИТО СЕ ЗАПЛАЩА СЪС СРЕДСТВА НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО**

**Дружеството не предвижда наемането на външни консултанти, на които да се заплаща със средства на инвестиционното дружество.**

### **1.9. ЛИЦА, НОСЕЦИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕТО НА ПРОСПЕКТА ИЛИ ЗА ОПРЕДЕЛЕНИ ЧАСТИ ОТ НЕГО;**

Настоящият проспект е изготвен от Даниел Йовчев Ганев – портфейлен мениджър на "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД и Борислав Витанов Петков – адвокат и юридически консултант на "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД и същите носят отговорност за изготвянето му.

## **2. ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ**

### **2.1. ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ЦЕЛИ НА ДРУЖЕСТВОТО**

Основна цел на инвестиционното дружество 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 ще е в основата на стратегията за постигане на очакваната доходност, като ще се селектират финансови инструменти с потенциал на растеж на цените им, определен по фундаментални и технически параметри.

ИД "Адванс Инвест" АД възнамерява да фокусира основната част от инвестициите си в акции на български емитенти (до 80% от активите на инвестиционното дружество), а друга (до 50%) - в акции на чуждестранни дружества предимно от източна Европа, включени в индексите одобрени от Заместник председателя на Комисията по Финансов Надзор, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност".

Дружеството може да инвестира в следните видове активи разрешени от Закона за публично предлагане на ценни книжа и съответните наредби:

- ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната, както и на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина;
- ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата или от Българската Народна Банка, еврооблигации и глобални облигации, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от други държави, централни банки или международни организации;
- ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, издадени от български банки, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни банки;
- квалифицирани дългови ценни книжа, издадени от местни или чуждестранни общини;
- ЦК, извън горепосочените, които не се търгуват на регулиран пазар на ценни книжа;
- акции на други ИД;
- движими вещи, доколкото са необходими за прякото извършване на дейността на дружеството;
- парични средства и банкови депозити

Основните характеристики на инструментите в които дружеството възнамерява да инвестира са представени по-долу:

### ***1. Акции на български дружества, търгувани на "Българска фондова борса - София" АД, както и на чуждестранни дружества, търгувани на международните фондови борси;***

Акциите са ценни книжа, даващи на притежателите им право на собственост на определен дял от една компания, заедно с прилежащите ѝ право на глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент, както и ликвидационен дял. Притежателите на акции в дадено дружество могат да печелят както доход от дивиденди, евентуално разпределяни от дружеството, така и от покачването на пазарната цена на акциите. На акционерите се полагат и права за записване на пропорционален на притежавания от тях дял брой акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала на публичното дружество.

### ***2. Държавни ценни книжа (ДЦК);***

ДЦК са дългови ценни книжа, издавани и гарантирани от държавата. Притежателят на такива ценни книжа е кредитор на държавата. Българската държава издава държавни ценни книжа за покриване на свои краткосрочни, средносрочни или дългосрочни нужди от финансов ресурс. Държавните ценни книжа могат да бъдат деноминирани както в лева, така и в евро, щатски долари или в друга валута. Всички български ДЦК са гарантирани от Република България и се считат за нискорисков или безрисков инструмент. От гледна точка на структурата на доходността, ДЦК биват:

- Сконтлови - продават се с отстъпка от номинала, а се изкупуват обратно по номинал, като тази отстъпка се явява доходът от книгата до падежа им.
- Лихвоносни - емитират се по номинал, изкупуват се обратно по номинал и носят лихва на притежателите им за периода на съществуването си.
- Сконтново-лихвоносни - продават се с отстъпка от номинала, погасяват се по номинал и допълнително носят лихва за периода на съществуването си.

### **3. Общински облигации**

Този тип облигации се издават от отделните общини. Обикновено чрез емитирането им се цели набирането на средства за осъществяване на инвестиционна програма, подобрения в общинската инфраструктура и подобни дейности. От гледна точка на деноминация и начини за формиране на доходността тези облигации не се различават от ДЦК. Могат да бъдат обезпечени (с общински имоти или други активи) и необезпечени (гарантирани само с репутацията на общината-издател). Този вид дългови ценни книжа също са смятани за нискорискови финансови инструменти.

### **4. Ипотечни облигации**

Съгласно българското законодателство, ипотечни облигации се издават само от банки. Банките емитират тези книжа за рефинансиране на операциите си и за увеличаване на кредитните си портфейли. От гледна точка на доходност и деноминация, влизат в категориите, посочени за ДЦК. Характерното за ипотечните облигации е, че са обезпечени с вземания по ипотечни кредити, отпуснати от съответната банка, които, съгласно настоящето законодателство, надвишават общия обем на издадената емисия облигации поне с 10%. Това означава, че при евентуална невъзможност на банката-емитент да изплаща задълженията си по облигациите, вземанията по отпуснатите от нея ипотечни кредити ще служат за изплащане на задълженията по облигациите.

### **5. Корпоративни облигации**

Корпоративните облигации са средство за набиране на финансов ресурс от страна на фирмите. Рискът на всяка емисия облигации зависи от дейността, финансовото състояние и кредитния рейтинг на компанията-емитент, както и от обезпечението по емисията. Доходите от тях отново се получават под формата на лихва или отбив от номинала и обикновено са по-високи от доходите по съизмеримите по срочност ДЦК, ипотечни или общински облигации.

### **6. Чуждестранни ценни книжа с фиксирана доходност**

Ценни книжа от посочените по-горе категории, които са емитирани от чуждестранни емитенти и се търгуват на международните финансови пазари.

#### **2.1.1. Инвестиционна политика**

За изпълнението на инвестиционната стратегия ИД "Аванс Инвест" АД прилага модела на активно управление на портфейла от ценни книжа и парични средства в зависимост от пазарната конюнктура. За портфейла ще бъдат подбирани активи с параметри, които в максимална степен отговарят на инвестиционната цел на ИД "Аванс Инвест" АД – нарастване на стойността на инвестициите на неговите акционери. Основният критерий по който ще бъдат подбирани активите е те да имат потенциал за растеж по-висок от този на икономиката като цяло. Като инструмент с подобни характеристики могат да се посочат акциите на български и чуждестранни компании, в които ще бъдат вложени и основната част от набраните от ИД средства. Ще се подбират акции на дружества, които са водещи в своя бранш, имат нарастващ пазарен дял, управлявани са професионално и в интерес на всички акционери и чиито приходи и печалби нарастват значително и се очаква този ръст да продължи и в бъдеще. За България книжата, които отговарят на стратегията на фонда са включените в официалните индекси на "БФБ – София" – СОФИКС и БГ40, както и акции на други дружества със сравнително висока ликвидност, притежаващи висок потенциал за растеж (т.е. акции на растежа) или перспективни фундаментални характеристики, индикиращи подцененост (т.е. акции с подценена стойност). По отношение на международните пазари това ще са някои от акциите, включени в индексите одобрени от Заместник председателя на Комисията по финансов надзор, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", притежаващи перспективни фундаментални характеристики и добри технически параметри.

Друг критерий, който е следствие на избрания модел за активно управление на портфейла е изискването активите да са със сравнително висока ликвидност, тоест да могат да бъдат реализирани във всеки един момент без значителни загуби. За целта активите трябва да са активно търгувани на регулиран пазар в обеми, които дават достатъчно представителна оценка за справедливата им стойност.

Не на последно място инструментите ще бъдат подбирани така, че инвестиционния портфейл на дружеството да е максимално диверсифициран и защитен срещу неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари. Затова една част от набраните средства ще бъде използвана за инвестиции в дългови инструменти, които да служат като гаранция срещу евентуално неблагоприятно движение на цените на другите активи, както и да спомагат за по-добрата ликвидност на дружеството. Такъв тип инструменти могат да бъдат ипотечни облигации, издадени от български банки с наложено пазарно име, висок кредитен рейтинг и отлични финансови показатели, корпоративни облигации на крупни български компании, държавни ценни книжа, гарантирани от българската държава, както и чуждестранни дългови инструменти, които отговарят на изискванията приети от Заместник председателя на Комисията по финансов надзор, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност”.

По отношение на отрасловата структура, ИД "Аванс Инвест" АД ще инвестира приоритетно, но не само в ценни книжа, издавани от емитенти от секторите туризъм, фармацевтика, хранително-вкусова промишленост, химическа промишленост, телекомуникации, информационни технологии, машиностроене, енергетика и енергийни ресурси. Конкретното разпределение на инвестициите по сектори ще зависи от текущото състояние на съответния отрасъл и компаниите в него.

Изборът на инструментите ще се извършва при съблюдаване на следните ограничения:

- До 80% от активите ще бъдат инвестирани в ценни книжа, издадени от български дружества и институции, в това число - акции на български предприятия, както и дългови ценни книжа с фиксирана доходност - държавни ценни книжа, корпоративни, ипотечни и общински облигации.
- В акции издадени от чуждестранни дружества, включени в индексите съгласно списъка на чуждестранни регулирани пазари по чл. 195, ал. 1 ЗППЦК, приет от Заместник председателя на Комисията по финансов надзор, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност” ще бъдат инвестирани до 50% от активите на Дружеството;
- Поне 10% от активите на Дружеството ще бъдат инвестирани в свръхликвидни инструменти - парични средства в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови влогове или ценни книжа или други платежни средства, определни с Наредба

Структурата на активите на ИД и дела в ценни книжа от един или друг вид са посочени в следната таблица:

<i>Видове активи</i>	<i>Относителен дял (%) спрямо размера на общите активи на дружеството</i>
Акции на български дружества	до 80%
Акции на чуждестранни дружества	до 50%
ДЦК и/или други ценни книжа, гарантирани от българската държава	до 50%
Ипотечни облигации, издадени от български банки	до 50%
Корпоративни облигации, издадени от български емитенти	до 50%
Общински облигации, издадени от български общини	до 30%
Чуждестранни ценни книжа с фиксирана доходност, търгувани на международно признати регулирани пазари	до 30%
Парични средства в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови влогове или ценни книжа или други платежни средства, определни с Наредба	не по-малко от 10%
Движими вещи, необходими за прякото извършване на дейността	до 5%

### **2.1.2. Ограничения за структурата на активите и относителните дялове в ценни книжа от един или друг вид**

В съответствие с разпоредбите на ЗППЦК, подзаконовите актове по прилагането му и Устава на ИД "Аванс Инвест" АД, ще бъдат съблюдавани следните ограничения за структурата на активите и дела в ценни книжа от един или друг вид:

- инвестициите в ценни книжа, издадени от публично дружество или от друг емитент, чиито ценни книжа са приети за търговия на регулиран пазар, не могат да надхвърлят 10 на сто от активите на Дружеството, а с разрешение на зам. - председателя на КФН, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност" - до 20%, като общата стойност на тези инвестиции не може да надвишава 40 на сто от активите на Дружеството;
- инвестициите в една емисия ДЦК, издадена от българската държава, не могат да надхвърлят 20 на сто от активите на Дружеството;
- инвестициите в движими вещи, доколкото са необходими за прякото извършване на дейността на Дружеството, не могат да надвишават 5 на сто от активите на Дружеството;
- инвестициите в акции издадени от чуждестранни дружества, включени в индексите съгласно списъка на чуждестранни регулирани пазари по чл. 195, ал. 1 ЗППЦК, приет от Заместник председателя на Комисията по финансов надзор, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", не могат да надхвърлят 50 на сто от активите на Дружеството.
- инвестициите в ценни книжа, извън горепосочените, които не са приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа не могат да надхвърлят 10 на сто от активите на ДРУЖЕСТВОТО.
- инвестициите в безсрочни и със срок до 12 месеца банкови влогове в една банка не могат да надхвърлят 20 на сто от активите на ДРУЖЕСТВОТО.
- инвестициите в акции на други инвестиционни дружества, както и дялове на договорни фондове не могат да надхвърлят 10 на сто от активите на ДРУЖЕСТВОТО, като общият размер на тези инвестиции не може да превишава 30 на сто от активите на ДРУЖЕСТВОТО.
- инвестициите в наскоро издадени ценни книжа, за които съществува задължение съгласно закона или условията на емисията да бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в срок, не по-дълъг от една година от издаването им, не могат да надхвърлят 10 на сто от активите на ДРУЖЕСТВОТО

Структурата на активите на дружеството ще отговаря и на следните изисквания:

- не по-малко от 70% от инвестициите в ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар, трябва да бъдат в ценни книжа, които имат пазарна цена;
- общият размер на инвестициите в неликвидни активи не може да бъде по-голям от 30% от активите на дружеството;
- Дружеството трябва да поддържа постоянно:
- парични средства, ценни книжа с пазарна стойност, ДЦК и краткосрочни вземания в размер не по-малко от 100% от претеглените текущи задължения на дружеството;
- парични наличности в каса, по разплащателни сметки, депозити до 3 месеца и ДЦК с остатъчен срок до падежа не по-дълъг от 90 дни – не по-малко от 70% от претеглените текущи задължения.

При промяна на ЗППЦК и съответните подзаконови актове, незабавно ще се прилагат новите законови разпоредби.

### 2.1.3. Ограничения на дейността на ИД "Аванс Инвест" АД

Дружеството няма право:

- да придобива участие в акциите с право на глас на един емитент, което да позволи на инвестиционното дружество или на членовете на неговите управителни или контролни органи, включително на управляващото дружество или на членовете на неговите управителни или контролни органи, съвместно да упражняват контрол върху емитента;
- да извършва други търговски сделки, освен ако са пряко свързани с дейността му;
- да променя предмета си на дейност;
- да дава заеми или да обезпечава или гарантира задължения на трети лица;
- да извършва дейност като инвестиционен посредник, банка или застрахователно дружество;
- да се преобразува в друг вид търговско дружество.

При осъществяване на инвестиционната си дейност Дружеството няма право:

- да придобива ценни книжа, които не са напълно изплатени;
- да продава ценни книжа, които не притежава;
- да инвестира в ценни книжа, издадени от учредителите му или от свързани с тях лица за срок от 2 год;
- да инвестира в ценни книжа, издадени от лица, които контролират инвестиционното дружество или от свързани с тях лица.

## 2.2. РИСКОВ ПРОФИЛ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО

Основните предимства на участието на финансовия пазар чрез инвестиционните дружества пред прякото участие може да се обобщи в четири основни аспекта:

- професионално управление на вложените средства;
- голяма степен на диверсификация – портфейла на ИД предполага участие в множество финансови инструменти, издадени от различни емитенти, което снижава общия риск за акционерите му;
- по-ниски транзакционни разходи – големия обем покупки и продажби на ценни книжа от страна на ИД ограничава размера на тези разходи на една акция;
- ликвидност на вложението – за инвестиционните дружества от отворен тип съществува задължението (понякога след определен затворен период) да изкупуват обратно своите акции по цена, която е равна на нетната стойност на активите на една акция

Инвестицията в акции на ИД "Аванс Инвест" обаче не е безрискова. Тя носи всички рискове, присъщи за ценните книжа на инвестиционните дружества и не е гарантирана по никакъв начин от държавата или някакъв друг гаранционен фонд. Акционерите в инвестиционното дружество могат да загубят вложените в дружеството средства, ако пазарната цена на закупените от него активи спадне значително. Следва и да се има предвид, че съгласно описаната по-горе инвестиционна стратегия дружеството възнамерява да инвестира по-голямата част от набраните средства (до 80%) в акции на български дружества. За инвестицията в акции обикновено се приема, че е по-рискова от закупуването на държавни ценни книжа или корпоративни или общински облигации и в този смисъл може да се приеме, че рискът за акционерите в ИД "Аванс Инвест" е по-голям от този на участниците в инвестиционни дружества, инвестиращи предимно в ДЦК и други дългови инструменти. Този риск ще бъде ограничен за сметка на широка диверсификация на портфейла и професионален подбор на акциите, които ще го формират, но при една значителна негативна промяна на цените на акциите на българския фондов пазар, може да се очаква, че и стойността на акциите на инвестиционното дружество ще намалее. Акционерите могат да следят периодично предоставяната информация за пазарното и финансовото представяне на ИД "Аванс Инвест", за да могат да вземат обосновано инвестиционно решение.

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

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

- пазарен риск, влияещ върху резултатите от дейността на всички икономически агенти;
- специфичен риск на инвестиционния портфейл на дружеството, свързан с отделните активи, в които се инвестира.

### *Пазарен риск на портфейла*

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. 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.

Рискът на макроикономическата среда се обуславя от следните компоненти:

#### *1.Инфлационен риск*

При инвестиране във финансови инструменти с фиксирана доходност несъвпадането на фактическата инфлация с очакваната инфлация поражда риск от колебания на реалната възвръщаемост на инвестициите. Управлението на този риск се постига чрез инвестиционна политика на дружеството, която подходящо балансира активи с фиксирана доходност и активи с променлива доходност, чиято стойност се повишава при наличие на инфлация.

#### *2.Риск от изменение на лихвените проценти*

Стойността на активите на инвестиционното дружество ще зависи от динамиката на лихвените равнища в икономиката. Понижаването на лихвите, при равни други условия, е свързано с увеличаване на стойността на финансовите активи и обратно, повишаването на лихвите е свързано с понижаване на стойността на финансовите активи. Понастоящем лихвените равнища са много стабилни в резултат от действието на въведения от първи юли 1997 г. валутен съвет, както и в резултат на методиката за определяне на основния лихвен процент на базата на първичния пазар на краткосрочни, тримесечни държавни ценни книжа. Очаква се въздействието на тези фактори да продължи в средносрочен план и оттам лихвите да останат относително стабилни. Процесът на присъединяване към Европейския съюз ще оказва влияние към сближаване на лихвените равнища в страната към тези в Евророната. Това от своя страна намалява риска от колебания на стойността на активите на дружеството, дължащи се на колебанията в лихвените проценти. Същевременно управлението на този риск може да се извършва чрез включване в инвестиционния портфейл на дружеството на подходящ дял от облигации с плаваща лихва, чиято доходност варира с изменението на лихвите.

#### *3.Валутен риск*

След въвеждането на валутен съвет обменният курс на лева спрямо еврото е постоянен, което редуцира в голяма степен валутния риск. Макар и намален, все пак валутен риск остава поради възможните колебания на обменния курс на еврото спрямо другите валути. Управлението на този риск ще се постига чрез поддържане на част от активите на дружеството във финансови инструменти, деноминирани в щатски долари.

#### *4.Данъчен риск*

Съгласно последните текстове на Закона за корпоративното подоходно облагане печалбата на инвестиционното дружество от търговия с ценни книжа не се облага с корпоративен данък. Освен това получените от местни и чуждестранни юридически и физически лица доходи от сделки с акции на инвестиционни дружества, извършени на регулиран български пазар на ценни книжа също не се облагат. Съществува, макар и минимален риск тези преференции за инвестиционните дружества и инвеститорите в тях да бъдат отменени при следващи поправки в съответните закони. Доколкото обаче реформата на данъчната система е в основни линии завършена, рискът за неблагоприятно изменение на данъчната среда е минимален.

#### *5. Политически риск*

Като политически се характеризира рискът, свързан с възможността за рязка промяна на провежданата политика от страна на управляващата политическа сила. В резултат на това средата, в която работят дружествата, може да се промени неблагоприятно. Доколкото всички политически сили (управляващи и опозиция) афишират като свой приоритет присъединяването на страната ни към ЕС и НАТО, драстични промени на провежданата политика не следва да се очакват.

#### *6. Риск, свързан с недостатъчната развитост на капиталовия пазар в страната*

Рискът на капиталовия пазар в страната се формира под въздействието на фактори, характеризиращи условията за търговия на този пазар. Тези фактори влияят както върху инвестиционното дружество така и върху всички други институционални или индивидуални инвеститори. Основни рискови фактори са:

##### *6.1. Ниска ликвидност*

Въпреки нарасналите обеми на търговия на “Българска фондова борса – София” АД все още акциите на повечето публични дружества са слабо търгувани и по повечето емисии липсва достатъчно голям обем свободно търгувани акции. В резултат на това съществува риск от ниска ликвидност и оттам недостатъчно точна пазарна оценка на корпоративните ценни книжа на публичните дружества. Извършваната от правителството борсова приватизация, както и заявените намерения от страна на някои от по-големите дружества за увеличение на капитала и оттам на търгуваните акции би трябвало да доведе до намаление на този риск. Очакваното нарастване на участието на капиталовия пазар на пенсионните фондове, инвестиционните дружества и на други институционални инвеститори също би спомогнало за по-добрата ликвидност на пазара.

##### *6.2. Недостатъчна защита на правата на миноритарните акционери*

По своя характер инвестиционното дружество по принцип инвестира в миноритарни пакети от акции. Това поражда риск поради възможните практически трудности, свързани със защитата на правата на миноритарните акционери. Голяма част от публичните дружества в България не спазват принципите за добро корпоративно управление – не спазват правата на миноритарните акционери, не предоставят на инвеститорите необходимата информация, свързана с дейността на компанията и не управляват ресурсите на компанията ефективно и в полза на всички акционери. Приетите през 2002 г. изменения и допълнения към Закона за публично предлагане на ценни книжа подобриха нормативната база в това отношение като предвиждат редица механизми за защита на правата на акционерите, в това число и на миноритарните акционери. Чрез тях този риск се редуцира в определена степен. Същевременно дружеството ще управлява този риск като ще се стреми да инвестира в книжа, чиито емитенти спазват високи стандарти на корпоративно управление и контрол.

#### ***Специфичен риск на портфейла***

Специфичният риск на портфейла се поражда от специфичния риск на дружествата, чиито акции са включени в него. Той е свързан с търговските, производствените, юридическите и управленските особености и характеристики на отделните предприятия-емитенти. Този вид риск подлежи на управление чрез диверсификация на портфейла. В тази връзка основният стремеж в инвестиционната стратегия на дружеството е да се постигне сравнително висока доходност на портфейла, при минимизиране на риска от нейните колебания чрез подходяща диверсификация на специфичния риск.

За да бъде осигурена висока доходност на инвестиционния портфейл, предприятията, в чиито акции дружеството инвестира постоянно се анализират чрез многофакторна система от критерии. Тази система се основава на досегашната динамика на икономическите и финансовите показатели на предприятията и на перспективите за растеж на съответните пазари.

Управлението на специфичния риск в инвестиционната стратегия на дружеството се осъществява чрез диверсификация по няколко линии:

1. Инвестиране в ценни книжа, емитирани от държавата. Поради високия риск на този етап на повечето търгувани финансови инструменти инвестиционното дружество може да поддържа част от активите си в ценни

книжа по вътрешния или външния дълг на държавата. По този начин ще се постигне намаляване на риска, като същевременно тази част на портфейла ще бъде с висока ликвидност при гарантирана конкурентна доходност.

2. Инвестиране в нови финансови инструменти, които сега навлизат на българския капиталов пазар – общински, ипотечни и корпоративни облигации и акции, издадени от дружествата със специална инвестиционна цел. Тези инвестиционни инструменти предполагат по-малък риск в сравнение с корпоративните акции. Същевременно на настоящия етап от развитието на българския капиталов пазар те осигуряват относително висока доходност, поради съществуващите големи маржове между лихвените равнища по кредитите и по депозитите.

3. Разширяване на инвестиционния портфейл на дружеството с чуждестранни ценни книжа. Така дружеството е в състояние да избира между повече инвестиционни алтернативи и по този начин да управлява риска, комбинирайки активи от вътрешния пазар и от международните капиталови пазари.

4. Инвестиране в предприятия, чиито колебания около средната доходност са разнопосочни. По този начин евентуална неблагоприятна конюнктура за някои предприятия ще се компенсира от благоприятна среда за други предприятия от портфейла. Подобна диверсификация е достатъчно добра гаранция за минимизиране на специфичния риск.

## **2.2.2. Очаквани рискове, свързани с дейността на дружеството**

### *1. Оперативен риск*

Оперативният риск съпътства инвестирането и управлението на активите на дружеството. Част от този риск е свързан и с възможността за изтичане на информацията относно операциите на дружеството към външни лица и/или злоупотреба с такава. Този риск се ограничава чрез извършването на тези дейности от специализирани професионални институции, които от своя страна също са регулирани и контролирани от КФН. ИД “Адванс Инвест” АД има договор за управление със управляващото дружество “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД и с “Българска пощенска банка” АД като банка депозитар. Общите условия на тези договори са одобрени от КФН.

От своя страна отделът за вътрешен контрол на “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД ще контролира процеса по автономно и независимо управление на портфейла на дружеството, ще следи за избягване на конфликт на интереси, както и спазването на законовите изисквания и вътрешните правила с цел минимизиране на този риск.

### *2. Ликвиден риск*

Като следствие от ниската ликвидност на капиталовия пазар, съществува риск от спиране на обратното изкупуване на акциите на дружеството. Такава ситуация може да възникне например когато на регулиран пазар на ценни книжа, на който се котират или търгуват съществена част от активите на инвестиционното дружество, е прекратено, спряно или подложено на ограничение сключването на сделки; когато активите или задълженията на ИД не могат да бъдат оценени правилно или то не може да се разпорежда с тях, без да увреди интересите на акционерите; когато се вземе решение за прекратяване или преобразуване на ИД, както и при необичайно големи поръчки за обратно изкупуване на акции, които могат да доведат до изчерпване на паричните средства на дружеството. ИД “Адванс Инвест” АД ще управлява този риск като ще се стреми да поддържа в активите си относително голям дял парични средства и високоликвидни активи, който да намали до минимум вероятността от спирането на обратното изкупуване.

### *3. Риск от нарушаване на нормативната база и регулациите*

Сложната и динамична среда, в която осъществява дейността си инвестиционното дружество, предполага възможността за съзнателно или несъзнателно излизане от нормите на регулациите. Този риск се управлява с правилата за вътрешна организация на дружеството, които са приети от органите за управление на дружеството. Също така дружеството има Отдел за вътрешен контрол, който следи за спазването на всички нормативни изисквания.

**СТОЙНОСТТА НА АКЦИИТЕ НА ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" И ДОХОДЪТ ОТ ТЯХ МОГАТ ДА СЕ ПОНИЖАТ, ПЕЧАЛБАТА НЕ Е ГАРАНТИРАНА И ИНВЕСТИТОРИТЕ ПОЕМАТ РИСКА ДА НЕ ВЪЗСТАНОВЯТ ИНВЕСТИЦИИТЕ СИ В ПЪЛНИЯ ИМ РАЗМЕР. ИНВЕСТИЦИИТЕ В ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО НЕ СА ГАРАНТИРАНИ ОТ ГАРАНЦИОНЕН ФОНД, СЪЗДАДЕН ОТ ДЪРЖАВАТА ИЛИ С ДРУГ ВИД ГАРАНЦИЯ. ПРЕДХОДНИ РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НЯМАТ ВРЪЗКА С БЪДЕЩИТЕ РЕЗУЛТАТИ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО.**

### **2.3. МЕТОДИКА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" АД**

Методиката се основава на Устава на дружеството и нормативните актове, свързани с неговата дейност. Методиката включва принципите и методите за оценка на активите и пасивите на дружеството.

#### **2.3.1. Принципи за оценка на активите**

При оценката на активите ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" АД се ръководи от следните основни принципи:

- Активите на ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" АД се оценяват по пазарната им цена във всички случаи, когато има такава;
- Когато пазарна цена не е налице, активите се оценяват по справедливата им стойност;
- Документална обосновааност;
- Представителност и достоверност на източниците на информация за целите на оценяването;
- Ликвидност на ценните книжа с пазарна цена. Ликвидни активи са парични средства или активи на инвестиционното дружество, които могат да бъдат продадени в рамките на 3 месеца на стойност приблизително равна на стойността, по която са оценени;
- Законосъобразност и контрол на оценъчната дейност на всичките ѝ фази.

#### **2.3.2. Методи за оценка на активите**

В стойността на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните от дружеството активи по баланса. Тяхната стойност се изчислява, както следва:

1. Пазарната цена на ценните книжа, компенсаторните инструменти и инвестиционните бонове, които се търгуват на регулиран пазар на ценни книжа в България е:

а) среднопретеглената цена на сключените с тях сделки на регулиран пазар на ценни книжа в най-близкия ден от последния 30 - дневен период, в който тези ценни книжа са се търгували в обем, не по-малък от обема на притежаваните от инвестиционното дружество ценни книжа към момента на оценката;

б) ако не може да се приложи буква "а" - среднопретеглената цена "купува", която се котира постоянно за същите ценни книжа в не по-малък обем от обема на притежаваните от инвестиционното дружество ценни книжа към момента на оценката, при условие, че е налице достатъчно сигурност за възможността съответните ценни книжа да бъдат продадени от инвестиционното дружество по тази цена;

2. Пазарната цена на корпоративните ценни книжа, търгувани на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа е:

а) за ценни книжа търгувани на фондови борси, които са затворили до 15 часа българско време в деня на изчисляване на нетната стойност на активите - цените на затваряне на пазара в деня на оценката.

б) за ценни книжа търгувани на фондови борси, които са отворени след 15 часа българско време в деня на изчисляване на нетната стойност на активите - цените на затваряне на пазара за работния ден, предхождащ датата на оценката.

3. Пазарната цена на българските ДЦК (ценни книжа издадени или гарантирани от държавата), еврооблигациите, глобалните облигации, ЗУНК (облигации по Закона за уреждане на необслужваните кредити,

договорени до 31.12.1990 г.), БРЕЙДИ облигациите и квалифицираните дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от други държави, централни банки или международни организации се определя както следва:

- на българските ДЦК и ЗУНК – средноаритметичната цена “купува”, която се котира постоянно за тях от поне двама първични дилъри на ДЦК за деня на изчисляване на нетната стойност на активите;
- на еврооблигациите, глобалните облигации и БРЕЙДИ облигациите – “close” цената (цената на последната сключена сделка) за работния ден предхождащ деня на изчисляване на нетната стойност на активите по данни от системите BLOOMBERG или REUTERS;
- квалифицираните дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от други държави, централни банки или международни организации  
- “close” цената (цената на последната сключена сделка) за работния ден предхождащ, деня на изчисляване на нетната стойност на активите по данни от системите BLOOMBERG или REUTERS

4. Ценните книжа, за които не може да се определи пазарна цена по посочените по-горе начини, се оценяват по тяхната справедлива стойност, изчислена с помощта на един или няколко от следните методи в следната последователност:

- за ценни книжа, за които са изминали повече от 30 дни от датата на последната оценка по т. 1.1 и 1.2 от настоящите Правила - цена на придобиване на базата на балансовата стойност на активите, формирана съгласно изискванията на счетоводните стандарти;
- за ценни книжа, за които са изминали повече от 90 дни от датата на последната оценка по т. 1.1 и 1.2 от настоящите Правила - средноаритметичната цена на:
  - последна пазарна цена (на базата на последната пазарна цена на активите) и
  - коригирана цена (на базата на средни цени на реално сключени сделки със съответните активи на фондовата борса или друг регулиран пазар, но в обема, които не правят тези цени пазарни. Тези цени се коригират с коефициент, определен експертно.)
- за ценни книжа, за които са изминали повече от 12 месеца от датата на последната оценка по т. 1.1 и 1.2 от настоящите Правила - съпоставими цени (на базата на пазарната цена на съпоставими активи, която се коригира с коефициент, определен експертно).

5. Дълговите ценни книжа, за които няма пазарна цена, се оценяват по тяхната настояща стойност (дисконтиране на нетните парични потоци).

6. Материалните и нематериалните дълготрайни активи първоначално се оценяват по тяхната себестойност, а впоследствие подлежат на периодична оценка съобразно допустимия алтернативен подход, предвиден в МСС 16. Преоценката по справедлива стойност се извършва ежегодно към 31 декември на съответната година. При повишаване на инфлационния индекс за годината над 10% или при наличие на данни за съществени различия между балансовата и справедливата стойност на дълготрайните активи Съветът на Директорите може да вземе решение преоценката да се извършва и на по-кратък период от време.

7. Нефинансовите краткотрайни активи, паричните средства и вземанията се оценяват по тяхната отчетна стойност.

8. Паричните средства, вземанията, както и други активи, деноминирани във валута се оценяват по левовата им равностойност, определена по централния курс на БНБ към датата на оценяване.

■ При използване на методите на дисконтираните нетни парични потоци и на съпоставимите цени се прилагат правилата на Наредбата за изискванията към съдържанието и обосновката на цената на акциите на публично дружество, включително към прилагането на оценъчни методи, в случаите на преобразуване, договор за съвместно предприятие и търгово предлагане (обн. ДВ бр. 13 от 11.02.2003г.)

■ При определяне на справедливата стойност на ценните книжа се използват следните данни, анализи или фактори:

- обявена в проспекта за публично предлагане на ценни книжа на емитента емисионна стойност;

- решение за увеличаване или намаляване на капитала на емитента;
- решение за преобразуване на дружеството – емитент;
- всякакви изменения в търговската дейност на емитента, които засягат цената на неговите ценни книжа;
- промени в устава на емитента;
- образувано исково, изпълнително или обезпечително производство, по което емитента е ответник;
- анализ на стопанския сектор, в който функционира емитента;
- анализ на общото състояние на пазара на ценни книжа;
- информация относно сделки или оферти за дадените ценни книжа на нерегулиран пазар;
- наличието на опционни договори за дадените ценни книжа;
- информация относно търговията и котировките на ценни книжа на подобни емитенти на регулиран или нерегулиран пазар.

■ Източниците на информация, която служи за определяне на справедливата стойност са следните:

- регистър на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от КФН;
- официален бюлетин на БФБ – София, както и съответния бюлетин или аналогичен на него документ за международните регулирани пазари на ценни книжа, където се търгуват ценните книжа, притежавани от ИД;
- официална статистическа и справочна информация;
- анализи, публикации и коментари на реномирани български и чуждестранни консултанти и анализатори.

### **2.3.3. Методи за оценка на пасивите**

Стойността на пасивите на Дружеството е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса. Задълженията, деноминирани в чуждестранна валута, се изчисляват по централен курс на БНБ към датата на оценяване. Пасивите се оценяват съгласно действащите счетоводни практики в момента на извършване на оценката.

### **2.3.4. Определяне на нетната стойност на активите**

Нетната стойност на активите на Дружеството се изчислява като от стойността на всички активи, оценена съгласно методиката по-горе, се извади стойността на пасивите на Дружеството, изчислена съгласно методиката по-горе.

## **2.4. ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ НА ДРУЖЕСТВОТО**

### **2.4.1. Описание на инвестиционната дейност на дружеството за 2004 и 2005г.**

През изминалите две години инвестиционната дейност на ИД “АДВАНС ИНВЕСТ” АД се осъществяваше в съответствие с основната цел на дружеството, а именно да осигури на своите акционери нарастване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на капиталова печалба при умерен до висок риск. Активното управление на инвестиционния портфейл на дружеството бе в основата на стратегията за постигане на доходност, като бяха селектирани финансови инструменти с висок потенциал на растеж на цените им, определен по фундаментални и технически параметри. За тази цел ИД “АДВАНС ИНВЕСТ” АД фокусира основната част от инвестициите си в акции на български емитенти. При реализиране на инвестиционната си дейност, дружеството спазваше изискването за адекватна ликвидност на активите си, която да позволи евентуалното бързо ликвидирание на определени портфейлни позиции, както и да гарантира своевременното изпълнение на заявките за обратно изкупуване на акции на гише.

През първата половина на 2005 г., съобразно инвестиционната политика на дружеството, водещо тегло в инвестиционния портфейл на дружеството заемаха акциите, емитирани от български дружества, но с цел намаляване риска за акционерите от пазарен спад, дялът на облигациите и депозитите бе значително повишен.

Именно намаляването на теглото на акциите (и компенсаторните инструменти след борсовата приватизация на БТК) в портфейла на фонда за сметка на увеличаване на дълговите инструменти доведе до стабилна доходност на фона на всеобщия спад на пазара на акциите. Към 30.06.2005г. общата стойност на активите на дружеството бе 16 774 004 лева. Към тази дата акциите, издадени от български емитенти, представляват 41.44% от стойността на активите, облигациите: 26.23%, а паричните средства по депозитни и разплащателни сметки: 28.43%. През първото полугодие на 2005г, най-големите позиции сред акциите в портфейла бяха Българска Телекомуникационна Компания АД, Ти Би Ай Евробонд АД, Оргахим АД, Доверие Обединен Холдинг АД, ДЗИ АД, София Хотел Балкан (Шератон) АД, Неохим АД и др. Теглата на холдинговите дружества в портфейла бяха намалени, а позициите в тютюневите акции бяха закрити. ИД "Адванс Инвест" АД получи от Комисията за Финансов Надзор разрешение да инвестира до 20% от активите си в акции на БТК. Сред дълговите инструменти най-голямо тегло заемаха облигациите емитирани от Овергаз АД, Ти Би Ай Кредит, Ти Би Ай Лизинг, ТБ БАКБ, ТБ Първа Инвестиционна Банка, ТБ Алианс България и др.

В края на 2005г. общата стойност на активите на дружеството е 19 793 758 лева. Към тази дата ценните книжа, издадени от български емитенти, представляват 74.60% от стойността на активите, разпределени в капиталови ценни книжа 49.36% и финансови активи, държани до настъпване на падежа: 25.24%. През 2005г ИД "АДВАНС ИНВЕСТ" АД за първи път инвестира в акции на дружества емитирани от чуждестранни емитенти. През отчетния период Дружеството е инвестирало в пет румънски компании, чиито акции се търгуват на Букурещката фондова борса. В края на годината, общият дял на тези инвестиции възлиза на 4.67% от активите на дружеството.

а) данни за обема, структурата и динамиката на активите на инвестиционното дружество:

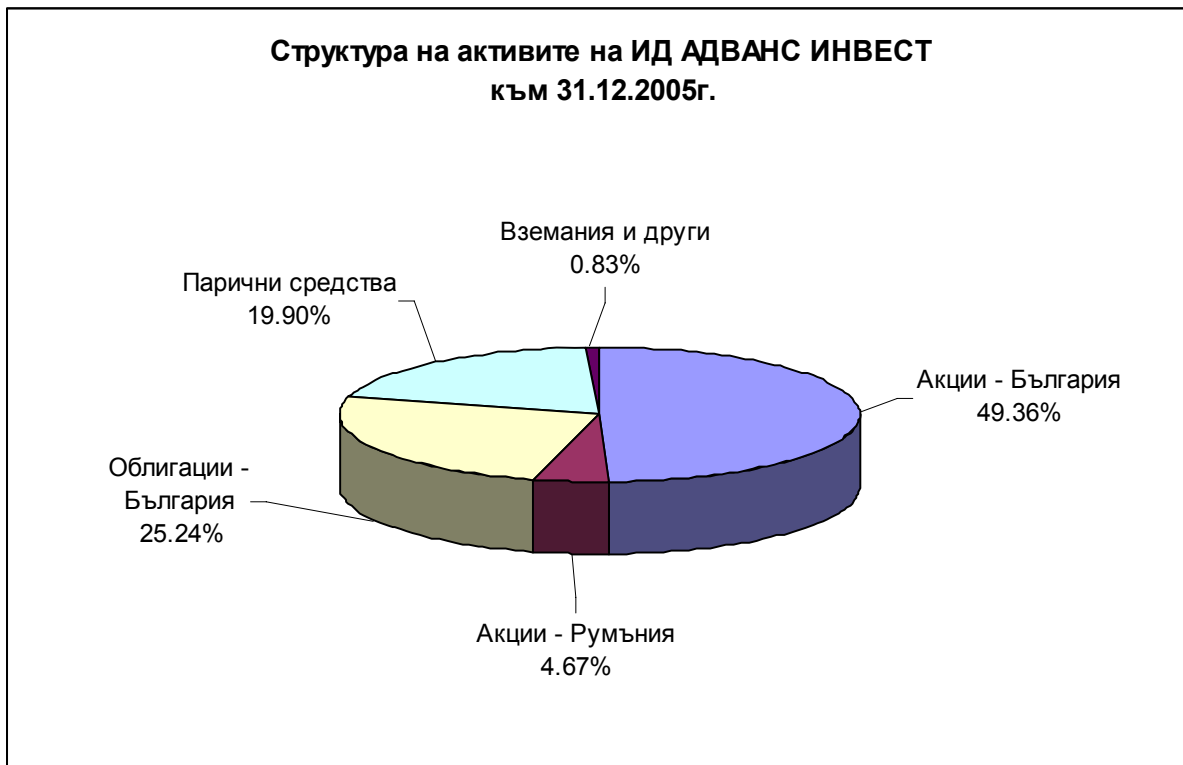
<b>АКТИВИ</b>	<b>31.12.2004г.</b> <b>(в лева)</b>	<b>% от</b> <b>актива</b>	<b>31.12.2005г.</b> <b>(в лева)</b>	<b>% от</b> <b>актива</b>
Акции	2 893 453	40.39%	10 694 405	54.03%
Компенсаторни инструменти	1 187 062	16.57%	-	-
Облигации	1 600 236	22.34%	4 996 050	25.24%
Парични средства в каса, разплащателни сметки и банкови депозити с падеж до 90 дни	1 476 618	20.61%	3 939 735	19.90%
Нематериални активи	3 795	0.05%	3 135	0.02%
Вземания и други	3 071	0.04%	160 433	0.81%
<b>СУМА НА АКТИВА</b>	<b>7 164 235</b>	<b>100.00%</b>	<b>19 793 758</b>	<b>100.00%</b>

аа) наличност на ценните книжа по вид и емитент към 31 декември 2005г.

<b>ЦЕННИ КНИЖА</b>	<b>Към 31.12.2005г. (в лева)</b>	<b>% от актива</b>
<b>1. АКЦИИ</b>	<b>10 694 405</b>	<b>54.03</b>
<b>1.1 АКЦИИ В ЛЕВА</b>	<b>9 769 245</b>	<b>49.36</b>
АКТИВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	110 500	0.56
БТК АД	1 488 247	7.52
ИНВЕТОР.БГ АД	254 848	1.29
СТЪРДЖАН АКУАФАРМС БЪЛГАРИЯ АД	480 000	2.43
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ	2 652 000	13.40
СЕВЕРКООП-ГЪМЗА ХОЛДИНГ АД	176 289	0.89
БЕНЧМАРК ФОНД ИМОТИ АДСИЦ	82 015	0.41
ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	440 929	2.23
АЛБЕНА ИНВЕСТ – ХОЛДИНГ АД	290 599	1.47
ДЗИ АД	503 109	2.54
АЛБЕНА АД	616 324	3.11
АЛКОМЕТ АД	260 218	1.31
КОРАБОРЕМОНТЕН ЗАВОД ОДЕСОС АД	324 021	1.64
НЕОХИМ АД	437 594	2.21
ОРГАХИМ АД	962 601	4.86
РИВИЕРА АД	72 129	0.36
СЛЪНЧЕВ БРЯГ АД	104 432	0.53
СОФАРМА АД	376 861	1.90
СОФИЯ ХОТЕЛ БАЛКАН АД	136 529	0.69
<b>1.2 АКЦИИ ВЪВ ВАЛУТА</b>	<b>925 160</b>	<b>4.67</b>
FLAMINGO INTERNATIONAL BUCURESTI	176 063	0.89
ИМПАКТ BUCURESTI	197 659	1.00
РОМРЕТРОЛ РАФИНАРЕ CONSTANTA	161 242	0.81
РЕТРОМ BUCURESTI	152 480	0.77
TURBOMECANICA BUCURESTI	237 716	1.20
<b>2. ОБЛИГАЦИИ</b>	<b>4 996 050</b>	<b>25.24</b>
<b>2.1 КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ</b>	<b>4 245 827</b>	<b>21.45</b>
ОВЕРГАЗ АД	1 565 292	7.91
ТИ БИ АЙ КРЕДИТ АД-емисия 4	424 360	2.14
ТИ БИ АЙ КРЕДИТ АД-емисия 3	342 491	1.73
ЮНИОНБАНК АД емисия 1	99 503	0.50
ТИ БИ АЙ ЛИЗИНГ АД - емисия 1	398 246	2.01
ЮНИОНБАНК АД- емисия 2	311 907	1.58
ХИПОКРЕДИТ АД - емисия 4	505 191	2.55
ТБ БАКБ АД - емисия 2	598 837	3.03
<b>2.2 ИПОТЕЧНИ ОБЛИГАЦИИ</b>	<b>750 223</b>	<b>3.79</b>
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД - емисия 3	426 516	2.15
ТБ АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД - емисия 2	323 707	1.64

За изпълнението на инвестиционната си стратегия ИД “Адванс Инвест” АД прилага модела на активно управление на портфейла от ценни книжа и парични средства в зависимост от пазарната конюнктура, което предполага по-често излизане и влизане в някои позиции, както и различната структура на инвестиционния портфейл през годината. Основният критерий по който бяха подбрани активите е те да имат потенциал за

растеж по-висок от този на икономиката като цяло и/или да са подценени от гледна точка на общоприети фундаментални коефициенти. Бяха подбирани акции на дружества, които са водещи в своя бранш, имат нарастващ пазарен дял, управлявани са професионално и в интерес на всички акционери и чиито приходи и печалби нарастват значително и се очаква този ръст да продължи и в бъдеще. За България като такива се откриха основно книжата, включени в официалните индекси на "БФБ – София" – СОФИКС и БГ40, както и акции на други дружества, притежаващи перспективни характеристики. По отношение на отрасловата структура, през годината ИД "Аванс Инвест" АД инвестира в ценни книжа, издадени от емитенти от секторите телекомуникация, туризъм, фармацевтика, химическа промишленост, интернет услуги, финансови услуги, металургия и други. Конкретното разпределение на инвестициите по сектори зависише от текущото състояние на съответния отрасъл и компаниите в него.



б) данни за структурата на инвестиционния портфейл по отрасли към 31 декември 2005г.:



Най-големите експозиции към края на 2005 г. бяха в акции на Адванс Терафонд АДСИЦ, БТК АД, Оргахим АД, Албена АД, ДЗИ АД и др. Сред инструментите с фиксирана доходност с най-голямо тегло в активите се отличаваха облигациите емитирани от Овергаз АД, ТБ БАКБ, Хипокредит АД, Първа Инвестиционна Банка, ТБ Алианц България и др.

в) избрана финансова информация

<b>ПОКАЗАТЕЛ</b>	<b>Стойност към 31.12.2004г.</b>	<b>Стойност към 31.12.2005г.</b>
Нетна стойност на активите на една акция в началото на периода	1.00	1.38
Доходи от инвестиционни сделки на една акция в лева	0.61	0.43
Нетна печалба от инвестиции	99 304	527 621
Нетна печалба от ценни книжа реализирана	40 025	1 129 113
Нетна печалба от ценни книжа нереализирана	1 585 121	2 114 567
Общо салдо от инвестиционни сделки	1 724 450	3 771 301
Средно претеглен брой акции в обръщение	2 812 947	8 844 528
Дивиденди и други разпределения за акция:		
Дивиденди от нетната печалба от инвестиции	0	0
Разпределения от капиталовата печалба	0	0
Общо дивиденди и разпределения	0	0
Нетна стойност на активите на една акция в края на периода	1.38	1.83
Обща възвръщаемост на една акция в процент	38.0%	32.6%
Допълнителни данни:		
Общо нетни активи в края на периода	6 974 276	19 735 758
Средна годишна нетна стойност на активите	3 985 884	15 528 126
Разходи за дейността	144 289	611 957
Съотношение на разходите към средната стойност на нетните активи	3.6%	3.9%
Нетна печалба в лева	817 553	1 302 393
Съотношение на нетната печалба към средната стойност на нетните активи	20.5%	8.4%
Оборот на портфейла в процент	18.3%	34.8%

Показателят доход от инвестиционни сделки на една акция е изчислен като съотношение между общо салдо от инвестиционни сделки и средно претегления брой акции в обръщение на дружеството за периода. Нетната печалба от инвестиции отчита приходите от лихви и приходите от дивиденди на дружеството. Нетната печалба от ценни книжа нереализирана и реализирана отчита нетната печалба на дружеството в резултат от промените в цените на ценните книжа в инвестиционния портфейл за съответния период. Показателят оборот на портфейла отчита съотношението на по-малката величина от продажби и покупки на ценни книжа за инвестиционния портфейл (съответно за 2004г. и за 2005г. – продажбите) спрямо средногодишната нетна стойност на активите на дружеството.

г) минимална, максимална и среднопретеглена емисионна стойност и цена на обратно изкупуване

<b>ПОКАЗАТЕЛ</b>	<b>Стойност към 31.12.2004г.</b>	<b>Стойност към 31.12.2005г.</b>
Минимална емисионна стойност	1.04	1.40
Максимална емисионна стойност	1.38	1.84
Среднопретеглена емисионна стойност	1.13	1.73
Минимална цена на обратно изкупуване	1.02	1.38
Максимална цена на обратно изкупуване	1.36	1.81
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване	1.11	1.70

д) брой акции в обращение към края на годината, както и брой на емитирани, продадени и обратно изкупени акции

<b>ПОКАЗАТЕЛ</b>	<b>Стойност към 31.12.2004г.</b>	<b>Стойност към 31.12.2005г.</b>
Брой акции в обръщение	5 041 076	10 757 388
Емитирани акции за отчетния период	5 235 116	7 847 673
Обратно изкупени акции за отчетния период	194 040	2 131 361

#### **2.4.2. Данни за разрешените и ползваните заеми от ИД "Аванс Инвест" АД**

От създаването си до момента ИД "Аванс Инвест" АД не е кандидатствало и ползвало заеми.

Стойността на акциите на ИД "Аванс Инвест" АД и доходът от тях могат да се понижат, печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестициите си в пълния им размер. Инвестициите в инвестиционното дружество не са гарантирани от гаранционен фонд, създаден от държавата или с друг вид гаранция. Предходни резултати от дейността нямат връзка с бъдещите резултати на инвестиционното дружество.

#### **2.5. ХАРАКТЕРИСТИКА НА ТИПИЧНИЯ ИНВЕСТИТОР, КЪМ КОГОТО Е НАСОЧЕНА ДЕЙНОСТТА НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО**

В условията на нарастваща конкуренция и развитие на пазара на финансови услуги инвестиционните дружества далеч не са единствените, които си поставят за цел привличането на свободни парични средства от населението и фирмите. За да бъде успешна дейността на едно инвестиционно дружество тя трябва да бъде ориентирана към специфичните нужди на определен кръг клиенти. Именно поради тази причина е много важно да се определи към какви инвеститори ще се адресира дейността на дружеството. Политиката на ИД "Аванс Инвест" АД предполага инвестиране на до 80 % от набрания капитал в акции, което означава, че дружеството е ориентирано към по-високи доходи и респективно по-висок риск.

За постигане на инвестиционните си цели ИД "Аванс Инвест" АД ще насочи своята дейност както към индивидуалните, така и към институционалните инвеститори. Индивидуалният инвеститор се характеризира с динамика на преобладаващите настроения и хетерогенност на инвеститорската маса. Доброто познаване на нуждите и вижданията на инвеститорите дава възможност за тяхната сегментация. Сегментацията означава класифицирането на инвеститорите в сравнително хомогенни групи, на които да се предложи специфичен продукт, адаптиран към търсенията на отделните сегменти. За определяне сегментите могат да се използват следните критерии:

- размер на спестяванията,
- размер и вид на доходите,
- възраст на инвеститорите,
- професионална група,
- предпочитания за очакван доход,
- жизнена ситуация /семеини, самотни, работещи, пенсионери/,
- психологически профил /готовност за поемане на риск, зрялост на решенията, склонност към новото/.

ИД "Аванс Инвест" АД ще насочи своята дейност предимно към така наречените "активни инвеститори". Това са инвеститори, които получават по-големи доходи, респективно имат по-голям размер спестявания на възраст предимно между 25 и 45 години. Потенциалните инвеститори в ИД "Аванс Инвест" са хора, при които нуждата от сигурност е по-малка от тяхната възприемчивост към риск, които имат склонност към новото и притежават известни познания в областта на финансите. Професионалните групи, които имат тенденция да бъдат активни инвеститори включват предприемачи, лекари, счетоводители, юристи, хора със свободни професии, преподаватели. Това са също така предимно работещи и семейни, чииято основна цел е постигане на финансовата независимост в дългосрочен план и чиито очаквания за възвращаемост на годишна база се измерват с двуцифрени числа. Очакванията на ръководството на ИД са, че с повишаване на инвестиционната култура на населението, в инвестиционното дружество ще се включат и представители на други категории инвеститори и професионални групи. В обозримо бъдеще и юридически лица със свободни средства за инвестиране ще отдават по-голямо внимание на отличния потенциал за печалба от операции с по-рискови ценни книжа.

Институционалните инвеститори включват банки, инвестиционни дружества, застрахователни дружества, пенсионни фондове и други дружества, опериращи с ценни книжа. До скоро този тип инвеститори бяха възприели доста по-консервативен подход на инвестиране на набраните средства и портфейла им се състоеше предимно от ценни книжа с фиксирана доходност. Паралелно на ръста българската икономика, доходите и спестяванията на населението, нарастват и активите на посочените дружества. Същевременно, с развитието на българския капиталов пазар, те са все по-склонни да увеличат рисковата част от портфейлите си и по-смело да инвестират на фондовия пазар, включително и индиректно като закупуват акции от инвестиционно дружество като ИД "Аванс Инвест" АД.

### **3. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ**

#### **3.1. ДАНЪЧЕН РЕЖИМ**

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 ЗКПО и на Закона за облагане доходите на физическите лица (ЗОДФЛ), не се облагат получените от местни и чуждестранни юридически и физически лица доходи от сделки с акции и дялове на колективни инвестиционни схеми, извършени на регулирания български пазар на ценни книжа, включително сделките при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми допуснати за публично предлагане в Република България. Съгласно разпоредбите на ЗКПО и ЗОДФЛ, разпределените от колективни инвестиционни схеми дивиденди се облагат с данък при източника, който е окончателен и е в размер на 7 на сто.

#### **3.2. ТАКСИ (КОМИСИОННИ) ПРИ ПОКУПКА И ПРОДАЖБА НА АКЦИИ:**

Акционерите не дължат комисионни при покупка на акции на инвестиционното дружество от УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД. При покупка на акции на ИД инвеститорът може да заплати комисионни, ако емисията се разпространява чрез инвестиционни посредници, съобразно официално обявената тарифа на съответния инвестиционен посредник.

### 3.3. ДРУГИ ВЪЗМОЖНИ РАЗХОДИ ИЛИ ТАКСИ, РАЗГРАНИЧЕНИ МЕЖДУ ДЪЛЖИМИТЕ ОТ АКЦИОНЕРИТЕ, И ТЕЗИ, КОИТО СЛЕДВА ДА БЪДАТ ИЗПЛАТЕНИ СЪС СРЕДСТВА НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО:

Съгласно Устава дружеството предлага акциите си на инвеститорите по емисионна стойност, равна на нетната стойност на активите на една акция, при което не се дължат такси. При обратното изкупуване разходи по обратно изкупуване в размер на 1.5% от нетната стойност на активите на една акция са за сметка на акционера. С изключение на тези разходи акционерите в ИД “Аванс Инвест” не заплащат никакви други такси. Съобразно чл. 26 от НИДИД, при промяна на размера на разходите за издаване (продажба) и обратно изкупуване на акции инвестиционното дружество от отворен тип е длъжно да уведоми акционерите си най-малко 30 дни преди въвеждането на съответната промяна в проспекта.

Съобразно чл. 35. (1) от НИДИД, ако е допусната грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на една акция, в резултат на която е завишена емисионната стойност или е занижена цената на обратно изкупуване с над 0,5 на сто от нетната стойност на активите на една акция, банката депозитар или управляващото дружество са длъжни да възстановят разликата на акционера, закупил акции по завишена емисионна стойност, съответно продал обратно акциите си по занижена цена, от средствата на инвестиционното дружество в 10-дневен срок от констатирането на грешката, освен ако акционерът е бил недобросъвестен.

### 3.4. ДАННИ ЗА РАЗХОДИТЕ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО ЗА ПОСЛЕДНИТЕ ТРИ ГОДИНИ, ПРЕДХОЖДАЩИ ГОДИНАТА НА ИЗДАВАНЕ ИЛИ АКТУАЛИЗИРАНЕ НА ПРОСПЕКТА, А В СЛУЧАЙ ЧЕ НЕ СА ИЗМИНАЛИ ТРИ ГОДИНИ – ЗА СЪОТВЕТНИЯ ПЕРИОД:

Наименование	Размер в лева към 31.12.2004г.	% от средната годишна нетна стойност на активите на дружеството	Размер в лева към 31.12.2005г.	% от средната годишна нетна стойност на активите на дружеството
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	68 233	1.71	383 589	2.47
Разходи за възнаграждение на банка-депозитар	11 000	0.28	14 934	0.10
Разходи за възнаграждение на членовете на Съвета на директорите	7 010	0.18	24 582	0.16
Разходи за заплати	2 987	0.07	4 410	0.03
Разходи за социално, пенсионно и здравно осигуряване	3 728	0.09	6 968	0.04
Реклама и рекламни материали	37 905	0.95	92 525	0.60
Такси Комисия за Финансов Надзор	6 661	0.17	2 617	0.02
Абонаментни такси	2 261	0.06	1 461	0.01
Разходи за обратно изкупуване на акции	-	-	60 428	0.39
Разходи за одит	-	-	12 121	0.08
Други разходи на инвестиционното дружество	4 504	0.11	8 322	0.05
<b>ОБЩО:</b>	<b>144 289</b>	<b>3.62</b>	<b>611 957</b>	<b>3.94</b>

Всички разходи, свързани с дейността на инвестиционното дружество, включително годишното възнаграждение на управляващото дружество, възнаграждението на членовете на Съвета на директорите, на банката депозитар и на одитора, не могат да надвишават 5% от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на дружеството.

## **4. ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ**

### **4.1. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗДАВАНЕ И ПРОДАЖБА НА АКЦИИТЕ**

В съответствие с изискванията на чл. 193, ал. 1 от ЗППЦК и чл. 24а от Устава на дружеството, ИД “Адванс Инвест” АД е задължено постоянно да издава и предлага акциите си на инвеститорите по емисионна стойност, основаваща се на нетната стойност на активите. Изключение са случаите на временно спиране на издаването (продажбата) и обратното изкупуване на акции на дружеството, предвидено в т. 4.2.2. от настоящия проспект, както и след вземане на решение за преобразуване на дружеството от отворен в затворен тип.

Издаването (продажбата) на акции на ИД “Адванс Инвест” АД се извършва чрез управляващото дружество “Карол Капитал Мениджмънт” АД, с което ИД “Адванс Инвест” АД има сключен договор за управление, при съответно прилагане на изискванията към инвестиционните посредници.

#### **4.1.1. Данни за емисията и акциите, които са предмет на издаване (продажба)**

Предмет на издаване (продажба) са неограничен брой обикновени, поименни, безналични акции с право на един глас, които се емитират постоянно от инвестиционното дружество, в съответствие с редовно постъпилите поръчки за покупка на акции, при спазване на реда и условията, предвидени в настоящия раздел на този проспект. Капиталът на инвестиционното дружество от отворен тип винаги е равен на нетната стойност на активите му. Той се увеличава или намалява съобразно промяната в нетната стойност на активите, включително в резултат на продадените или обратно изкупени акции. При учредяването на ИД емисионната стойност на една акция е равна на номиналната, а във всички останали случаи е равна на нетната стойност на активите на една акция.

#### **4.1.2. Място за подаване на поръчки за покупка на акции**

Местата за подаване на поръчки за покупка на акции са както следва:

- На адреса на управление на “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД: гр. София, бул. Христо Ботев, No 57
- офисите на "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД в страната:  
гр. Пловдив, ул.Д-р Вълкович 2 ет.1, тел.: (+359 32) 633113, лице за контакт – Николай Николов  
гр. Варна, ул.Преслав 20, тел.: (+359 52) 617919, лице за контакт – Диана Петкова  
гр. Бургас, ул.Фердинандова 29А ет.1, тел.: (+359 56) 845839, лице за контакт – Илияна Николова  
гр. Стара Загора, ул. “Христо Ботев” №113 вх. А, ет. 1, ап. 3, (+359 42) 623656, лице за контакт – Емил Николов  
гр. Русе бул. Фердинанд №4, тел.: (+359 82) 828 717, лице за контакт – Ани Стоева  
гр. Враца, ул.Иванка Ботева 22, ет.3, офис 1, тел.: (+359 92) 60134, лице за контакт – Мариана Кърлова  
гр. Велико Търново, ул. Хаджи Димитър 23, тел.: (+359 62) 600 755, лице за контакт – Мариана Стойчева

#### **4.1.3. Условия и ред за закупуване на акции**

Закупуването на акции от капитала на ИД “Адванс Инвест” АД се извършва чрез подаване на писмена поръчка за покупка на акции и приложенията към нея, на адресите, посочени по-горе, и срещу заплащане на пълната им емисионна стойност.

Емисионната стойност е равна на размера на нетната стойност на активите на една акция към датата на определянето ѝ. Емисионната стойност се изчислява от управляващото дружество под контрола на банката депозитар, съгласно приети от инвестиционното дружество и одобрени от КФН Правила за оценка на активите. Емисионната стойност се определя два пъти седмично и се публикува всеки работен вторник и петък във вестник "Пари" и вестник "Дневник".

Заявителят е длъжен да заплати за всяка една акция сума равна на пълната емисионна стойност като по обявената във вторник емисионната стойност се изпълняват поръчките, подадени през предходните понеделник и петък, а по обявената в петък емисионната стойност се изпълняват поръчките, подадени през предходните вторник, сряда и четвъртък.

Внасянето на сумата се извършва към момента на подаване на поръчката за покупка на акции, както следва:

- в брой, на местата, където се подават поръчките за покупка на акции

- в лева - по открита на името на ИД "АДВАНС ИНВЕСТ – АД" банкова сметка № 1052761429, банков код 92079400, при "Българска пощенска банка – АД" – централа; SWIFT: BPBIBGSF  
IBAN: BG30BPBI79401052761402

- в EUR - открита на името на ИД "АДВАНС ИНВЕСТ – АД" банкова сметка № 1452761418, банков код 92079400, при "Българска пощенска банка – АД" – централа; SWIFT: BPBIBGSF  
IBAN: BG39BPBI79401452761401

- в USD - по открита на името на УД "КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ – ЕАД" банкова сметка № 1110009130, банков код 19091909, при "Банка Пиреос - АД", SWIFT: PIRBBGSF  
IBAN BG21PIRB80501600163790

- Поръчките за покупка на акции се подават всеки работен ден между 10.00 и 17.00 часа на адреса на управление на "Карол Капитал Мениджмънт" АД. Поръчката за покупка на акции се подава лично от заявителя или от негов пълномощник. Заявителят или неговият пълномощник задължително се легитимират с личния си документ за самоличност.

Поръчката за покупка на акции става неотменяема от най-близката дата на определяне на емисионната стойност.

Писмената поръчка за покупка на акции има следното минимално съдържание:

- наименование, седалище, адрес на управление и адрес за кореспонденция, код по БУЛСТАТ и телефон за контакти на ИД "Аванс Инвест" АД;
- номер, дата, час и място на приемане на поръчката за покупка на акции;
- трите имена, ЕГН и номер на личната карта /паспортни данни/ на физическото лице-заявител, съответно на представителя на юридическото лице, от името на което се подава поръчката, наименованието, седалището и код по БУЛСТАТ на юридическо лице-заявител;
- наименование, седалище и адрес на управление на инвестиционния посредник, чрез който се подава поръчката, съответно трите имена, ЕГН, местожителство и адрес на пълномощника, както и номер и дата на пълномощното;
- адрес на заявителя или на неговия представител или пълномощник, на който да се изпращат съобщенията във връзка с покупката на акции;
- начин и място за получаване на документите, удостоверяващи закупуването на акциите;
- наименование, седалище, адрес на управление и адрес за кореспонденция, код по БУЛСТАТ и телефон за контакти на "Карол Капитал Мениджмънт" АД, съответно на "Българска пощенска банка" АД, чрез които се е извършва продажбата на акции;
- брой на акциите или стойност на поръчката;
- номер на личната сметка на заявителя в случай, че той е акционер на ИД "Аванс Инвест" АД;
- общата сума, внесена от заявителя;
- размер на разходите за издаване /продажба/ на акции на дружеството;
- начин за заплащане на емисионната стойност на акциите, съответно вид, дата и номер на платежния документ, с който е внесена сумата за покупка на акциите;
- начин, място и срок за възстановяване на надвнесените суми или на суми по неизпълнени поръчки за покупка на акции; При получаване на паричните средства по банков път - наименование на банката, банков код и номер на банковата сметка;
- срок за изпълнение на поръчката;
- декларация от заявителя за произхода на паричните средства в размер над 30 000 хил. лева, с които той желае да закупи акциите;
- декларация, че заявителят е съгласен да придобие по-малък брой акции от заявления за покупка, равен на депозиранията сума, разделена на емисионната стойност за най-

близкия ден, следващ деня, в който е направено искането, като се извършва закръгляване към по-малкото цяло число;

- декларация от заявителя, съответно от неговия представител или пълномощник, че при подаване на поръчката му е дадена възможност да се запознае с проспекта на ИД “Адванс Инвест” АД; дали има качеството на вътрешно лице и дали притежава вътрешна информация за акциите или за ИД “Адванс Инвест” АД по смисъла на чл. 158 от ЗППЦК; дали сделката – предмет на поръчката, не представлява прикрита покупка на ценни книжа;
- подписи на заявителя, съответно на неговия представител или пълномощник, и на лицето, упълномощено от управляващото дружество да приема и изпълнява поръчките за покупка на акции.

Необходими документи, които се представят от заявителя при подаване на поръчката за покупка на акции:

◇ При подаване на поръчка за покупка на акции от пълномощник или представител:

1. при подаване на поръчка от пълномощник – нотариално заверено пълномощно, което съдържа представителната власт за извършване на управителни и разпоредителни действия с ценни книжа. Пълномощно по настоящата точка не се прилага при подаване на поръчка за закупуване на акции чрез инвестиционен посредник.
2. при подаване на поръчка от представител:
  - на заявителя-юридическо лице - удостоверение за актуална съдебна регистрация, удостоверяващ правото на представителна власт;
  - на заявител-физическо лице - нотариално заверено копие на документ, удостоверяващ правото на представителна власт (акт за раждане, акт за брак, акт за назначаване на настойник или попечител);
3. копие от документа за самоличност на пълномощника или представителя - заверен от него и от ръководителя на отдела за вътрешен контрол на управляващото дружество;
4. декларация от пълномощника, че не извършва по занятие сделки с ценни книжа. Декларация по настоящата точка не се прилага при подаване на поръчка за закупуване на акции чрез инвестиционен посредник.

◇ При заявител – юридическо лице

1. удостоверение за актуална съдебна регистрация, издадено най-много 6 месеца преди представянето му, а за чуждестранните лица - съответни легализирани документи, удостоверяващи тяхното актуално състояние;
2. заверено “Вярно с оригинала” от лицата с представителна власт и датирано копие от решение на общото събрание на съдружниците за закупуване на акции - при заявител - дружество с ограничена отговорност;
3. декларация, че са спазени изискванията на Устава, Дружествения договор или друг вътрешно-устройствен акт, за валидно вземане на решение за закупуване на акции.

При сделките и плащанията за покупка на акции между ИД “Адванс Инвест” АД и чуждестранни лица-инвеститори, последните са длъжни да спазват особените правила на Валутния закон относно вноса на левове и чуждестранна валута в наличност.

*Забележка: На обратната страна на поръчката се описват всички документи, представени при подаването ѝ.*

#### **4.1.4. Условия и срок за изпълнение на поръчките за покупка на акции**

##### **Установяване на редовността на подадените поръчки за покупка на акции**

На изпълнение подлежат само редовно подадените поръчки за покупка на акции. За такива се считат тези поръчки, които са подадени в съответствие с всички изисквания на настоящия проспект.

При липса, неяснота или противоречие между данните по посочените по-горе реквизити на поръчката и/или необходими приложения към нея, както и в случай, че от представените документи е видно, че е налице порок

при вземането на корпоративно решение, в представителна власт или в друго необходимо условие за закупуване на акциите, поръчката за покупка се считат за невалидни и не подлежат на изпълнение.

### **Изчисляване на общата стойност на поръчката и възстановяване на остатъчни суми и на суми по неизпълнени поръчки**

Управляващото дружество изпълнява поръчката за покупка на акции до размера на внесената от инвеститора сума, която се разделя на определената цена на една акция, основаваща се на емисионната стойност за най-близкия ден, следващ деня, в който е направена поръчката, и броят на закупените акции се закръглява към по-малкото цяло число.

Остатъкът от внесената сума се възстановява на инвеститора в 3-дневен срок от датата на изпълнение на поръчката.

В случай, че ИД “Адванс Инвест” АД вземе решение за временно спиране на издаването (продажбата) и обратното изкупуване на акции съгласно условията и реда по този проспект, поръчките за покупка, които са подадени след последното обявяване на емисионната стойност преди началната дата на срока на временното спиране, не се изпълняват. В тези случаи покупката на акции след възобновяване на издаването (продажбата) и обратното изкупуване на акции на дружеството се извършва чрез подаване на нова поръчка по реда на настоящия раздел на този проспект.

Преведените суми по изпълнение на поръчката за покупка на акции се възстановяват в 3-дневен срок от началната дата на срока на временното спиране.

Всеки заявител, който е посочил в писмената поръчка остатъкът от изплатените суми или сумите по неизпълнени поръчки да му бъдат възстановени по банков път, поема за своя сметка и разходите по заплащане на банковите такси.

#### **4.1.5. Срок за изпълнение на поръчки за покупка на акции**

Поръчките за покупка на акции се изпълняват в срок до 7 дни от датата на подаване на поръчката.

Поръчката за покупка се счита за изпълнена в момента на регистриране на сделката в “Централен депозитар” АД. Управляващото дружество е длъжно в срок от 5 работни дни да изпрати на лицето, дало поръчката, писмено потвърждение за изпълнението ѝ.

## **4.2. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА АКЦИИ И ЗА ВРЕМЕННО СПИРАНЕ НА ОБРАТНОТО ИЗКУПУВАНЕ**

### **4.2.1. Задължение за обратно изкупуване**

В съответствие с изискванията на чл. 193, ал. 1 от ЗППЦК и Устава на дружеството, ИД “Адванс Инвест” АД е задължено по искане на акционерите си да изкупува обратно акциите си по цена, основаваща се на нетната стойност на активите, при условията и по реда, определени в ЗППЦК, актовете по прилагането му, в Устава на дружеството и в настоящия проспект, освен в случаите на временно спиране на издаването (продажбата) и обратното изкупуване на акции на дружеството, предвидено в т.4.2.2., както и след вземане на решение за преобразуване на дружеството от отворен в затворен тип.

Обратното изкупуване на акции на ИД “Адванс Инвест” АД се извършва чрез управляващото дружество “Карол Капитал Мениджмънт” АД, с което ИД “Адванс Инвест” АД има сключен договор за управление, при съответно прилагане на изискванията към инвестиционните посредници.

В случай, че инвестиционното дружество временно спре обратното изкупуване на акции съгласно условията и реда по този проспект, поръчките за обратно изкупуване, които не са изпълнени до момента на вземане на решението, не подлежат на изпълнение. В тези случаи обратното изкупуване на акции, след неговото възобновяване, се извършва чрез подаване на нови поръчки по реда на настоящия раздел на този проспект.

#### **4.2.2. Условия и ред за временно спиране на обратното изкупуване**

Компетентен да вземе решение за временно спиране на издаването (продажбата) и обратното изкупуване на акциите на дружеството, респективно за възобновяване на издаването (продажбата) и обратното изкупуване, е Съвета на директорите на ИД "Адванс Инвест" АД

Спирането на обратното изкупуване на акциите на ИД "Адванс Инвест" АД може да бъде само временно и се извършва в изключителни случаи, ако обстоятелствата го налагат и то е оправдано с оглед на интересите на акционерите, включително в следните случаи:

- когато на регулиран пазар на ценни книжа, на който съществена част от активите на инвестиционното дружество се котират или търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничения;
- когато не могат да бъдат оценени правилно активите или задълженията на инвестиционното дружество или то не може да се разпорежда с тях, без да увреди интересите на акционерите;
- от момента на вземане на решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане, вливане, разделяне или отделяне на инвестиционното дружество;
- ако изпълнението на поръчките за обратно изкупуване би довело до нарушаване на установените в действащото законодателство изисквания за поддържане на минимални ликвидни средства на инвестиционното дружество;
- в случай на разваляне на договора с управляващото дружество или с банката-депозитар поради виновно неизпълнение – до сключването на нови такива;
- в случай на отнемане на лиценза на управляващото дружество или на налагане на ограничения на дейността му, които правят невъзможно изпълнението на задълженията му към инвестиционното дружество и могат да увредят интересите на акционерите на инвестиционното дружество;
- в случай на отнемане на лиценза за банкова дейност на банката-депозитар или налагане на други ограничения на дейността ѝ, които правят невъзможно изпълнението на задълженията ѝ по договора за депозитарни услуги или могат да увредят интересите на акционерите на инвестиционното дружество;
- в случай, че банката-депозитар бъде изключена от списъка по чл. 173, ал. 2, изречение второ от ЗППЦК.

В случаите на временно спиране на издаването (продажбата) и обратното изкупуване на акции, ИД "Адванс Инвест" АД уведомява "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД, което съгласно договора за управление уведомява "Българска фондова борса" АД, "Централен депозитар" АД, "Българска пощенска банка" АД и Комисията по финансов надзор, до края на работния ден, през който е взето решението.

За решението си за възобновяване на издаването (продажбата) и обратното изкупуване на акции, дружеството уведомява "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД, което съгласно договора за управление уведомява "Българска фондова борса" АД, "Централен депозитар" АД, "Българска пощенска банка" АД и Комисията по финансов надзор до края на работния ден, предхождащ възобновяването.

Инвестиционното дружество уведомява своите акционери за временно спиране на издаването (продажбата) и обратното изкупуване, съответно, за възобновяването на обратното изкупуване на акции, незабавно след вземането на решение за това, чрез публикация в посочения в проспекта централен ежедневник, определен за обявяване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.

#### **4.2.3. Условия за обратно изкупуване на акции**

Всеки акционер на Инвестиционното дружество може да предяви част или всички притежавани от него акции за обратно изкупуване при условията и по реда на настоящия раздел.

Задължително условие за обратното изкупуване е акциите да се съхраняват по клиентска подметка на акционера към сметка на "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД в регистър Б на "Централен депозитар" АД. В случай, че акциите се съхраняват в регистър Б по клиентска подметка на акционера към сметка на определен инвестиционен посредник, обратното изкупуване е възможно само след прехвърлянето на тези акции от клиентската подметка при инвестиционния посредник в клиентска подметка на акционера към сметка на "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД в регистър Б на "Централен депозитар" АД.

Обратно изкупуване на акции от капитала на ИД “Адванс Инвест” АД се извършва чрез подаване на писмена поръчка за обратно изкупуване на акции и приложенията към нея, на адресите, посочени в т. 4.2.5.

#### **4.2.4. Цена, по която акциите на ИД “Адванс Инвест” АД се изкупуват обратно**

Цената на обратно изкупуване се изчислява от управляващото дружество под контрола на банката депозитар, съгласно приети от инвестиционното дружество и одобрени от КФН Правила за оценка на активите.

Цената на обратно изкупуване на акциите се определя два пъти седмично в понеделник и четвъртък и се публикува съответно във вторник и петък във вестник “Пари” и вестник “Дневник”.

Цената на обратно изкупуване на акциите е равна на нетната стойност на активите на акция към датата на определянето ѝ, намалена с разходите по обратно изкупуване в размер на 1,50 на сто от нетната стойност на активите на една акция.

Инвестиционното дружество е задължено да изкупува обратно акциите си по цена, равна на цената на обратно изкупуване, определена за най-близкия ден, следващ деня на подаване на искането за обратно изкупуване. Под “...най-близкия ден, следващ деня на подаване на искането за обратно изкупуване...” се разбира първият ден, следващ деня на подаване на поръчката за обратно изкупуване, през който е определена нова цена на обратното изкупуване. Т.е. по цена на обратно изкупуване, публикувана във вторник, се изпълняват поръчките, подадени през предходните понеделник и петък. По цена на обратно изкупуване, публикувана в петък, се изпълняват поръчките, подадени през предходните вторник, сряда и четвъртък.

Всички поръчки за обратно изкупуване на акции, получени в периода между две определяния и обявявания на цената на обратно изкупуване, се изпълняват по една и съща стойност.

#### **4.2.5. Места, където се подават поръчки за обратното изкупуване**

Поръчките за обратно изкупуване на акции, издадени от инвестиционното дружество, се подават на следните места:

- На адреса на управление на “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД: гр. София, бул. Христо Ботев, N57
- в офисите на “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД в страната

#### **4.2.6. Подаване на писмена поръчка за обратно изкупуване на акции**

Обратното изкупуване на акции се извършва въз основа на писмена поръчка за обратно изкупуване, подадена на посочените по-горе адреси.

Поръчките за обратно изкупуване на акции се подават всеки работен ден между 10.00 и 17.00 часа на адреса на управление на “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД. Поръчката за обратно изкупуване се подава лично от заявителя или от негов пълномощник или представител. Заявителят или неговият представител задължително се легитимират с личния си документ за самоличност.

Поръчката за обратно изкупуване на акции става неотменяема от най-близката дата на определяне на цената на обратно изкупуване.

**Писмената поръчка за обратно изкупуване на акции има следното минимално съдържание:**

- наименование, седалище, адрес на управление и адрес за кореспонденция, код по БУЛСТАТ и телефон за контакти на ИД “Адванс Инвест” АД;
- номер, дата, час и място на приемане на поръчката за обратно изкупуване на акции;
- трите имена, ЕГН и номер на личната карта/паспортни данни/ на физическото лице-заявител, съответно на представителя на юридическото лице, от името на което се подава поръчката, наименованието, седалището и код по БУЛСТАТ на юридическо лице - заявител;

- наименование, седалище и адрес на управление на инвестиционния посредник, чрез който се подава поръчката, съответно трите имена, ЕГН, местожителство и адрес на пълномощника, както и номер и дата на пълномощното;
- адрес на заявителя или на неговия представител или пълномощник, на който да се изпращат съобщения във връзка с обратното изкупуване,
- начин и място за получаване паричните средства за обратно изкупените акции. При получаване на средствата за обратно изкупените акции по банков път – наименованието на банката, банков код и номера на банковата сметка;
- наименование, седалище, адрес на управление и адрес за кореспонденция, код по БУЛСТАТ и телефон за контакти на “Карол Капитал Мениджмънт” АД, чрез което се извършва обратното изкупуване на акции;
- брой на акциите или стойност на поръчката;
- размер на разходите за обратно изкупуване;
- ако заявителят е чуждестранно лице, следва да посочи дали ще ползва специален данъчен режим по съответна спогодба за избягване на двойното данъчно облагане по отношение на дохода, реализиран от обратното изкупуване на акции, съответната държава, с която Република България е сключила спогодбата, както и конкретния метод – пълно или частично освобождаване от данък в Република България;
- срок на изпълнение на поръчката;
- декларация от заявителя, съответно от неговия представител или пълномощник, че при подаване на поръчката му е дадена възможност да се запознае с проспекта на ИД “Адванс Инвест” АД; дали има качеството на вътрешно лице и дали притежава вътрешна информация за акциите или за ИД “Адванс Инвест” АД по смисъла на чл. 158 от ЗППЦК; дали сделката – предмет на поръчката, не представлява прикрита продажба на ценни книжа;
- подписи на заявителя, съответно на неговия представител или пълномощник, и на лицето, упълномощено от управляващото дружество да приема и изпълнява поръчките за обратно изкупуване на акции.

За сделките и плащанията по обратното изкупуване на акции между ИД “Адванс Инвест” АД и чуждестранни лица-акционери, инвестиционното дружество е длъжно да спазва особените правила на Валутния закон относно преводите и плащанията към чужбина, а чуждестранното лице – относно износа на левове и чуждестранна валута в наличност.

#### **4.2.7. Необходими документи, които се представят от заявителя при подаване на поръчката за обратно изкупуване на акции:**

- ◇Оригинал на депозитарната разписка за притежаваните акции (освен в случай, че депозитарната разписка още не е издадена и акциите, предмет на поръчката за обратно изкупуване се съхраняват по клиентска подсметка на заявителя към сметката на ”Карол Капитал Мениджмънт” АД в “Централен депозитар” АД) или извлечение от подсметка на инвестиционен посредник, удостоверяващо собствеността върху акциите от капитала на ИД “Адванс Инвест” АД.
- ◇При подаване на поръчка за обратно изкупуване на акции от пълномощник или представител:
  1. при подаване на поръчка от пълномощник – нотариално заверено пълномощно, което съдържа представителната власт за извършване на управителни и разпоредителни действия с ценни книжа; Пълномощно по настоящата точка не се прилага при подаване на поръчка за обратно изкупуване на акции чрез инвестиционен посредник.
  2. при подаване на поръчка от представител:
    - на заявителя-юридическо лице - удостоверение за актуална съдебна регистрация, удостоверяващ правото на представителна власт;
    - на заявител-физическо лице - нотариално заверено копие на документ, удостоверяващ правото на представителна власт (акт за раждане, акт за брак, акт за назначаване на настойник или попечител);
  3. копие от документа за самоличност на пълномощника или представителя - заверен от него и от ръководителя на отдела за вътрешен контрол на управляващото дружество;

4. декларация от пълномощника, че не извършва по занятие сделки с ценни книжа. Декларация по настоящата точка не се прилага при подаване на поръчка за обратно изкупуване на акции чрез инвестиционен посредник.

◇При заявител – юридическо лице

1. удостоверение за актуална съдебна регистрация, издадено най-много 6 месеца преди представянето му, а за чуждестранните лица - съответни легализирани документи, удостоверяващи тяхното актуално състояние;
2. заверено “Вярно с оригинала” от лицата с представителна власт и датирано копие от решение на общото събрание на съдружниците за обратно изкупуване на акции - при заявител - дружество с ограничена отговорност;
3. декларация, че са спазени изискванията на Устава, Дружествения договор или друг вътрешно-устройствен акт, за валидно вземане на решение за обратно изкупуване на акции.
4. в случай, че в поръчката за обратно изкупуване на акции е посочено, че чуждестранното лице ще ползва специален данъчен режим на пълно или частично освобождаване от данък по спогодба за избягване на двойното данъчно облагане - всички документи, изисквани от българското законодателство с оглед доказването на основанията за прилагане на съответната спогодба, включително декларация за размера на положителната разлика между отчетната стойност на акциите, предмет на обратно изкупуване, и цената на обратно изкупуване.

Ако чуждестранното лице не представи необходимите документи с оглед доказването на основанията за прилагане на съответната спогодба за избягване на двойното данъчно облагане или декларацията по предходния абзац, поръчката за обратно изкупуване на акции е валидна, но се изпълнява при спазване на общия данъчен режим, предвиден за чуждестранните лица.

*Забележка: На обратната страна на поръчката се описват всички документи, представени при подаването ѝ.*

#### **4.2.8. Условия и срок за изпълнение на поръчките за обратно изкупуване на акции**

##### **Установяване на редовността на подадените поръчки за обратно изкупуване на акции**

На изпълнение подлежат само редовно подадените поръчки за обратно изкупуване на акции. За такива се считат поръчките, подадени в съответствие с всички изисквания на т. 4.2. от настоящия проспект.

Всички поръчки за обратно изкупуване на акции, които не отговарят на условията, предвидени в т.4.2. на настоящия проспект, се считат за невалидни и не подлежат на изпълнение.

При липса, неяснота или противоречие между данните по посочените в настоящия раздел реквизити на поръчката и/или необходими приложения към нея, както и в случай, че от представените документи е видно, че липсва перфектно корпоративно решение, представителна власт или друго необходимо условие за разпореждане с акции, поръчките за обратно изкупуване се считат за нередовни и не подлежат на изпълнение.

##### **Изчисляване на общата стойност на поръчката**

Поръчките за обратно изкупуване на акции се изпълняват съгласно броя на заявените от инвеститора акции за обратно изкупуване и по цена на обратно изкупуване, определена по реда на т. 4.2.4. Изплащането на паричните средства се извършва по начин, определен в поръчката.

Всеки заявител, който е посочил в писмената поръчка паричните средства да му бъдат изплатени по банков път, поема за своя сметка и разходите по заплащане на банковите такси.

##### **Срок за изпълнение на редовно подадените поръчки за обратно изкупуване на акции и начин на заплащане на дължимите суми**

Поръчките за обратно изкупуване на акции се изпълняват и заплащат в срок до 10 (десет) дни от датата на подаване на писмената поръчка за обратно изкупуване на акции.

Изплащането на паричните средства се извършва, както следва:

- в брой, на местата по т. 4.2.5. - в случай, че в поръчката е заявено плащане в брой;
- по посочената в поръчката за обратно изкупуване банкова сметка - в случай, че в поръчката е заявено плащане по банков път и е посочена съответна банка, точен номер на банкова сметка и банков код.

При плащане на цената на обратно изкупени акции - собственост на чуждестранни лица, управляващото дружество начислява и удържа дължимия данък, освен ако чуждестранното лице е доказало основание за прилагане на режим на пълно освобождаване от данък по съответна спогодба за избягване на двойното данъчно облагане по начина, предвиден в т. 4.2.7. на настоящия раздел.

Поръчката за обратно изкупуване се счита за изпълнена в момента на регистриране на сделката в "Централен депозитар" АД.

## **УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ВТОРИЧНА ТЪРГОВИЯ С АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО**

Акциите на ИД "Аванс Инвест" АД ще се търгуват вторично на "Българска Фондова Борса - София" АД. Вторичната търговия ще се извършва по реда и при условията на ЗППЦК, подзаконовите нормативни актове по прилагането му, борсовия правилник и правилата на Централния депозитар. Прехвърлянето на акции има действие от момента на регистрацията му от "Централен депозитар" АД. Покупки и продажби на акции се извършват само чрез инвестиционен посредник на "БФБ - София" АД.

### **4.3. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗЧИСЛЯВАНЕ НА ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И ЦЕНАТА ЗА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА АКЦИИТЕ**

#### **4.3.1. Изчисляване на емисионната стойност на акциите**

Емисионната стойност е равна на размера на нетната стойност на активите на една акция към датата на определянето ѝ.

ИД "Аванс Инвест" АД е задължено да продава акциите си по цена, равна на емисионната стойност, определена за най-близкия ден, следващ деня на подаване на искането за покупка. Под "...най-близкия ден, следващ деня на подаване на искането за покупка..." се разбира първият ден, следващ деня на подаване на поръчката за покупка, през който е определена и обявена нова емисионна стойност.

Всички поръчки за покупка на акции, получени в периода между две изчисления на емисионната стойност, се изпълняват по една и съща стойност.

Задължително условие за изчисляване на емисионната стойност е липсата на основание за спиране на издаването (продажбата) и обратното изкупуване на акции на инвестиционното дружество, определени в т. 4.2.2 от настоящия проспект.

#### **4.3.2. Честота на определяне и обявяване на емисионната стойност**

Инвестиционното дружество определя емисионната стойност на акциите, които са предмет на издаване (продажба) от инвестиционното дружество, два пъти седмично – в понеделник и четвъртък, не по-късно от 17 часа. Ако даден понеделник или четвъртък е неработен ден, определянето на емисионната стойност се извършва на следващия работен ден. Обявяването на емисионната стойност се извършва чрез:

- публикация в централни ежедневници – в. "Пари" и в. "Дневник" на следващия ден след определянето;
- обявяване в Комисията по финансов надзор в деня на определянето;
- обявяване на местата по т. 4.1.2. от настоящия проспект в деня на определянето;
- обявяване на "Българска фондова борса - София" АД в деня на определянето.

#### **4.3.3. Изчисляване на цената на акциите при обратно изкупуване**

Цената на обратно изкупуване е равна на нетната стойност на активите на акция към датата на определянето ѝ, намалена с разходите по обратно изкупуване в размер на 1,50 на сто от нетната стойност на активите на една акция.

Задължението за обратно изкупуване се изпълнява по цена, равна на цената на обратно изкупуване за най-близкия ден, следващ деня, в който е направено искането. Под "...най-близкия ден, следващ деня на подаване на искането за обратно изкупуване..." се разбира първият ден, следващ деня на подаване на поръчката за обратно изкупуване, през който е определена и обявена нова цена на обратно изкупуване.

Всички поръчки за обратно изкупуване, получени в периода между две изчислявания на цената на обратно изкупуване, се изпълняват по една и съща стойност.

Задължително условие за изчисляване на цената при обратно изкупуване е липсата на основание за спиране на издаването (продажбата) и обратното изкупуване на акции на инвестиционното дружество, определени в т. 4.2.2 от настоящия проспект.

#### **4.3.4. Честота на определяне и обявяване на цената на обратно изкупуване**

ИД "Аванс Инвест" АД определя цена на обратното изкупуване на акциите два пъти седмично – в понеделник и четвъртък, не по-късно от 17 часа. Ако даден понеделник или четвъртък е неработен ден, определянето на цената на обратното изкупуване се извършва на следващия работен ден. Обявяването на емисионната стойност се извършва чрез:

- публикация в централни ежедневници – в. "Пари" и в. "Дневник" на следващия ден след определянето;
- обявяване в Комисията по финансов надзор в деня на определянето;
- обявяване на местата по т. 4.1.2. от настоящия проспект в деня на определянето;
- обявяване на "Българска фондова борса - София" АД в деня на определянето.

### **4.4. ОПИСАНИЕ НА ПРАВИЛАТА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ДОХОДА**

#### **4.4.1. Забрана за авансово разпределяне на дивиденди**

Съгласно действащите текстове на Търговския закон и ЗППЦК, не е допустимо авансово разпределяне на дивиденди.

#### **4.4.2. Условия, ред, периодичност и място за изплащане на дивиденди**

Дружеството може да разпределя дивиденди по решение на Общото събрание на акционерите, взето по реда и при условията на ЗППЦК и Търговския закон.

Дивиденди на акционерите могат да бъдат изплащани само в пари. Дивидентите на акционерите се изчисляват, като определената от общото събрание част от печалбата, разпределена като дивидент, се раздели на броя на акциите на инвестиционното дружество в обръщение.

Предложението за разпределянето на дивидентите и начини на изплащане се прави от Съвета на директорите и се предлага за гласуване в общото събрание на акционерите.

Дивидентите се разпределят в абсолютен размер за всяка акция. Дружеството е длъжно да изплати на акционерите гласувания на общото събрание дивидент в 3-месечен срок от провеждането му.

По закон, право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на което е приет годишния финансов отчет и е прието решението за разпределение на печалбата. Дружеството, със съдействието на Централния депозитар, е длъжно да заплати на акционерите гласувания на Общото събрание дивидент в 3-месечен срок от провеждането му. Дружеството изплаща дивиденди в офисите, осигурени от управляващото дружество, чиито адреси са посочени в точка 4.1.2. от настоящия проспект. За неполучените дивиденди акционерите ползват общата 5-годишна давност по Закона за задълженията и договорите.

Не се допуска авансово изплащане на суми срещу дивиденди, преди окончателното приемане на годишния счетоводен отчет по реда на чл. 251 от Търговския закон.

Дружеството незабавно уведомява заместник-председателя, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", Централния депозитар и регулирания пазар за решението на общото събрание относно вида и размера на дивидента, както и относно условията и реда за неговото изплащане.

## **5. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ**

Годишният финансов отчет на ИД „Аванс Инвест“ АД за 2005 г., както и междинните финансови отчети, са на разположение на инвеститорите в седалището на дружеството на адрес: гр. София, община Столична, район Възраждане, бул. “Хр. Ботев” No57, както и във всички офиси на УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД в страната, посочени на стр. 28 от настоящия проспект. Годишните и междинните отчети на инвестиционното дружество се публикуват на електронната му страница в Интернет на [www.AdvanceInvest.bg](http://www.AdvanceInvest.bg), както и на електронните страници на КФН и БФБ.

## **6. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ**

### **6.1. НАДЗОРНА ДЪРЖАВНА ИНСТИТУЦИЯ; НОМЕР И ДАТА НА РАЗРЕШЕНИЕТО ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА ДЕЙНОСТ КАТО ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО**

Надзорната държавна институция е Комисията за Финансов Надзор. Номерът и датата на разрешението за извършване на дейност като инвестиционно дружество са съответно: № 561 - ИД от 22.12.2003 г.

### **6.2. НОМЕР И ПАРТИДА НА ВПИСВАНЕ В ТЪРГОВСКИЯ РЕГИСТЪР:**

ИД "Аванс Инвест" АД е вписано в търговския регистър на СГС по фирмено дело № 13 383/2003 година под парт. № 81189, том 973, рег. I, стр.20;

Код по БУЛСТАТ: 131187474

Данъчен номер: 1222136438

**Място, където устава и другите устройствени актове на инвестиционното дружество са достъпни за инвеститорите**

Мястото, където устава и другите устройствени актове на инвестиционното дружество са достъпни за инвеститорите е София, бул. "Христо Ботев" 57.

### **6.3. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО КАПИТАЛА И АКЦИИТЕ:**

**6.3.1. Размер на капитала, с който ИД е учредено:** 2 050 000 лева  
**Брой акции, с които дружеството е учредено:** 2 050 000 акции  
**Номинална стойност на акция, при учредяване на дружеството:** 1 лев

**6.3.2. Начини за увеличаване или намаляване на капитала, ако е имало такова, кворум и мнозинство за вземане на решение в този смисъл съгласно устава на инвестиционното дружество;**

До момента на изготвяне на проспекта дружеството не е извършвало увеличаване или намаляване на капитала си. Съгласно устава капиталът на дружеството се увеличава или намалява съобразно промяната в нетната стойност на активите, включително в резултат на продадените или обратно изкупени акции. Разпоредбите на чл. 192 – 203 и чл. 246 от Търговския закон не се прилагат.

### **6.3.3. Видове акции и права по тях**

Акциите са безналични, непривилегировани, с право на един глас. Всички акции на ИД "Аванс Инвест" АД са от един клас и дават еднакви права на своите притежатели. Всяка акция дава на своя притежател право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент, право на ликвидационен дял и други права, изрично предвидени в нормативен акт и Устава на инвестиционното дружество. В Устава на ИД "Аванс Инвест" АД не са предвидени особени права и привилегии по акциите.

Прекратяването на инвестиционното дружество се извършва с разрешение на Зам – председателя, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност" в КФН по решение на Общото събрание на

акционерите, при обявяване на дружеството в несъстоятелност, при отнемане на разрешението му за извършване на дейност като ИД от КФН и в други, предвидени от закона случаи. Съгласно устава решения за преобразуване и прекратяване на инвестиционното дружество се вземат с мнозинство 2/3 от представените на събранието акции.

#### **6.4. ВЕСТНИЦИ, В КОИТО ЩЕ БЪДЕ ПУБЛИКУВАНА ПОКАНАТА ЗА СВИКВАНЕ НА ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЦЕНТРАЛНИЯ ЕЖЕДНЕВНИК ПО ЧЛ. 190 ЗППЦК**

ИД "Аванс Инвест" АД ще обнародва поканата за свикване на Общото събрание на акционерите в "Държавен вестник", както и ще я публикува във в. "Пари", който ще е и централния ежедневник по смисъла на чл.190 от ЗППЦК.

#### **6.5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА МЯСТОТО, ВРЕМЕТО И НАЧИНА, ПО КОЙТО МОЖЕ ДА БЪДЕ ПОЛУЧЕНА ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ, ВКЛЮЧИТЕЛНО АДРЕС, ТЕЛЕФОН, РАБОТНО ВРЕМЕ И ЛИЦЕ ЗА КОНТАКТИ**

Инвеститорите могат да получат проспекта, както и допълнителна информация всеки работен ден от 10 до 17 часа в офиса на "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД на адрес София, бул. "Христо Ботев" 57, тел. 02/987-2457, лица за контакти - Даниел Ганев - портфейлен мениджър и Федя Петкова – служител фронт офис, както и във всички офиси на "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД в страната. Проспектът е достъпен и чрез Интернет на адрес [www.AdvanceInvest.bg](http://www.AdvanceInvest.bg).

#### **6.6. ДАТА НА АКТУАЛИЗАЦИЯ НА ПРОСПЕКТА: 20.03.2006г.**

ЗА ИД "АДВАНС ИНВЕСТ " АД:

ИВАН ИВАНОВ,  
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР

БИСТРА КОЦЕВА,  
ЗАМ. ПРЕДСЕДАТЕЛ НА СД

ЗА УД "КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ" ЕАД:

СТАНИМИР КАРОЛЕВ,  
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР