

Годишен отчет на СФБ “Капиталов пазар” АД

За дейността през 2005 г.

София, Април 2006 г.

СЪДЪРЖАНИЕ

I.	СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ	3
II.	ОТЧЕТЕН ДОКЛАД НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ.....	4
	2.1. Дейност на дружеството през 2005 г.	4
	2.1.1 Общи условия	4
	2.1.2 Обща динамика и структура на приходите	4
	2.1.3 Информационната дейност	6
	2.1.4 Консултантска дейност	6
	2.1.5 Образователна дейност	7
	2.2. Акционерен капитал на СФБ.....	7
	2.3. Акционерно участие на членовете на Съвета на директорите	8
	2.4. Ценни книжа, закупени от СФБ	8
	2.5. 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
	3.2. 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	13
	3.5. Счетоводна политика	13
	3.5.1 База за изготвяне на годишния финансов отчет	13
	3.5.2 Прилагани счетоводни политики	13
	3.5.3 Други оповестявания.....	14
	3.6. Показатели за финансовото състояние и резултати от дейността.....	14
	3.6.1 Показатели за рентабилност	14
	3.6.2 Показатели за ефективност.....	15
	3.6.3 Показатели за ликвидност	15
	3.6.4 Показатели за финансова автономност	15
	3.6.5 Коефициенти за динамиката на основните балансови показатели	16
	3.6.6 Коефициенти за динамиката на приходите и разходите.....	16
IV.	ДОКЛАД НА ЕКСПЕРТ СЧЕТОВОДИТЕЛЯ	17
	Отговорности на ръководството и одитора	17
	База за становище.....	17
	Одиторско мнение.....	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 2005 г.....	20
	6.2. Приложение 2 – Отчет за приходите и разходите за 2005 г.....	21
	6.3. Приложение 3 – Отчет за паричните потоци за 2005 г.....	22
	6.4. Приложение 4 – Отчет за собствения капитал за 2005 г.....	23

I. СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ

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

II. ОТЧЕТЕН ДОКЛАД НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

2.1. Дейност на дружеството през 2005 г.

2.1.1 Общи условия

През отчетната 2005 г. основните макроикономически показатели в България, в сравнение с предходните отчетни периоди се промениха както следва:

№	Показател	2003	2004	2005
1.	Инфлация	5.6%	4.0 %	6.5%
2.	ОЛП (номинален)	2.67%	2.36%	2.05%
3.	USD/BGN (среден курс)	1.73262 лв.	1.57511 лв.	1.57415 лв.
4.	Търговски баланс (FOB)	-972.3 млн.EUR	-1 131.3 млн.EUR	-2 530.6 млн. EUR
5.	Безработица	13.52%	12.16%	10.73%
6.	Преки инвестиции в България	1 850.5 млн.EUR	2 727.5 млн.EUR	1 789.0 млн.EUR
7.	БВП	19 858 млн. USD	24 131 млн. USD	26 389 млн.USD

Източник: НСИ, БНБ, МФ

Макроикономическите условия за развитие на бизнеса на дружеството през 2005 г. могат да се определят като относително благоприятни. Процесът на присъединяване на България към Европейския съюз през 2007 г. ще окаже съществено влияние както върху икономиката на страната, така и върху размера и структурата на приходите и финансовите резултати на дружеството. Има всички основания да се очаква, че този процес ще повлияе на СФБ в две основни насоки:

- Нарастване на приходите от продажби, респ. повишаване на реализираната печалба от дейността на дружеството.
- В структурата на разходите, най-бързо нарастване на разходите за заплати и възнаграждения, което е необходимо за подържането на висококвалифициран и мотивиран експертен състав.

Усилията на Съвета на директорите през отчетната 2005 г. бяха насочени към стабилизиране, ритмичност и нарастване приходите на дружеството.

2.1.2 Обща динамика и структура на приходите

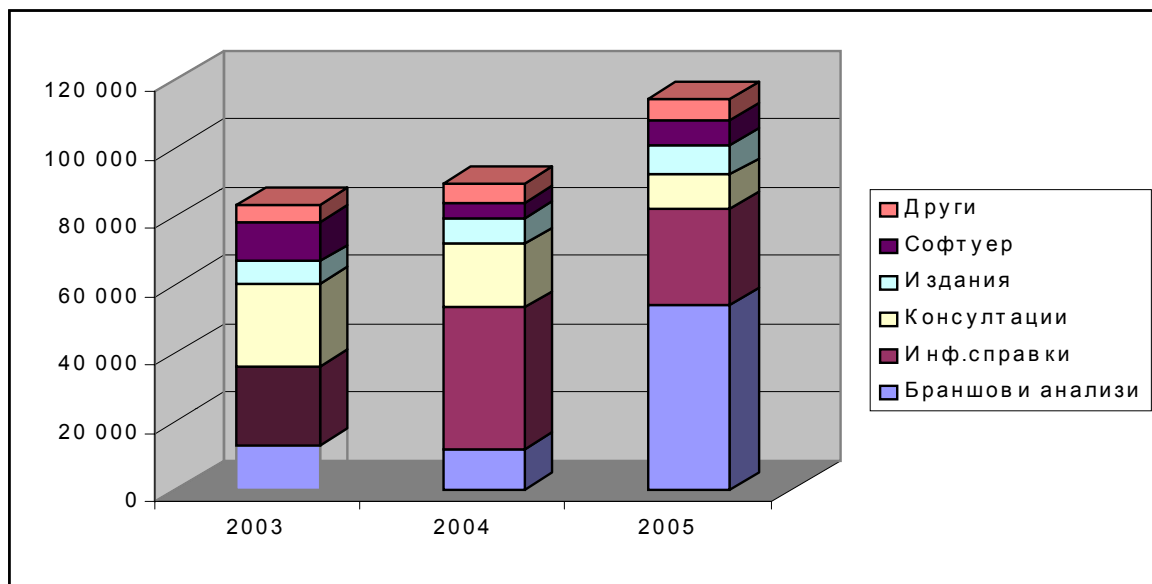
а) Динамика на приходите

Нетният размер на приходите от дейността нараснаха от 102 хил. лв на 110 хил.лв.

С най-бързи темпове (49% ръст спрямо 2004 г.) се разви информационно-

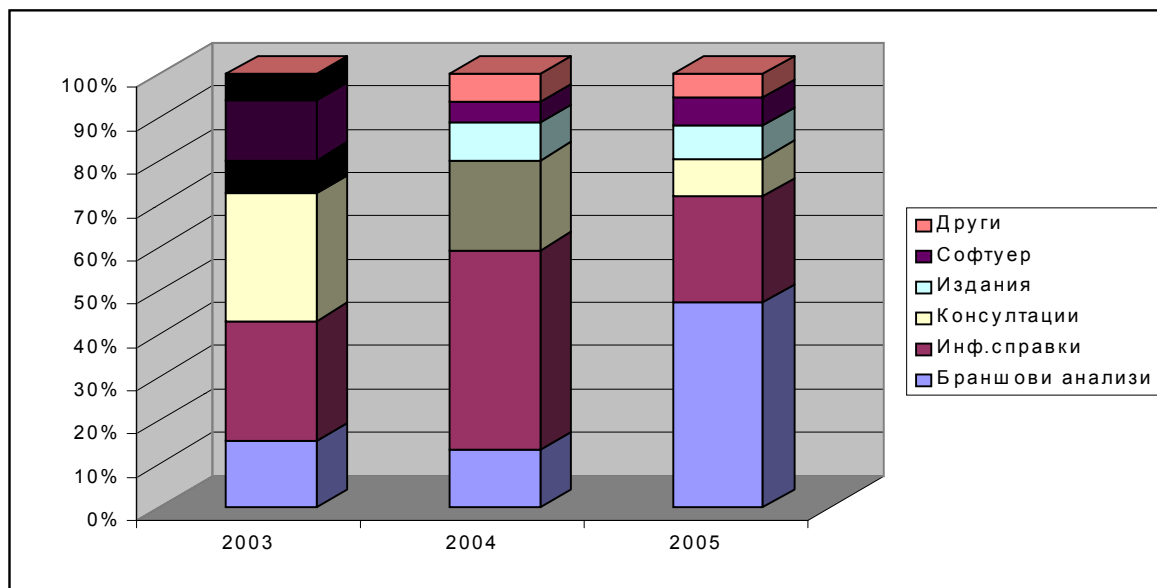
аналитичната дейност.

Относително стабилни са приходите и от другите дейности и услуги, които предлага дружеството, като с най-висок потенциал за растеж през 2006 г. е консултантската дейност.



б) Структура на приходите

През последните години СФБ формира балансирана структура на приходите, която осигурява стабилни парични целогодишни потоци. Около 75% от приходите на СФБ се формират от консултантска и информационно-аналитична дейност.



2.1.3 Информационната дейност

Реализираните през 2005 г. приходи от информационна дейност съставляват около 47.22% от общия размер на реализираните приходи от дейността. Стартиралата през 2001г. дейност 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:

- кожарска,
- течни горива,
- вино,
- дървообработване,
- мебелна промишленост,
- текстилни изделия,
- трикотажни изделия
- шивашки изделия,
- месни продукти
- преработка и консервиране на плодове и зеленчуци,
- козметика
- хранително-вкусова промишленост
- туризъм

Новата електронна услуга – изработване на седмични отраслови обзорни издания продължи да се развива стабилно. 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, капиталов пазар и текстилна промишленост.

2.1.4 Консултантска дейност

а) Международни проекти

СФБ Капиталов пазар АД кандидатства и беше включено в одобрения от Министерството на икономиката и енергетиката Списък с консултанти, предоставящи консултантски услуги по проект по **Програма ФАР** BG2004/016-711.11.04 "Подкрепа за повишаване конкурентноспособността на българските предприятия" по Финансов меморандум 2004. По този проект СФБ Капиталов пазар АД предоставя консултантски услуги на малки и средни предприятия (МСП) в една или повече от следните тематични области (модули): 1. Финансов мениджмънт (Модул 3) 2. Маркетингови стратегии и международна търговия (Модул 4) 3. Човешки ресурси (Модул 6) 4. Разработване на бизнес планове (Модул 7) 5. Производствен процес (Модул 8) 6. Информационни и комуникационни технологии (Модул 9).

СФБ разработи и участва успешно като консултант по проект, който кандидатства за финансиране от Националния иновационен фонд.

б) Консултации по създаване на промишлени стратегии.

От 2002 г. СФБ ежегодно участва по покана от Германското дружество за техническо сътрудничество /GTZ/ в проекти в рамките на междуправителствената програмата на България и Германия за “Стимулиране на икономиката на заетостта”:

- През 2006 г. СФБ изготви финансовата обосновка на Министерството на земеделието и горите (МЗГ) за приемането от Министерски съвет на Националната стратегия за развитие на производството на лечебни растения в България;
- През 2004-2006 г. СФБ участва в разработването на Аналитичния модул и Финансовата обосновка на Националната програма за развитие и подпомагане на пчеларството в България.
- В проекта за създаване на Националната стратегия за развитие на лозаро-винарския сектор в България, СФБ участва в разработването на Аналитичния модул.
- В тясно сътрудничество с Камарата на електротехниката в България, на дружеството беше възложена цялостната координация по създаване на Национална стратегия за развитие на електротехническата промишленост в България.

Участието на СФБ и в четирите проекта получи висока оценка, както от GTZ и МЗГ, така и от консултантите по двата проекта Вевсон-Германия и ГОРА-Германия.

в) Консултации по корпоративно управление

СФБ разполага със сертифицирани от РЕФА-Германия консултанти в областта на оптимизиране на фирменото управление и трудово-производствения процес. Клиент на СФБ са били: Маркер АД, Артекс-България ЕООД и други.

г) Бизнес планиране, финансови обосновки и други

СФБ има богат опит в консултирането на малки и средни предприятия в областта на бизнес планирането, финансовия мениджмънт, разработване и оценка на бизнес планове и инвестиционни проекти. Сред клиентите на СФБ са били: Дита ММ ООД, ПС Груп АД – гр. София, Сафко ООД, ДП “Фонд Затворно дело”, “Пирин-мраз” ООД, Люро къмпани ООД, Бида АД – гр. Котел, ПС – тур ЕООД – гр. Бургас, Пивоимпекс АД – гр. Ямбол, “Бългериън ризортс” ООД, Феър плей АД – гр. София, “БУЛАТТ” ЕАД и други.

2.1.5 Образователна дейност

Образователната и квалификационна дейност на дружеството през 2005 година се ограничи до традиционното партньорство с Частна професионална гимназия “Банкер” (София).

2.2. Акционерен капитал на СФБ

Към 31 декември 2005 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.

2.3. 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 31.12.2005 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

2.4. Ценни книжа, закупени от СФБ

СФБ Капиталов пазар АД не е закупувало през отчетната година корпоративни ценни книжа. Притежавания пакет от акции на Ейч Ви Би Банк Биохим е закупен през 1994 г.

2.5. Динамика на персонала

През 2005 г. средно списъчният състав на дружеството се запази постоянен. За работа по конкретни проекти допълнително са привлечени 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
2005 г.	3	2	1	4
2004 г.	4	1	1	4
2003 г.	4	1	1	4
2002 г.	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 - 2005 г. Счетоводният баланс на СФБ Капиталов пазар АД за 2005 г. е съставен въз основа на информация за салдата по счетоводните сметки към 31 декември 2005 г. и е в Приложение № 1 към настоящия Отчет.

Финансовият резултат от дейността на СФБ Капиталов пазар АД към 31.12.2005 г. е счетоводна печалба в размер на 14 783 лева, реализиран изцяло от обичайната дейност на дружеството. За сравнение, през предходния отчетен период дружеството завърши с печалба от 2 282 лева.

3.1.1 Дълготрайни активи

Дълготрайните материални активи (ДМА) и компютърното оборудване и машините са с отчетна стойност 9 566 лв., а балансовата им стойност към 31.12.2005 година е в размер на 1 098 лв.

Към 31.12.2005 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 “Ейч Ви Би Банк Биохим” АД, придобити през м. декември 1994 г.

3.1.2 Краткотрайни активи

а) Вземания

Общият размер на вземанията на дружеството се е увеличил от 11 040 лв. на 18 044 лв. към 31.12.2005. По-значителните вземания, които не са от текуща дейност са, както следва:

- вземания от клиенти 12 864 лв.
- предоставен заем в размер на 3 959 лв и лихва в размер на 860 лв.

б) Финансови средства

Наличните парични средства на дружеството отбелязват увеличение от 61 556 лв. на 72 535 лв. към 31.12.2005 г., в това число 441 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

В дружеството има формирани премийни резерви от емисия на ценни книжа на стойност 476 лв.

3.1.4 Пасиви

Общият размер на задълженията към 31.12.2005 г. се запазва постоянен като отбелязва слабо увеличение от 25 001 лв. на 25 638 лв., които са разпределени както следва :

• Неизплатени текущи възнаграждения към 31.12.2005 г.	7 356 лв.
• Дължими суми към НАП по неизплатени текущи възнаграждения	4 965 лв.
• Дължими суми към доставчици по договор за предост.услуги	1 018 лв.
• Начислен и невнесен ДОД	2 003 лв.
• Задължения по ЗДДС, за м.Декемри-2004г.	5 338 лв.
• Сума от депозит-гаранция, дължим на членовете на СД	1 457 лв.
• Задължения към клиенти по получени аванси	3 501 лв.

Условните активи и пасиви за текущия период възлизат на 8 347 лв.

3.2. Отчет за приходи и разходи

Отчетът на приходите и разходите на СФБ Капиталов пазар АД за 2005 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 на увеличението на приходите от обичайна дейност.

3.2.1 Приходи

а) Приходи от обичайната дейност

Приходите от обичайна дейност през 2005 г. текущия период възлизат на 110 898 лв. Те формират 100 % от приходите на дружеството. През отчетния период се наблюдава увеличение на нетните приходи от продажби с 11 874 лв. и на общите приходи с 10 046 лв., в сравнение с 2004 г. През текущия период по-съществените пера са следните:

Нетните приходи от продажби за отчетния период възлизат на 110 330 лева, срещу 98 456 лева през предходната година, структурирани както следва:

Дейност	2004 г. (в лв.)	2005 г. (в лв.)	Изменение (в лв.)
• Информационни услуги	51 495	36 990	(14505)
• Курсове за обучение и квалификация	2 129	1 895	(234)
• Консултантски услуги	5 932	4 931	(1 001)
• Браншови анализи и финансови обосновки	26 654	55 755	29 101
• Продажба на стоки	-	2 985	2 985
• други, в т.ч. реклама	12 246	7 774	(4 472)
Общо	98 456	110 330	(11 874)

Разликата между приходите и разходите от обичайна дейност, без влиянието на финансовите приходи и разходи, формира положителен финансов резултат в размер на 15 188 лева.

б) Финансови приходи

Финансовите приходи са в размер на 568 лв., срещу 2 397 лв. през предходната година.

3.2.2 Разходи

Общият размер на разходите на дружеството за 2005 година е 96 116 лв., срещу 98 570 лв. през 2004 г.

Разходите за обичайната дейност бележат спад в размер на 2.5% - от 98 570 лв. през 2004г. на 96 116 лв. през отчетния период. В структурно отношение не се наблюдават големи различия. За текущия период данните са следните:

а) Разходи за външни услуги

Към 31.12.2005 г. разходите за външни услуги са в размер на 30 032 лв., срещу 38 121 лв. през 2004 г. Основен дял от тях представляват :

Дейност	2004 г. (в лв.)	2005 г. (в лв.)	Изменение (в лв.)
• възнаграждения и услуги по договор	31 641	22 578	(9 063)
• наеми	4 776	4 770	(6)
• пощенски и телефонни разходи	1 651	1 344	(307)
• други	53	1 340	1 287
Общо	38 121	30 032	(8 089)

б) Разходи за заплати

Разходите за заплати на служителите и възнагражденията на Съвета на

директорите за отчетния период са в размер на 40 242 лв, срещу 39 657 лв. през 2004 г. Структурата на разходите за възнаграждения е както следва:

• Служители	18 642 лв.
• Членове на Съвета на директорите	21 600 лв.

в) Разходи за амортизации

Начислените амортизационни разходи към текущата година са в размер на 2 562 лева и се отнасят за материални дълготрайни активи, собственост на дружеството. Натрупаната обща амортизация на активите, възлиза на 8 468 лева.

г) Други разходи за дейността

Другите разходи за дейността към 31.12.2005 г. възлизат на 4 972 лв., като основен дял от тях представляват:

Командировки в страната	1 161 лв.
Представителни р-ди и ДПР	806 лв.
Непризнат данъчен кредит	610 лв.
Участие в семинари	1 646 лв.
Други	749 лв.

д) Финансови разходи

Финансовите разходи към 31.12.2005 г. са в размер на 974 лв., от които 922 лв., са платени такси за обслужване на банковите сметки на дружеството, 52 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 2005 г. е положителен (печалба). Размерът на счетоводния положителен финансов резултат е 14 783 лв.

3.3. Отчет за паричните потоци

Отчетът за паричните потоци на СФБ Капиталов пазар АД за 2005 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 НСФОМСП 7 – Отчети за паричните потоци.

3.4. Отчет за собствения капитал

Отчетът за собствения капитал на СФБ Капиталов пазар АД за 2005 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 2005г. в сравнение с 2004г. бележи нарастване от 51 378 лв. на 66 161 лева.

3.5. Счетоводна политика

3.5.1 База за изготвяне на годишния финансов отчет

Годишния финансов отчет на предприятието за 2005 година е изготвен в съответствие с изискванията на всички Национални счетоводни стандарти, които са приложими за 2005 година, в това число и към датата на баланса – 31.12.2005г.

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

Финансовия отчет за 2005 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 е прилагана историческа цена.

3.5.2 Прилагани счетоводни политики

За амортизацията на всички амортизируеми дълготрайни активи (материални 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 2005 година.

Методът на амортизация на амортизируемите дълготрайни активи, прилаган през 2005 г., не се променя в сравнение с този, който е прилаган през 2004 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.

Останалите приходи се признават в съответствие с изискванията на НСФОМСП 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 НСФОМСП 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 НСФОМСП 16 – Дълготрайни активи.
- През 2005 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;
 - размерът на неизплатените доходи на персонала е в размер на 7 356 лв.;
 - няма неизползвани натрупващи се отпуски.
- През 2005 година предприятието не е получавало правителствени дарения и не е ползвало преотстъпени и опростени данъци.
- Предприятието не е осъществявало съвместна дейност през 2005 година;
- Не е задължено да съставя консолидиран финансов отчет и няма дялове в асоциирани предприятия. Не е задължено да оповестява доход на акция.
- Предприятието не е работило с финансови инструменти, по смисъла на НСФОМСП 32 през 2005 година;
- Предприятието няма преустановени дейности през 2005 година;
- Не е отразявало биологични активи през 2005 година;

3.6. Показатели за финансовото състояние и резултати от дейността

3.6.1 Показатели 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.

Коефициент на рентабилност на	финансов резултат	14 783	
Приходите от дейността =	нетен размер на приходите	110 898	= 0,13
Коефициент на рентабилност на	финансов резултат	14 783	
собствения капитал =	собствен капитал	66 161	= 0,22
Коефициент на	финансов резултат	14 783	
капитализация на активите =	реални активи	90 455	= 0,16

3.6.2 Показатели за ефективност

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

Коефициент на	Приходи	110 898	
Ефективност на разходите =	Разходи	96 116	= 1,15
Коефициент на	Разходи	96 116	
Ефективност на приходите =	Приходи	110 898	= 0,87

3.6.3 Показатели за ликвидност

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

Коефициент на обща ликвидност =	краткотрайни активи	90 578	
	текущи задължения	22 137	= 4,09
Коефициент за незабавна ликвидност =	Краткоср. вземания + пар.ср-ва	90 578	
	текущи задължения	22 137	= 4,09
Коефициент на абсолютна ликвидност =	парични средства	72 535	
	текущи задължения	22 137	= 3,28

3.6.4 Показатели за финансова автономност

Показателите за финансова автономност са количествени характеристики на степента на финансовата независимост на предприятието от кредиторите.

К на финансова автономност =	Собствен капитал	66 161	
	Привлечен капитал	25 638	= 2,58
К на собственост =	Собствен капитал	66 161	
	Общ размер на активите	91 799	= 0,72

Нормално функциониране на предприятието се осигурява, ако собственият му капитал превишава половината от активите, намиращи се в разпореждане на предприятието

3.6.5 Коефициенти за динамиката на основните балансови показатели

на дълготрайните активи =	балансова стойност 2005	1 098	= 0,3
	балансова стойност 2004 г.	3 660	
на краткотрайните активи=	отчетна стойност 2005 г.	90 578	=1,24
	отчетна стойност 2004 г.	72 596	
на собствения капитал =	отчетна стойност 2005 г.	66 161	=1,29
	отчетна стойност 2004 г.	51 378	
на привлечения капитал =	отчетна стойност 2005 г.	25 638	= 1,03
	отчетна стойност 2004 г.	25 001	

3.6.6 Коефициенти за динамиката на приходите и разходите

Динамика на приходите =	отчетна стойност 2005 г.	110 898	= 1,1
	отчетна стойност 2004 г.	100 853	
на приходите от дейността=	отчетна стойност 2005 г.	110 898	= 1,1
	отчетна стойност 2004г.	100 853	
на финансовите приходи =	отчетна стойност 2005 г.	568	= 0,24
	отчетна стойност 2004 г.	2 397	
Динамика на разходите =	отчетна стойност 2005г.	96 116	= 0,98
	отчетна стойност 2004 г.	98 570	
на разходите здейността=	отчетна стойност 2005 г.	96 116	= 0,98
	отчетна стойност 2004 г.	98 570	
на финансовите разходи =	отчетна стойност 2005 г.	974	= 0,36
	отчетна стойност 2004г.	2 703	

IV. Доклад на експерт счетоводителя

До акционерите

“СФБ Капиталов пазар” АД

Отговорности на ръководството и одитора

Извършихме одит на финансовия отчет на “СФБ Капиталов пазар” АД към 31.12.2005 година. 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.

База за становище

Одитът бе 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. Одитът включва също така и оценка на прилаганите счетоводни принципи и съществените приблизителни оценки, направени от ръководството, както и на цялостното представяне на финансовия отчет. Считаме, че извършения одит дава достатъчно разумна база за изразяване на одиторско мнение.

Одиторско мнение

В резултат на това удостоверяваме, че финансовия отчет представя достоверно във всички съществени аспекти имущественото и финансово състояние на дружеството към 31.12.2005год., 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

21 март 2006 г.

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. 39/12.05.2006 г. за 29 юни 2006 г., от 11,00 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 2005 г.;
2. одобряване на заверения от експерт-счетоводител годишен счетоводен отчет на дружеството за 2005 г. и на доклада на дипломирания експерт-счетоводител;
3. разпределение на печалбата за 2005 г.;
4. освобождаване от отговорност на членовете на СД за 2005 г.;
5. промяна в броя и състава на съвета на директорите;
6. избор на експерт-счетоводител за 2006 г.;
7. разни;

Поканва всички акционери да присъстват лично или чрез пълномощник на общото събрание. Регистрацията на участниците в общото събрание започва в 10 ч. и приключва в 11.00 ч. Материалите по дневния ред да са на разположение на акционерите в офиса на дружеството. При липса на кворум, на основание чл. 227 ТЗ събранието да се проведе на 14 юли 2006 г. в 11.00 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 2005 г

По т.2

ОСА одобрява годишния счетоводен отчет на дружеството за 2005 г. и доклада на дипломирания експерт-счетоводител.;

По т.3

ОСА приема да не се разпределя дивидент за 2005 г., като 50% от реализираната печалба се отнесе във фонд "Резервен" и 50% се отрази като неразпределена печалба;

По т.4

ОСА освобождава от отговорност членовете на СД за дейността им през 2005 г.;

По т.5

ОСА увеличава броя на членовете от 3 на 5, като избира за членове на съвета на директорите предложените от СД нови членове;

По т.6

ОСА приема предложението на СД за експорт-счетоводител за 2006 г. да бъде

избран г-н Бойко Маринов – д.е.с

По т.7

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, 2006 г.

VI. ПРИЛОЖЕНИЕ

6.1. Приложение 1 – Счетоводен баланс за 2005 г.

А К Т И В			П А С И В		
Раздели, групи, статии	Сума		Раздели, групи, статии	Сума	
	текуща година	(лева)		текуща година	(лева)
а	1	2	а	1	2
A. Дълготрайни (дългосрочни) активи			A. Собствен капитал		
<i>I. Дълготрайни материални активи</i>			<i>I. Основен капитал</i>		
Земни (терени)			Записан капитал	50000	50000
Сгради и конструкции			Невнесен капитал		
Машини и оборудване	1092	3544	Изкупени собствени акции		
Съоръжения			Общо за група I:	50000	50000
Транспортни средства			<i>II. Резерви</i>		
Основни стада			Премии от емисия	476	476
Други дълготрайни материални активи	6	116	Резерв от последващи оценки	466	466
Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи			Целеви резерви	0	0
Общо за група I:	1098	3660	- в т.ч. Общи резерви		
<i>II. Дълготрайни нематериални активи</i>			- в т.ч. Специализирани резерви		
Права върху собственост			- в т.ч. Други резерви		
Програмни продукти			Общо за група II:	942	942
Продукти от развойна дейност			<i>III. Финансов резултат</i>		
Други дълготрайни нематериални активи			Натрупана печалба (загуба)	436	(1846)
Общо за група II:	0	0	- в т.ч. Неразпределена печалба	436	
<i>III. Дългосрочни финансови активи</i>			- в т.ч. Непокрита загуба		(1846)
Дялове и участия, в т.ч. във:	123	123	Текуща печалба (загуба)	14783	2282
- дящерни предприятия			Общо за група III:	15219	436
- смесени предприятия			Общо раздел А:	66161	51378
- асоциирани предприятия			B. Дългосрочни пасиви		
- други предприятия	123	123	<i>I. Дългосрочни задължения</i>		
Инвестиционни имоти			Задължения към свързани предприятия		
Други дългосрочни ценни книжа			Задължения към финансови предприятия		
Дългосрочни вземания, в т.ч.:	0	0	- в т.ч. към банки		
- от свързани предприятия			Задължения по търговски заеми		
- търговски заеми			Задължения по облигационни заеми		
- други дългосрочни вземания			Отсрочени данъци		
Общо за група III:	123	123	Други дългосрочни задължения		
<i>IV. Търговска репутация</i>			Общо за група I:	0	0
Положителна			<i>II. Приходи за бъдещи периоди и финансираня</i>		
Отрицателна			Общо за раздел Б:	0	0
Общо за група IV:	0	0	B. Краткосрочни пасиви		
<i>V. Разходи за бъдещи периоди</i>			<i>I. Краткосрочни задължения</i>		
Общо раздел А:	1221	3783	Задължения към свързани предприятия		
B. Краткотрайни (краткосрочни) активи			Задължения към финансови предприятия		
<i>I. Материални запаси</i>			- в т.ч. към банки		
Материали			Задължения към доставчици и клиенти	1018	293
Произвдения			Задължения по търговски заеми		
Стоки			Задължения към персонала	7356	12930
Млади животни и животни за утаяване			Задължения към осигурителни предприятия	4965	5632
Дребни продуктивни животни			Данъчни задължения	7341	4493
Незавършено производство			Други краткосрочни задължения	1457	1653
Други материални запаси			Провизии		
Общо за група I:	0	0	Общо за група I:	22137	25001
<i>II. Краткосрочни вземания</i>			<i>II. Приходи за бъдещи периоди и финансираня</i>		
Вземания от свързани предприятия			Общо за раздел В:	25638	25001
Вземания от доставчици	12864	470			
Вземания по предоставени търговски заеми					
Съдебни и присъдени вземания					
Данъци за възстановяване		3222			
Други краткосрочни вземания	5180	7348			
Общо за група II:	18044	11040			
<i>III. Краткосрочни финансови активи</i>					
Финансови активи в свързани предприятия					
Изкупени собствени дългови ценни книжа					
Краткосрочни ценни книжа					
Благородни метали и скъпоценни камъни					
Други краткосрочни финансови активи					
Общо за група III:	0	0			
<i>IV. Парични средства</i>					
Парични средства в брой	46140	57629			
Парични средства в безсрочни депозити	26395	3928			
Епокирани парични средства					
Парични еквиваленти					
Общо за група IV:	72535	61556			
<i>V. Разходи за бъдещи периоди</i>					
Общо за раздел Б:	90578	72596			
Сума на актива (A+B)	91799	76379	Сума на пасива (A+B+B)	91799	76379
B. Условни активи	8347	8347	Г. Условни пасиви	8347	8347

6.2. Приложение 2 – Отчет за приходите и разходите за 2005 г.

Наименование на разходите	Сума (лева)		Наименование на приходите	Сума (лева)	
	текуща година	предходна година		текуща година	предходна година
а	1	2	а	1	2
A. Разходи за обиквайна дейност			A. Приходи от обиквайна дейност		
<i>I. Разходи по икономически елементи</i>			<i>I. Нетни приходи от продажби на:</i>		
1 Разходи за материали	1025	158	1 Продукция		
2 Разходи за външни услуги	30032	38121	2 Стоки	2985	
3 Разходи за амортизации	2562	2696	3 Услуги	107345	89662
4 Разходи за вознаграждения	40242	39657	4 Други		8794
5 Разходи за осигуровки	13323	9840	Общо за група I:	110330	98456
6 Други разходи	4972	5395	<i>II. Приходи от финансираня</i>	0	0
в т.ч.:			<i>в т.ч. от правителството</i>	0	0
- обезценка на активи			<i>III. Финансови приходи</i>		
- провизии			1 Приходи от лиски	489	2336
Общо за група I:	92156	95867	в т.ч. лиски от свързани предприятия		
<i>II. Суми с корективен характер</i>			2 Приходи от участия		
1 Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	2985		в т.ч. дивиденди		
2 Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни активи по стопански начин			3 Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти		
3 Изменения на запасите от продукция и незавършено производство			4 Положителни разлики от промяна на валутни курсове	80	61
4 Приходи и прираст на животни			5 Други приходи от финансови операции		
5 Други суми с корективен характер			Общо за група III:	568	2397
Общо за група II:	2985	0	Б. Общо приходи от дейността (I+II+III)	110898	100853
<i>III. Финансови разходи</i>			В. Загуба от обиквайна дейност	0	0
1 Разходи за лиски	2	1706	<i>IV. Извънредни приходи</i>		
в т.ч. лиски към свързани предприятия					
2 Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти					
3 Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	52	78			
4 Други разходи по финансови операции	921	919			
Общо за група III:	974	2703	Г. Общо приходи (Б+IV)	110898	100853
Б. Общо разходи за дейността (I+II+III)	96116	98570	Д. Счетоводна загуба	0	0
В. Печалба от обиквайна дейност	14783	2282			
<i>IV. Извънредни разходи</i>					
Г. Общо разходи (Б+IV)	96116	98570			
Д. Счетоводна печалба	14783	2282			
<i>V. Разходи за данъци</i>					
- Данъци от печалбата					
- Други					
Е. Печалба (Д-V)	14783	2282	Е. Загуба (Д+V)	0	0
Всичко (Г+V+Е)	110898	100853	Всичко (Г+Е)	110898	100853

6.3. Приложение 3 – Отчет за паричните потоци за 2005 г.

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД						
на	СФБ <i>Капиталов пазар</i> АД					
адрес	ул. <i>Алабин 16-20</i>					
за	01.01.2005 - 31.12.2005					(лева)
Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период		
	постъп- нения	плащания	нетен поток	постъп- нения	плащания	нетен поток
а	1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от основната дейност						
Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	122875	42392	80483	106152	46418	59734
Парични потоци, свързани с краткосрочни финансови активи, държани за търговски цели			0			0
Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения	108	61107	(60999)	120	45337	(45217)
Парични потоци, свързани с лихви, комисионни, дивиденди и други подобни	1714	2	1712	253	1706	(1453)
Парични потоци от положителни и отрицателни валутни курсови разлики	80	51	29	61	78	(17)
Платени и възстановени данъци върху печалбата	2758		2758		2786	(2786)
Платени и възстановени ДДС и еднократни данъци		11740	(11740)		13782	(13782)
Плащания при разпределения на печалби			0			0
Други парични потоци от основната дейност	1214	1558	(344)	5041	3804	1237
Всичко парични потоци от основната дейност (А)	128748	116849	11899	111627	113911	(2284)
Б. Парични потоци от инвестиционната дейност						
Парични потоци, свързани с дълготрайни активи			0		3515	(3515)
Парични потоци, свързани с краткосрочни финансови активи			0			0
Парични потоци, свързани с лихви, комисионни, дивиденди и други подобни			0			0
Парични потоци от бизнескомбинации - придобивания			0			0
Парични потоци от положителни и отрицателни валутни курсови разлики			0			0
Други парични потоци от инвестиционната дейност			0			0
Всичко парични потоци от инвест. дейност (Б)	0	0	0	0	3515	(3515)
В. Парични потоци от финансовата дейност						
Парични потоци от емитиране и обратно придобиване на ценни книжа			0			0
Парични потоци от допълнителни вноски и връщането им на собствениците			0			0
Парични потоци, свързани с получени или предоставени заеми	2094	2094	0			0
Парични потоци от лихви, комисионни, дивиденди и други подобни			0			0
Плащания на задължения по лизингови договори			0			0
Парични потоци от положителни и отрицателни валутни курсови разлики			0			0
Други парични потоци от финансовата дейност		921	(921)			0
Всичко парични потоци от финансовата дейност (В)	2094	3015	(921)	0	0	0
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	130843	119864	10978	111627	117426	(5799)
Д. Парични средства в началото на периода			61556			67355
Е. Парични средства в края на периода			72535			61556

6.4. Приложение 4 – Отчет за собствения капитал за 2005 г.

(лева)

Показатели	Основен капитал	Премии от емисия	Резерв от последващ и оценки на активи и пасиви	Резерви			Финансов резултат		Резерв от преводи	Общо собствен капитал
				Общи	Специализирани резерви	Други	Печалба	Загуба		
а	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Салдо в началото на отчетния период	50000	476	466				2282	(1846)		51378
1 Изменения за сметка на собствениците в т.ч.:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
увеличение										0
намаление										0
2 Финансов резултат за текущия период							14783			14783
3 Разпределения на печалба										0
в т.ч. за дивиденди										0
4 Покриване на загуба							(1846)	1846		0
5 Последващи оценки на ДМА в т.ч.:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
увеличение										0
намаление										0
6 Последващи оценки на финансови активи и инструменти в т.ч.:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
увеличение										0
намаление										0
7 Промени в счетоводната политика, грешки и др.										0
8 Други изменения в собствения капитал										0
Салдо към края на отчетния период	50000	476	466	0	0	0	15219	0	0	66161
9 Промени от преводи на годишни финансови отчети на предприятия в чужбина										0
10 Промени от преизчисляване на финансови отчети при свърх инфлация										0
Преизчислен собствен капитал към края на отчетния период	50000	476	466	0	0	0	15219	0	0	66161