

Годишен отчет на СФБ “Капиталов пазар” АД

За дейността през 2003 г.

София, Февруари 2004 г.

СЪДЪРЖАНИЕ

I.	СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ	3
II.	ОТЧЕТЕН ДОКЛАД НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ.....	4
	2.1. Общи условия	4
	2.2. Дейността на дружеството през 2003 г.	5
	2.2.1 Обща динамика и структура на приходите	5
	2.2.2 Консултантска дейност	6
	2.2.3 Информационната дейност.....	7
	2.3. Акционерен капитал на СФБ.....	8
	2.4. Акционерно участие на членовете на Съвета на директорите	8
	2.5. Ценни книжа, закупени от СФБ	8
	2.6. Динамика на персонала.....	8
III.	ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ	9
	3.1. Счетоводен баланс.....	9
	3.1.1 Дълготрайни активи	9
	3.1.2 Краткотрайни активи	9
	3.1.3 Собствен капитал.....	9
	3.1.4 Пасиви	10
	3.1.5 Условни активи и пасиви.....	10
	3.2. Отчет за приходи и разходи.....	10
	3.2.1 Приходи.....	10
	3.2.2 Разходи	11
	3.2.3 Финансов резултат	12
	3.3. Отчет за паричните потоци.....	12
	3.4. Отчет за собствения капитал	12
	3.5. Счетоводна политика	12
	3.5.1 База за изготвяне на годишния финансов отчет	12
	3.5.2 Прилагани счетоводни политики	13
	3.5.3 Други оповестявания.....	13
	3.5.4 Показатели за финансовото състояние и резултати от дейността	14
IV.	ДОКЛАД НА ЕКСПЕРТ СЧЕТОВОДИТЕЛЯ	17
V.	ПРЕДЛОЖЕНИЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ ЗА РЕШЕНИЯ НА ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ.....	18
VI.	ПРИЛОЖЕНИЕ	20
	6.1. Приложение 1 – Счетоводен баланс за 2003 г. (хил. лв.).....	20
	6.2. Приложение 2 – Отчет за приходите и разходите за 2003 г. (хил. лв.).....	21
	6.3. Приложение 3 – Отчет за паричните потоци за 2003 г. (хил. лв.).....	22
	6.4. Приложение 4 – Отчет за собствения капитал за 2003 г. (хил. лв.)	23

I. СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ

г-н Красимир Крумов Стоянов ул. Петко Каравелов 1А , София 1000, България	-	Председател
г-н Маню Тодоров Моравенов пл. Македония 1, София 1000, България	-	Заместник председател
г-н Жечко Димитров Петров ул. Алабин 16-20, София 1000, България	-	Изпълнителен директор

II. ОТЧЕТЕН ДОКЛАД НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

2.1. Общи условия

През отчетната 2003 г. българската икономика постигна следните макроикономически показатели:

№ по ред	Показател	2001	2002	2003
1.	Инфлация	4.8%	3.8%	5.6%
2.	ОЛП (номинален)	4.67%	3.35%	2.67%
3.	USD/BGN (среден курс)	2.18472 лв.	2.07697 лв.	1.73262 лв.
4.	Търговски баланс	- 1580.5 млн.USD	-1594.5 млн.USD	- 2 473.8 млн.USD
5.	Безработица	17.88%	16.27%	13.52%
6.	Преки чуждестранни инвестиции	812.9 млн. USD	904.7 млн.USD	1 419.4 млн.USD
7.	БВП	13 557 млн.USD	15 563 млн. USD	19 858 млн. USD

Източник: НСИ

Посочените макроикономически показатели определят една относително благоприятна икономическа среда за развитието на дружеството през отчетния период. Предлаганите от дружеството услуги са в пряка зависимост от темповете на нарастване на инвестиционната активност на икономическите субекти. Благоприятно е нарастването на **преките чуждестранни инвестиции**, което се дължи главно на продажбата на ДСК (350 млн.), както и на установени вече в България инвеститори - Глобул (200 млн.), "Лукойл", Юмикор, Миролио и др. По данни на БНБ, през 2003 г. средногодишната лихва по кредитите е намаляла до 10.3%, а кредитите за неправителствения сектор са нараснали с 48.8% в номинално изражение.

Неблагоприятните макроикономически фактори за дружеството през 2003 г. са инфлацията и отрицателното външно-търговско салдо на страната. С цел изпълнението на маастрихтските макроикономически критерии, България се стреми да поддържа темп на **инфлация**, който да е най-много 1.5% по-висок от средния за трите страни с най-нисък темп на увеличаване на цените в еврозоната. В условията на валутен борд ниските темпове на инфлация забавят динамиката на растеж на доходите на населението. За компаниите от сектора на консултантските услуги именно разходите за възнаграждение (под формата на РЗ или като разходи за външни услуги) са основен елемент на себестойността на продукцията. Ниските темпове на нарастване на доходите водят до затруднена мотивация на персонала и текучество. **Отрицателното външно-търговско салдо** в условията на ограничен и неплатежоспособен вътрешен пазар, означава намаляване на експортния потенциал на българската икономика и намаляване на инвестиционния интерес към нея.

Засилена инвестиционна активност отчита през 2003 г. и **българския капиталов пазар**. В много голяма степен растежа се дължи на проведените успешни борсови приватизационни сделки и търговията с непарични платежни средства (компенсаторни записи и инвестиционни бонове). Успешно бяха пласирани и няколко емисии облигации. БФБ-София АД активно работи и за привличането на нови емитенти на пазара.

Месец	Брой борсови сесии	Брой акции		Обем (лв.)		Брой търгувани дружества
		Общо	Средно дневно	Общо	Средно дневно	
1997	4	7 050	1 763	75 599	18 900	5
1998	237	16 774 794	70 780	141 474 057	596 937	625
1999	248	8 138 067	32 815	50 461 926	203 476	455
2000	249	13 228 497	53 126	34 752 352	139 568	361
2001	250	11 605 873	46 423	41 557 644	166 231	330
2002	250	20 096 349	80 385	115 213 072	460 852	270
2003	249	39 239 447	157 588	257 982 486	1 036 074	284
Януари-2003	22	868 082	39 458	4 203 742	191 079	131
Февруари-2003	20	4 817 791	240 890	5 949 574	297 479	148
Март-2003	20	1 222 972	61 149	18 772 634	938 632	166
Април-2003	21	1 531 636	72 935	12 634 785	601 656	149
Май-2003	20	1 191 091	59 555	11 822 628	591 131	137
Юни-2003	21	3 799 470	180 927	19 170 464	912 879	138
Юли-2003	23	3 961 701	172 248	14 983 113	651 440	158
Август-2003	21	1 701 279	81 013	14 912 674	710 127	142
Септември-2003	21	3 972 513	189 167	30 970 846	1 474 802	148
Октомври-2003	23	7 148 699	310 813	44 210 700	1 922 204	188
Ноември-2003	20	3 246 747	162 337	24 585 980	1 229 299	154
Декември-2003	17	5 777 466	339 851	55 765 345	3 280 314	168

Забележка: Данните не включват търговския оборот от блокови сделки, търгово предлагане и първичен пазар за облигации.

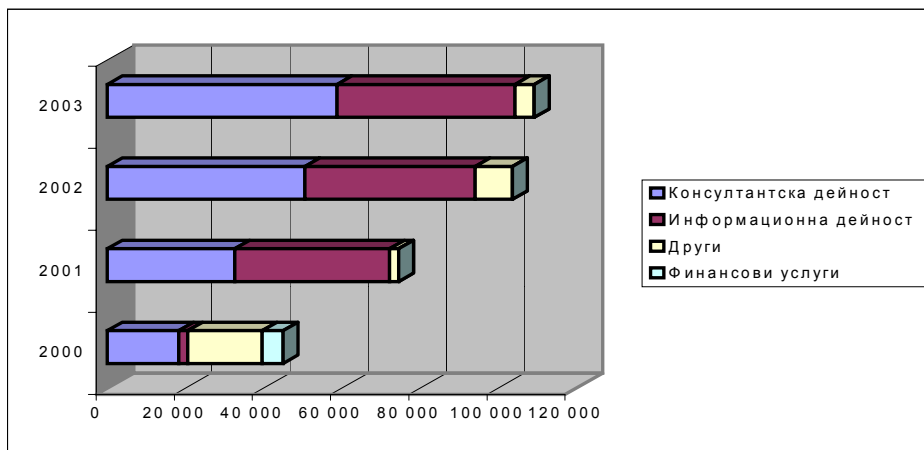
2.2. Дейността на дружеството през 2003 г.

2.2.1 Обща динамика и структура на приходите

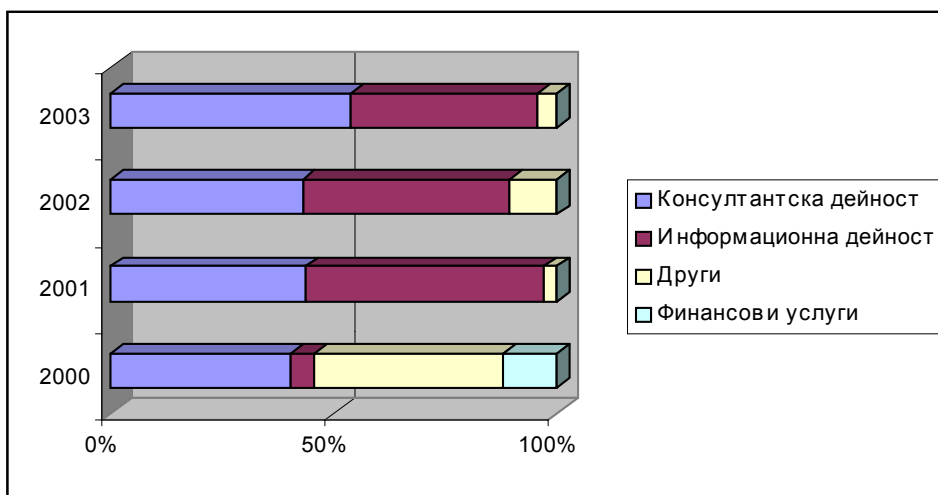
а) Динамика на приходите

Усилията на Съвета на директорите през отчетната 2003 г. бяха насочени към финансово оздравяване на дружеството и реструктуриране на дейността към формиране на приходи предимно от консултантска дейност.

Нетния размер на приходите от дейността нараснаха недостатъчно: от 102 хил. лв на 107 хил.лв. По-важно е че бяха реализирани от дейности, които могат да бъдат развити и постепенно да се превърнат в постоянни нови приходоизточници за дружеството.



б) Структура на приходите



2.2.2 Консултантска дейност

В началото на 2003 г. експерти на дружеството участваха в проекта по създаване на **Национална стратегия за развитие на електротехническата промишленост в България**. Този проект, като част от съвместната програма на германското и българското правителство за насърчаване на икономиката и заетостта, беше реализиран с финансовото съдействие на Германското дружество за техническо сътрудничество (GTZ GmbH) и с партньорството на Дружеството за организация, планиране и обучение (GORA-Германия), БИК “Капиталов пазар” ЕООД и Камарата на електротехниката в България.

Успешно беше реализиран консултантски проект за анализ и разработка на мерки за **подобряване на организацията и повишаване ефективността в производството** с използване методите на индустриалния инженеринг в

специализираното предприятие за канцеларски материали “Маркер” АД – гр. София. Резултатите от успешната реализация на проекта бяха оценени високо от ръководството на дружеството.

Изготвени бяха и няколко **обосновки на инвестиционни проекти** за банково финансиране (ПС груп АД, Сафко ЕООД и др.)

2.2.3 Информационната дейност

Реализираните през 2003 г. приходи от информационна дейност съставляват около 41.71% от общия размер на реализираните приходи от дейността. Дейността по **изработване на индустриални тримесечни анализи** се разви изключително успешно през отчетния период. Изработени бяха индустриални анализи за различни отрасли и сектори на националната икономика, които се поддържат на тримесечна база на български и английски език. Предлагащата услуга се прие от производители, търговци, инвеститори, рекламни агенти и анализатори с изключителен интерес. Благодарение на добрата обратна връзка с клиентите, съдържанието, обема и качеството на анализите беше подобрена значително.

Обхванати бяха производството и търговията в следните отрасли и сектори:

- Преработка и консервиране на плодове и зеленчуци,
- Мебелна промишленост
- Дървообработваща промишленост
- Производство на месо и месни продукти
- Производство на козметични продукти
- Производство на етерични масла
- Производство на петролни продукти
- Шивашка промишленост
- Трикотажна промишленост
- Текстилна промишленост

Успешно продължава реализацията на електронната услуга – изработване на **седмични отраслови обзорни издания**. Съдържанието на тези издания включва богата текуща информация за конкуренцията в страната и чужбина, динамиката на вноса и износа, международен пазар и основни събития в отрасъла. До момента в тази услуга са включени производители и търговци на метали, трикотажна, шивашка и текстилна промишленост.

Съюзът на преработвателите на плодове и зеленчуци с подкрепата на Германско дружество за техническо сътрудничество (GTZ) възложи на СФБ подготовката и отпечатването на **Каталог на българската консервна промишленост**. Проектът беше разработен в електронен вариант (<http://www.canning.bafdi.com>) и на CD, както и рекламна брошура за изложението на хранително-вкусовата промишленост ANUGA 2003, Германия. Основната цел на каталога е популяризиране на българските фирми занимаващи се с преработка на плодове и зеленчуци, както в страната, така и в чужбина.

В областта на **изработване и поддържане на приложни системи** в Интернет продължи успешната дейност и през 2003 година. След успешното изпълнение на проекта от 2002 г. за изграждане на представителния Web-site на Дирекция за национален строителен контрол (ДНСК) (<http://www.dnsk.mrrb.government.bg/>), през отчетния период беше подписан нов договор с ДНСК за поддръжка на сайта и през текущата година.

2.3. Акционерен капитал на СФБ

Към 31 декември 2003 г. е записан и внесен пълния размер на основния капитал от 50 000 лв. В структурата на акционерното участие от датата на последното общо събрание не са настъпили съществени промени.

2.4. Акционерно участие на членовете на Съвета на директорите

В капитала представляван от членовете на Съвета на директорите от датата на провеждане на последното общо събрание на акционерите не са настъпили изменения:

Член на Съвета на директорите	Представител на	Акционерно участие към 31.12.2002 г. (бр. акции)
г-н Красимир Стоянов	Еврокапитал АД	20 800
г-н Маню Моравенов	Българска фондова борса-София АД	15 007
г-н Жечко Димитров	физическо лице	5
	БИК “Капиталов пазар” ЕООД	2 800

2.5. Ценни книжа, закупени от СФБ

СФБ Капиталов пазар АД не е закупувало през отчетната година корпоративни ценни книжа. Притежавания пакет от акции на ТБ “Биохим” е закупен през 1994 г.

2.6. Динамика на персонала

През 2003 г. средно списъчният състав на дружеството е в размер на 4 служители, което показва, че средносписъчният брой на служителите се е запазил постоянен. За работа по конкретни проекти допълнително са привлечани лица на граждански договор, в случаите когато обема и срока за изпълнение са изисквали работа на по-широк кръг от специалисти. Подобна практика позволява на дружеството оперативно да управлява и оптимизира разходите за работна заплата.

Период	Начало	Постъпили	Напуснали	В края
2003 г.	4	1	1	4
2002 г.	4	-	-	4
2001 г.	5	-	1	4

III. ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

3.1. Счетоводен баланс

Годишният финансов отчет на СФБ Капиталов пазар АД представя имущественото и финансово състояние на дружеството и финансовия резултат за отчетния период - 2003 г. **Финансовият резултат** от дейността на СФБ Капиталов пазар АД към 31.12.2003 г. е печалба в размер на 11 227 *лева*. За сравнение, през предходния отчетен период дружеството завърши с печалба от 15 718 лева.

Счетоводният баланс на СФБ Капиталов пазар АД за 2003 г. е съставен въз основа на информация за салдата по счетоводните сметки към 31 декември 2003 г. и е в Приложение № 1 към настоящия Отчет.

3.1.1 Дълготрайни активи

Дълготрайните материални активи (ДМА) и компютърното оборудване и машините са с отчетна стойност 5 543 лв., а балансовата им стойност е в размер на 2 841 лв.

Към 31.12.2003 г. отчетната стойност на **нематериалните дълготрайни активи** е 94 лв., а балансовата им стойност е съответно нула лв

Финансовите дълготрайни активи на дружеството се формират от притежаваните 129 броя обикновени поименни акции с право на глас от капитала на ТБ Биохим АД, придобити през м. декември 1994 г.

3.1.2 Краткотрайни активи

а) Вземания

Общият размер на вземанията на дружеството е намалял от 12 063 лв. на 7 930 лв. към 31.12.2003. По-значителните вземания, които не са от текуща дейност са, както следва:

- вземания от клиенти по договор 250 лв.,
- предоставен заем в размер на 7 680 лв., в това число лихва в размер на 3 лв.

б) Финансови средства

Наличните парични средства на дружеството са нараснали от 55 108 лв на 67 355 лв. към 31.12.2003 г., в това число 2 063 лв. в чуждестранна валута.

3.1.3 Собствен капитал

а) Основен капитал

Размерът на записания основен капитал на дружеството е 50 000 лв., разпределен в 50 000 бр. акции с номинал 1.00 лв. на акция. Капиталът е изцяло записан и внесен.

б) Резерви

Преоценъчният резерв, който се формира от преоценка на ДМА е в размер на 466 лв..

3.1.4 Пасиви

а) Задълженията

Общият размер на задълженията към 31.12.2003 г. е намалял от 31 777 лв. на 29 154 лв, които са разпределени както следва :

- | | |
|---|------------|
| • Неизплатени текущи възнаграждения към 31.12.2003 г. | 13 225 лв. |
| • Дължими суми на ДОО по неизплатени текущи възнаграждения | 5 445 лв. |
| • <i>Дължими суми към доставчици по договор за предост.услуги</i> | 282 лв. |
| • Начислен и невнесен ДОД | 6 624 лв. |
| • Сума от депозит-гаранция, дължим на членовете на СД | 3 578 лв. |

3.1.5 Условни активи и пасиви

Условните активи и пасиви за текущия период възлизат на 572 лв.

3.2. Отчет за приходи и разходи

Отчетът на приходите и разходите на СФБ Капиталов пазар АД за 2003 г. е в Приложение № 2 към настоящия Отчет.

В сравнение с предходния отчетен период се наблюдава увеличение на общия размер на приходите, което се дължи, главно, на увеличението на приходите от основна дейност.

3.2.1 Приходи

а) Приходи от обичайната дейност

Приходите от обичайна дейност през 2003 г. текущия период възлизат на 106 339 лв. Те формират 99.06% от приходите от дейността на дружеството. През отчетния период се наблюдава нарастване с 4 298 лв. на нетните приходи от продажби и съответно нарастване с 10 855 лв. на общите приходи в сравнение с 2002 г. През текущия период по-съществените пера са следните:

Разликата между общите приходи и общите разходи формират 11 227 лв. печалба за дружеството през 2003 г.

б) Финансови приходи

Общият размер на финансовите приходи са в размер на 1 001 лв., срещу 4 592 лв. през предходната година.

3.2.2 Разходи

Общият размер на разходите на дружеството за 2003 година е 106 557 лв., срещу 91 211 лв. през 2002 г.

Разходите за обичайната дейност бележат ръст в размер на 16.7% - от 91 153 лв. през 2002г. на 106 407 лв. през отчетния период. В структурно отношение не се наблюдават големи различия. За текущия период данните са следните:

а) Разходи за външни услуги

Към 31.12.2003 г. разходите за външни услуги са в размер на 48 949 лв., срещу 41 556 лв. през 2002 г. Основен дял от тях представляват :

Дейност	2003 г. (в лв.)	2002 г (в лв.)	Изменение (в лв.)
• възнаграждения и услуги по договор	41 233	31 825	9 408
• наеми	5 364	6 254	(890)
• пощенски и телефонни разходи	2 257	2 749	(492)
• други	95	728	(633)
Общо	48 949	41 556	7 393

б) Разходи за заплати

Разходите за заплати на служителите и възнагражденията на Съвета на директорите за отчетния период са в размер на 38 823 лв, срещу 35 419 лв. през 2002г. Структурата на разходите за възнаграждения е както следва:

<i>служители</i>	<i>9 023 лв.</i>
<i>членове на Съвета на директорите</i>	<i>19 800 лв.</i>

в) Разходи за амортизации

Начислените амортизационни разходи към 31.12.2003 г. са в размер на 1 692 лв. и се отнасят за материални дълготрайни активи, собственост на дружеството.

г) Други разходи за дейността

Другите разходи за дейността към 31.12.2003 г. възлизат на 3 937 лв., като основен дял от тях представляват:

<i>Представителни р-ди и ДПР</i>	<i>2 234 лв.</i>
<i>Непризнат данъчен кредит</i>	<i>1 173 лв.</i>
<i>Други</i>	<i>530 лв.</i>

д) Финансови разходи

Финансовите разходи към 31.12.2003 г. са в размер на 1 075 лв., от които 624 лв., са платени такси за обслужване на банковите сметки на дружеството, а

451 лв. са отрицателните разлики от текуща преоценка на наличните валутни средства, съгласно Закона за счетоводство.

3.2.3 Финансов резултат

Финансовият резултат на дружеството за 2003 г. е положителен (печалба). Размерът на счетоводния положителен финансов резултат е 11 227 лв.

3.3. Отчет за паричните потоци

Отчетът за паричните потоци на СФБ Капиталов пазар АД за 2003 г. е в Приложение № 3 към настоящия Отчет.

Съгласно изискванията на чл. 29 от Закона за счетоводство Отчетът за паричните потоци включва паричните потоци при постъпления от и плащания за основната дейност, инвестиционната дейност и финансовата дейност и е съставен в съответствие с НСС 7.

3.4. Отчет за собствения капитал

Отчетът за собствения капитал на СФБ Капиталов пазар АД за 2003 г. е в Приложение № 4 към настоящия Отчет.

Отчетът за собствения капитал включва измененията (увеличенията и намаленията) в собствения капитал в резултат на осъществяваната дейност, преоценките, операциите със собствениците и други, и е съставен в съответствие със счетоводен стандарт.

Общата стойност на собствения капитал през 2003 г. в сравнение с 2002г. бележи нарастване от 38 571 лв. на 49 096 лева.

3.5. Счетоводна политика

3.5.1 База за изготвяне на годишния финансов отчет

Годишният финансов отчет на предприятието за 2003 година е изготвен в съответствие с изискванията на всички Национални счетоводни стандарти, които са приложими за 2003 година, в това число и към датата на баланса – 31.12.2003г.

Дружеството организира и осъществява текущо счетоводно отчитане в съответствие с изискванията на българското законодателство – счетоводно, данъчно и търговско.

Финансовия отчет за 2003 година е изготвен в съответствие с **принципите: текущо начисляване; действащо предприятие; предимство на съдържанието пред формата; предпазливост; съпоставимост на приходите и разходите; постоянство.** При първоначалното оценяване на активите и пасивите се прилага историческа цена

3.5.2 Прилагани счетоводни политики

- За амортизацията на всички амортизируеми дълготрайни активи (материални и нематериални) се прилага **линеен метод на амортизация**.
- **Амортизационните норми**, допустими за данъчни цели са дадени в данъчния амортизационен план, който е неразделна част от приложението към годишния финансов отчет на предприятието за 2003 година.
- **Методът на амортизация** на амортизируемите дълготрайни активи, прилаган през 2003г., не се променя в сравнение с този, който е прилаган през 2002 година.
- **Материалните запаси** при тяхното потребление се оценяват по средно-претеглена цена.
- **Валутните активи и пасиви на предприятието се оценяват на всеки три месеца** – по централния курс на БНБ за съответната валута, за последния ден на съответното тримесечие. Този период на оценка на валутните активи и пасиви е продиктуван от сравнително ниските обороти с парични средства в чуждестранна валута.
- След датата, към която е изготвен финансовия отчет, не са настъпили **коригиращи и некоригиращи събития**.
- **Приходите от продажби на услуги се признават след фактурирането им на клиентите**. Сумите, получени под формата на абонамент за браншови анализи и специализирани бюлетини се отчитат като “Приходи за бъдещи периоди”. Останалите приходи се признават в съответствие с изискванията на НСС 18 – Приходи.

3.5.3 Други оповестявания:

Отчетът за паричния поток е изготвен по прекия метод – въз основа на информацията от счетоводните регистри.

За отразяване на **Фундаменталните грешки** от промени в счетоводната политика е приложен препоръчителния подход на НСС 8 – грешките и ефектите от промяната на счетоводната политика са отчитани чрез корекция на салдото по сметката за неразпределена печалба от минали години.

В предприятието е възприет **стойностен праг за отчитане на дълготрайните материални активи в размер на 200 лева**. Първоначалната оценка на ДМА и НМА се извършва по цена на придобиване; при последващи оценки се прилага препоръчителния подход, определен в НСС 16 – Дълготрайни активи.

През 2003 година предприятието не е било наемодател по лизингови договори – оперативни и финансови.

Във връзка с **доходите на персонала** се оповестява следната информация:

- сумата, призната като разход за доходи на персонала, е представена в отчета за приходите и разходите на съответните редове;

- няма неизползвани натрупващи се отпуски.

През 2003 година предприятието не е получавало правителствени дарения и не е ползвало преотстъпени и опростени данъци.

Предприятието не е осъществявало съвместна дейност през 2003 година;

Не е задължено да съставя консолидиран финансов отчет и няма дялове в асоциирани предприятия.

Предприятието не е работило с финансови инструменти, по смисъла на НСС 32 през 2003 година.

Предприятието няма преустановени дейности през 2003 година.

Не е отразявало биологични активи през 2003 година.

Финансовият резултат от дейността на “СФБ Капиталов пазар” АД през 2003г. е печалба в размер на 11 227.лв.

3.5.4 Показатели за финансовото състояние и резултати от дейността

а) Показателите за рентабилност

Показателите за рентабилност са количествени характеристики на ефективността на приходите от продажби, на собствения капитал на пасивите и на реалните активи на предприятието.

$$\text{Коефициент на рентабилност на} \quad \text{финансов резултат} \quad 11\ 227 \\ \text{Приходите от дейността} = \frac{\quad}{\text{нетен размер на приходите} \quad 107\ 340} = \frac{\quad}{\quad} = 0,10$$

$$\text{Коефициент на рентабилност на} \quad \text{финансов резултат} \quad 11\ 227 \\ \text{собствения капитал} = \frac{\quad}{\text{собствен капитал} \quad 49\ 096} = \frac{\quad}{\quad} = 0,23$$

$$\text{Коефициент на} \quad \text{финансов резултат} \quad 11\ 227 \\ \text{Капитализация на активите} = \frac{\quad}{\text{реални активи} \quad 49\ 096} = \frac{\quad}{\quad} = 0,23$$

б) Показателите за ефективност

Показателите за ефективност са количествени характеристики на съотношението между приходите и разходите на предприятието.

$$\text{Коефициент на} \quad \text{Приходи} \quad 117\ 784 \\ \text{ефективност на разходите} = \frac{\quad}{\text{Разходи} \quad 106\ 557} = \frac{\quad}{\quad} = 1,11$$

$$\text{Коефициент на} \quad \text{Разходи} \quad 106\ 557 \\ \text{ефективност на приходите} = \frac{\quad}{\text{Приходи} \quad 117\ 784} = \frac{\quad}{\quad} = 0,90$$

с) Показателите за ликвидност

Показателите за ликвидност показват способността на дружеството да посрещне своите краткосрочни задължения.

<i>Коефициент на обща ликвидност</i> =	$\frac{\text{краткотрайни активи}}{\text{текущи задължения}} = \frac{75\ 285}{29\ 154} = 2,58$
<i>Коефициент за незабавна ликвидност</i> =	$\frac{\text{Краткоср. вземания + пар. ср-ва}}{\text{текущи задължения}} = \frac{75\ 285}{29\ 154} = 2,58$
<i>Коефициент на абсолютна ликвидност</i> =	$\frac{\text{парични средства}}{\text{текущи задължения}} = \frac{67\ 355}{29\ 154} = 2,31$

д) Показателите за финансова автономност

Показателите за финансова автономност са количествени характеристики на степента на финансовата независимост на предприятието от кредиторите. Показателите за финансова автономност не могат да бъдат изчислени, поради нулевата стойност на собствения капитал на дружеството.

(1) Коефициенти за динамиката на основните балансови показатели:

<i>на дълготрайните активи</i> =	$\frac{\text{балансирана стойност 2003 г.}}{\text{балансирана стойност 2002 г.}} = \frac{2\ 964}{2564} = 1,16$
<i>на краткотрайните активи</i> =	$\frac{\text{отчетна стойност 2003 г.}}{\text{отчетна стойност 2002 г.}} = \frac{75\ 285}{67\ 784} = 1,11$
<i>на собствения капитал</i> =	$\frac{\text{отчетна стойност 2003 г.}}{\text{отчетна стойност 2002 г.}} = \frac{49\ 096}{38\ 571} = 1,27$
<i>на привлечения капитал</i> =	$\frac{\text{отчетна стойност 2003 г.}}{\text{отчетна стойност 2002 г.}} = \frac{29\ 153}{31\ 777} = 0,92$

(2) Коефициенти за динамиката на приходите и разходите:

<i>Динамика на приходите</i> =	$\frac{\text{отчетна стойност 2003 г.}}{\text{отчетна стойност 2002 г.}} = \frac{117\ 784}{106\ 929} = 1,10$
<i>на приходите от дейността</i> =	$\frac{\text{отчетна стойност 2003 г.}}{\text{отчетна стойност 2002 г.}} = \frac{107\ 340}{106\ 633} = 1,01$

<i>на финансовите приходи =</i>	<i>отчетна стойност 2003 г.</i>	<i>1 001</i>	<i>=</i>	<i>0,22</i>
	<i>отчетна стойност 2002 г.</i>	<i>4 592</i>		
<i>Динамика на разходите =</i>	<i>отчетна стойност 2003г.</i>	<i>106 557</i>	<i>=</i>	<i>1,17</i>
	<i>отчетна стойност 2002 г.</i>	<i>91 211</i>		
<i>на разходите за дейността=</i>	<i>отчетна стойност 2003 г.</i>	<i>106 407</i>	<i>=</i>	<i>1,17</i>
	<i>отчетна стойност 2002 г.</i>	<i>91 153</i>		
<i>на финансовите разходи =</i>	<i>отчетна стойност 2003 г.</i>	<i>1 075</i>	<i>=</i>	<i>0,92</i>
	<i>отчетна стойност 2002 г.</i>	<i>1 166</i>		

IV. Доклад на експерт счетоводителя¹

До акционерите

“СФБ Капиталов пазар” АД

На основание сключен договор беше извършен одит на финансовия отчет на “СФБ Капиталов пазар” АД към 31.12.2003 г. Отговорността за изготвянето на този финансов отчет се носи от ръководството на дружеството. Отговорността на одитора се свежда до изразяване на одиторско мнение, основаващо се единствено на извършения одит.

Одитът беше проведен в съответствие с професионалните изисквания на Националните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат одита да бъде планиран и проведен така, че одитора да се убеди в достатъчна степен доколко годишния финансов отчет не съдържа съществени грешки и пропуски. Считаю, че извършения одит дава достатъчно основание за изразяване на одиторско мнение.

В резултат на това удостоверявам, че финансовия отчет представя достоверно във всички съществени аспекти имущественото и финансово състояние на дружеството към 31.12.2003 год., както и получения финансов резултат, промяната в паричните потоци и собствения капитал за годината, в съответствие с националното счетоводно законодателство.

Бойко Маринов

д.е.с., регистриран одитор

28 април 2004 г.

¹ С Определение от 13.04.2004 г., на основание чл.249 от ТЗ, Софийският градски съд назначи за експерт-счетоводител Бойко Маринов Маринов, с диплом № 169 за проверка на годишните счетоводни отчети за 2002 и 2003 г. на СФБ.

V. Предложение на Съвета на директорите за решения на Общото събрание на акционерите

Уважаеми акционери,

Предлагаме на Вашето внимание предложението на Съвета на директорите (СД) за решения на Общото събрание на акционерите, което е насрочено с покана в "Държавен вестник" бр. 29/9.04.2004 г. за 18 май 2004 г., от 13,00 часа, в гр. София, ул. Алабин N 16-20, заседателната зала на 1 ет., при следния дневен ред:

1. отчет на СД за дейността на дружеството през 2002 и 2003 г.;
2. одобряване на заверените от назначения експерт-счетоводител годишни счетоводни отчети за 2002 и 2003 г
3. разпределение на печалбата за 2002 и 2003 г. и неразпределената печалба от минали години;
4. освобождаване от отговорност на членовете на СД за 2002 и 2003 г. ;
5. избор на експерт-счетоводител за 2004 г.;
6. разни;

Поканват се всички акционери да присъстват лично или чрез пълномощник на общото събрание. Регистрацията на участниците в общото събрание започва в 12 ч. и приключва в 13.00 ч. Материалите по дневния ред са на разположение на акционерите в офиса на дружеството. При липса на кворум, на основание чл. 227 ТЗ събранието да се проведе на 2 юни 2004 г. в 13.00 ч., на същото място и при същия дневен ред.

Съветът на директорите (СД) предлага на Общото събрание на акционерите на СФБ Капиталов пазар АД (ОСА) да бъдат взети следните решения по Дневния ред:

По т.1:

ОСА приема отчета на СД за дейността на дружеството през 2002 и 2003 г.;

По т.2

ОСА одобрява заверените от назначения експерт-счетоводител годишни счетоводни отчети за 2002 и 2003 г.;

По т.3

ОСА приема да не се разпределя дивидент за 2002 и 2003 г. , като с реализираната печалба за 2002 и 2003 г., както и с неразпределената печалба от минали години, да се покрие съразмерна част от загубите от минали години.

По т.4

ОСА освобождава от отговорност членовете на СД за дейността им през 2002 и

2003 г.;

По т.5

ОСА приема предложението на СД за експерт-счетоводител за 2004 г. да бъде избран г-н Бойко Маринов – д.е.с.

По т.6

ОСА взема решение по допълнително включени въпроси в дневния ред съгласно чл. 231, ал. 1 ТЗ.

**Съвет на директорите
на СФБ Капиталов пазар АД**

София, 2004 г.

VI. ПРИЛОЖЕНИЕ

6.1. Приложение 1 – Счетоводен баланс за 2003 г. (хил. лв.)

АКТИВ РАЗДЕЛИ,ГРУПИ,СТАТИИ	Сума (хил. лв.)		ПАСИВ РАЗДЕЛИ,ГРУПИ,СТАТИИ	Сума (хил. лв.)	
	тек. год.	предх. год.		тек. год.	предх. год.
а	1	2	а	1	2
А.Дълготрайни активи.			А. Собствен капитал.		
I.Материални			I. Основен капитал.		
1. Земи(терени).			1. Записан капитал.		
2. Сгради и конструкции.			-акционерен капитал	50	50
3. Машини и оборудване.	3	2	-котираны акции на финансови пазари		
4. Съоръжения.			-некотираны акции на финансови пазари		
5. Транспортни средства.			-други видове основен капитал		
6. Основни стада.			2. Невнвсен капитал.		
7. Други дълготрайни материални активи.	0	1	3. Изкупени собствени акции.		
8. Разходи за придобиване и ликвидация на ДМА.			Общо за група I:	50	50
Общо за група I:	3	3	II. Резерви.		
II. Нематериални			1. Премии от емисии.		
1. Права върху собственост.			2. Резерв от последващи оценки на активи и пасиви.	1	1
2. Програмни продукти.	0		3. Целеви резерви, в т.ч.:	0	
3. Продукти от развойна дейност.			-общи резерви.		
4. Други дълготрайни нематериални активи.			-специализирани резерви.		
Общо за група II:	0	0	-други резерви.	0	
III. Дългосрочни финансови активи.			Общо за група II:	1	1
1. Дялове и участия, в т.ч. във:	0		III. Финансов резултат.		
-Дъщерни предприятия.			1. Натрупана печалба(загуба), в т.ч.:	-13	-28
-Смесени предприятия.			-неразпределена печалба	0	8
-Асоциирани предприятия.			-непокрита загуба	-13	-36
-Други предприятия.	0	0	2. Текуща печалба .	11	16
2. Инвестиционни имоти.			2. Текуща загуба .	0	0
3. Други дългосрочни ценни книжа.			Общо за група III.	-2	-12
4. Дългосрочни вземания, в т.ч.:			Общо за раздел "А":	49	39
От свързани предприятия.			Б. Дългосрочни пасиви.		
Търговски заеми.			I. Дългосрочни задължения.		
Други дългосрочни вземания.			1. Задължения към свързани предприятия.		
Общо за група III:	0	0	2. Задължения към финансови предприятия,в т.ч.:		
IV. Търговска репутация.			Към банки.		
1. Положителна репутация.			3. Задължения по търговски заеми.		
2. Отрицателна репутация.			4. Задължения по облигационни заеми.		
Общо за група IV:			5. Отсрочени данъци.		
V. Разходи за бъдещи периоди.			6. Други дългосрочни задължения.		
Общо за раздел "А":	3	3	Общо за група I:		
Б. Краткотрайни активи.			II. Приходи за бъдещи периоди и финансираня.		
I. Краткотрайни материални активи.			Общо за раздел "Б":	0	0
1. Материали.			В. Краткосрочни пасиви.		
2. Продукция.			I. Краткосрочни задължения.		
3. Стоки.		1	1. Задължения към свързани предприятия.		
4. Млади животни и животни за угояване.			2. Задължения към финансови предприятия,в т.ч.:		
5. Дребни продуктивни животни.			Към банки.		
6. Незавършено производство.			3. Задължения към доставчици и клиенти.	0	4
7. Други материални запаси.			4. Задължения по търговски заеми.		
Общо за група I:	0	1	5. Задължения към персонала.	13	19
II. Краткосрочни вземания			6. Задължения към осигурителни предприятия.	5	5
1. Вземания от свързани предприятия.			7. Данъчни задължения.	7	2
2. Вземания от клиенти и доставчици.		0	8. Други краткосрочни задължения.	4	2
3. Вземания от предоставени търговски заеми.			9. Провизии.		
4. Съдебни и присъдени вземания.			Общо за група I:	29	32
5. Данъци за възстановяване.			II. Приходи за бъдещи периоди и финансираня.		
6. Други краткосрочни вземания.	8	12	Общо за раздел "В":	29	32

Общо за група II.	8	12		
III. Краткосрочни финансови активи.				
1. Финансови активи в свързани предприятия.				
2. Изкупени собствени дългове и ценни книжа.				
3. Краткосрочни ценни книжа.				
4. Благородни метали и скъпоценни камъни.				
5. Други краткосрочни финансови активи.				
Общо за група III:				
IV. Парични средства				
1. Парични средства в брой.	50	54		
-от тях левовата равностойност на чуждестранната валута	0	12		
2. Парични средства в безсрочни депозити.	17			
-от тях левовата равностойност на чуждестранната валута	2			
3. Блокирани парични средства.		1		
-от тях левовата равностойност на чуждестранната валута				
4. Парични еквиваленти.				
Общо за група IV:	67	55		
V. Разходи за бъдещи периоди.				
Общо за раздел "Б":	75	68		
Сума на актива:	78	71	Сума на пасива:	78 71
В. Условни активи.	1	1	Г. Условни пасиви.	1 1

6.2. Приложение 2 – Отчет за приходите и разходите за 2003 г. (хил. лв.)

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	СУМА (хил. лв.)		НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	СУМА (хил. лв.)	
	Текуща година	Предх. година		Текуща година	Предх. година
а	1	2	А	1	2
A. Разходи за обичайната дейност.			A. Приходи от обичайната дейност.		
I. Разходи по икономически елементи.			I. Нетни приходи от продажба на:		
1. Разходи за материали.	1	0	1. Продукция.		
2. Разходи за външни услуги.	49	42	2. Стоки.		
3. Разходи за амортизации.	2	1	3. Материали.		
4. Разходи за възнаграждения.	39	36	4. Услуги.	106	102
5. Разходи за осигуровки.	11	8	<i>в т.ч. Приходи от посредническа дейност</i>		
6. Други разходи, в т.ч.:	4	3	- услуги на излеме		
Обезценка на активи.			5. Дълготрайни материални и нематериални активи, наеми (с/ка 704)		
Провизии.			от тях наеми		
Общо за група I:	106	90	6. Други.	1	
II. Суми с корективен характер.			Общо за група I:	107	102
1. Балансова стойност на продадени активи (стоки, материали, млади животни и животни за уговяване и дълготрайни материални и нематериални активи).		0	II. Приходи от финансиране,		
2. Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни активи по стопански начин.			в т.ч. от правителството.		
3. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство.			Общо за група II:		
4. Приплоди и прираст на животни.			III. Финансови приходи.		
5. Други суми с корективен характер.			1. Приходи от лихви.	1	2
Общо за група II:		0	в т.ч. от свързани предприятия.		
III. Финансови разходи.			2. Приходи от участия		
1. Разходи за лихви, в т.ч.:			в т.ч. дивиденди.		
Лихви към свързани предприятия.			3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти.		3
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти.			4. Положителни разлики от промяна на валутни курсове.		0
3. Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове.	0	0	5. Други приходи от финансови операции.		
4. Други разходи по финансови операции.	1	1	Общо за група III:	1	5
Общо за група III:	1	1	Б. Общо приходи от дейността (I+II+III):	108	107
Б. Общо разходи за дейността (I+II+III):	107	91	В. Загуба от обичайната дейност.	0	0
В. Печалба от обичайната дейност.	1	16			

IV. Извънредни разходи.	0	0	IV. Извънредни приходи.	10	0
Г. Общо разходи (Б + IV):	107	91	Г. Общо приходи (Б + IV):	118	107
Д. Счетоводна печалба:	11	16	Д. Счетоводна загуба.	0	0
V. Разходи за данъци.	0	0			
1. Данъци върху печалбата.	0	0			
2. Други данъци.	0	0			
Е. Печалба (Д + V):	11	16	Е. Загуба (Д + V):	0	0
РАЗХОДИ ВСИЧКО (Г+V+E):	118	107	ПРИХОДИ ВСИЧКО (Г+E):	118	107

6.3. Приложение 3 – Отчет за паричните потоци за 2003 г. (хил. лв.)

НАИМЕНОВАНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	Текущ период			Предходен период		
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
А	1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от основната дейност						
Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	126	61	65	231	44	187
Парични потоци, свързани с краткосрочни финансови активи, държани за търговски цели			0			
Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения	1	45	-44	0	50	-50
Парични потоци, свързани с лихви, комисионни, дивиденди и други подобни	0		0	0	1	-1
Парични потоци от положителни и отрицателни валутни курсови разлики	0	0	0	0	1	-1
Платени и възстановени данъци върху печалбата		0	0			
Плащания при разпределения на печалби			0			
Други парични потоци от основната дейност	4	11	-7	8	11	-3
Всичко парични потоци от основната дейност (А) :	131	117	14	239	106	133
Б. Парични потоци от инвестиционната дейност						
Парични потоци, свързани с дълготрайни активи		2	-2	0	2	-2
Парични потоци, свързани с краткосрочни финансови активи			0			
Парични потоци, свързани с лихви, комисионни, дивиденди и други подобни			0			
Парични потоци от бизнескомбинации-придобивания			0			
Парични потоци от положителни и отрицателни валутни курсови разлики			0			
Други парични потоци от инвестиционната дейност			0			
Всичко парични потоци от инвестиционната дейност (Б) :	0	2	-2	0	2	-2
В. Парични потоци от финансовата дейност						
Парични потоци от емитиране и обратно придобиване на ценни книжа			0			
Парични потоци от допълнителни вноски и връщането им на собствениците			0			
Парични потоци, свързани с получени или предоставени заеми			0			
Парични потоци от лихви, комисионни, дивиденди и други подобни			0			
Плащания на задължения по лизингови договори			0			
Парични потоци от положителни и отрицателни валутни курсови разлики			0			
Други парични потоци от финансовата дейност			0	0	123	-123
Всичко парични потоци от финансовата дейност (В) :	0	0	0	0	123	-123
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+ Б + В) :	131	119	11	239	232	8
Д. Парични средства в началото на периода.			55			47
Е. Парични средства в края на периода.			67			55

6.4. Приложение 4 – Отчет за собствения капитал за 2003 г. (хил. лв.)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви					Финансов резултат		Резерв от преводи	Общо собствен капитал
		Премии от емисии	Резерв от последващи оценки на	Целеви резерви			Печалба	Загуба		
				Общи	Специализирани	Други				
А	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Салдо в началото на отчетния период	50		1				8	36		23
1. Изменение за сметка на собствениците										
в т.ч.										
- Увеличение							16			
- Намаление										
2. Финансов резултат за текущия период							11			11
3. Разпределение на печалбата										
в т.ч. за дивиденди										
4. Покриване на загуба							24	24		
5. Последващи оценки на дълготрайни материални активи, в т.ч.										
- Увеличения										
- Намаления										
6. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.										
- Увеличения										
- Намаления										
7. Промени в счетоводната политика, грешки и други								1		1
8. Други изменения в собствения капитал										
Салдо към края на отчетния период	50		1				11	13		49
9. Промени от преводи на годишни финансови отчети на предприятия в чужбина										
10. Промени от преизчисляване на финансови отчети при свръхинфлация										
Преизчислен собствен капитал към края на отчетния период										