

Годишен отчет на СФБ “Капиталов пазар” АД

За дейността през 2006 г.

София, Април 2007 г.

СЪДЪРЖАНИЕ

I.	СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ	3
II.	ОТЧЕТЕН ДОКЛАД НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ.....	4
	2.1. Дейност на дружеството през 2006 г.	4
	2.1.1 Общи условия	4
	2.1.2 Обща динамика и структура на приходите	4
	2.1.3 Консултантска дейност	6
	2.1.4 Информационната дейност	7
	2.1.5 Образователна дейност	7
	2.2. Акционерен капитал на СФБ.....	8
	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.....	15
	3.6.1 Показатели за рентабилност	15
	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	19
	6.1. Приложение 1 – Счетоводен баланс за 2006 г.....	19
	6.2. Приложение 2 – Отчет за приходите и разходите за 2006 г.....	20
	6.3. Приложение 3 – Отчет за паричните потоци за 2006 г.....	21
	6.4. Приложение 4 – Отчет за собствения капитал за 2006 г.....	22

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
ул. Три уши 10, София 1303, 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 2006 г.

2.1.1 Общи условия

През отчетната 2006 г. основните макроикономически показатели в България, в сравнение с предходните отчетни периоди се промениха както следва:

№	Показател	2003	2004	2005	2006
1.	Инфлация	5.6%	4.0 %	6.5%	6.5%
2.	ОЛП (номинален)	2.67%	2.36%	2.05%	3.26%
3.	USD/BGN (среден курс)	1.73262 лв.	1.57511 лв.	1.57415 лв.	1.55927 лв
7.	БВП	19 858 млн. USD	24 131 млн. USD	26 389 млн.USD	
4.	Търговски баланс (FOB) съот/(БВП, г), %	-12,5%	-15,1%	-20,2%	-21,8%
5.	Безработица	13.52%	12.16%	10.73%	9.12%
6.	Преки инвестиции в България	1 850.5 млн.EUR	2 727.5 млн.EUR	1 789.0 млн.EUR	4 015.0 млн.EUR

Източник: НСИ, БНБ, МФ

Макроикономическите условия за развитие на бизнеса на дружеството през 2006 г. могат да се определят като относително благоприятни. Процесът на присъединяване на България към Европейския съюз през 2007 г. оказва съществено влияние както върху икономиката на страната, така и върху размера и структурата на приходите и финансовите резултати на дружеството. Детайлният анализ показва, че този процес влияе на дейността 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 2006 г. бяха насочени към стабилизиране, ритмичност и нарастване приходите на дружеството.

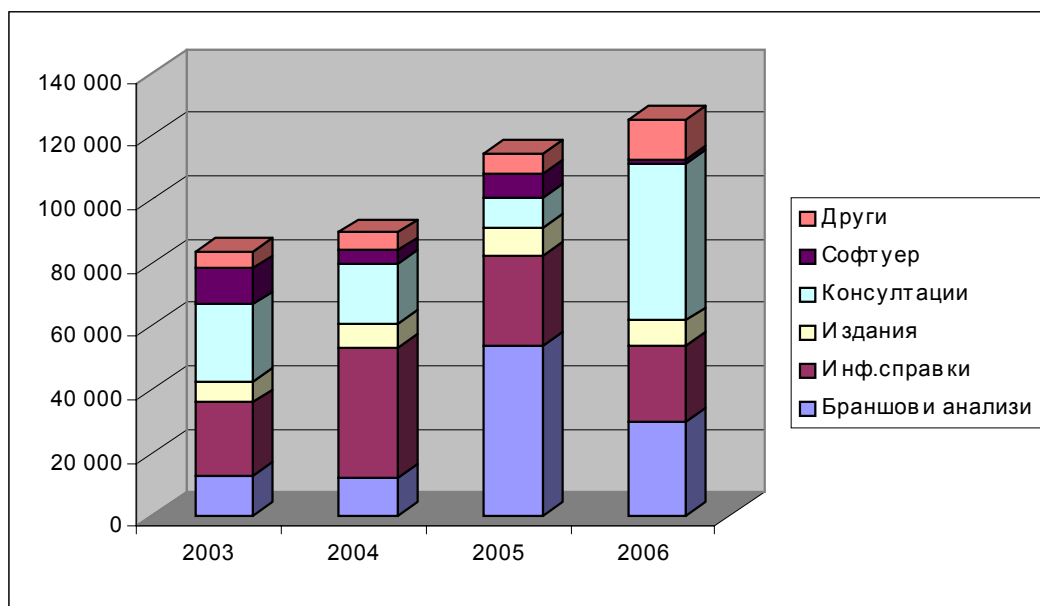
2.1.2 Обща динамика и структура на приходите

а) Динамика на приходите

Нетният размер на приходите от дейността нараснаха от 110 хил. лв на 121 хил.лв.

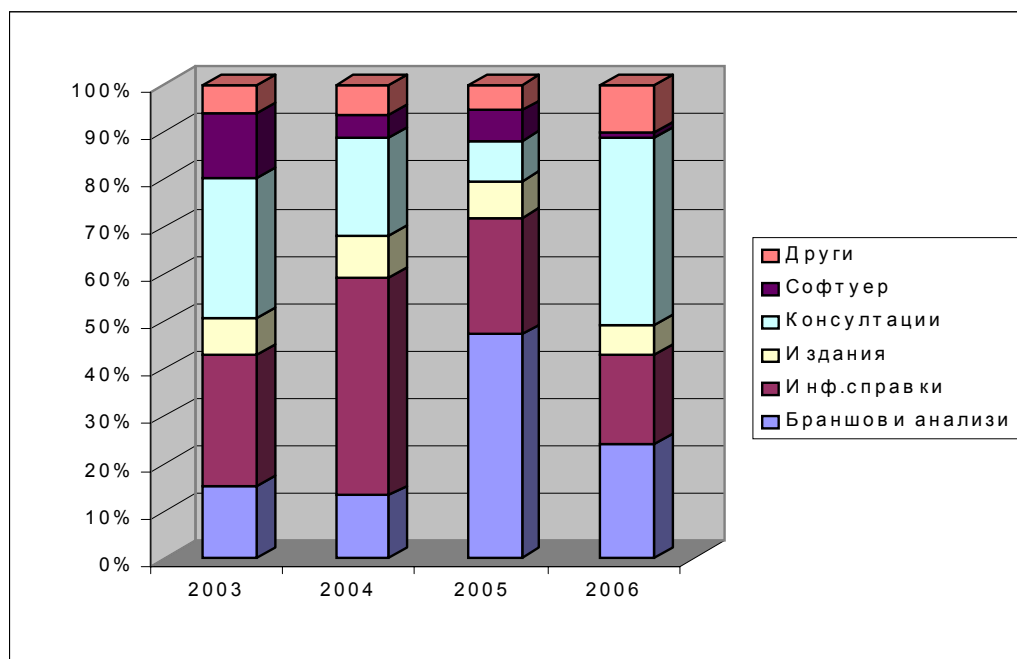
С най-бързи темпове се разви консултантската дейност, от която дружеството е реализирало постъпления колкото за предходните 3 години взети заедно.

Относително стабилни са приходите и от другите дейности и услуги, които предлага дружеството, като с най-висок потенциал за растеж през 2007 г. е консултантската дейност и обучението (в групата Други).



б) Структура на приходите

През последните години СФБ формира балансирана структура на приходите, която осигурява стабилни парични целогодишни потоци. Около 58% от приходите на СФБ се формират от консултантска и информационно-аналитична дейност.



2.1.3 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) Стратегическо планиране

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":

- "Анализ, прогноза, оценка и управление на риска при развитието на пазара на недвижими имоти в България" – по поръчка на Банка ДСК.
- 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 GORA-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, Феърплей интернешънъл АД – гр. София, “БУЛАТТ” ЕАД, “Гранд Хотел Велико Търново” АД, Евросан ЕООД и други.

Необходимо е да се отбележи и некоректното отношение от страна на “Генимекс-инвест” АД по отношение на СФБ Капиталов пазар АД, които не заплатиха пълната цена за оказаната консултантска услуга при закупуването на мажоритарния пакет от капитала на “Интерхотел Велико Търново” АД. След успешното приключване на сделката от “Генимекс-инвест” АД в продължение на повече от 1 година продължават да се крият и да не изплащат договореното възнаграждение за отлично свършената от СФБ Капиталов пазар АД работа.

2.1.4 Информационната дейност

Реализираните през 2006 г. приходи от информационна дейност съставляват около 46.28% 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. Предлаганата 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.

2.1.5 Образователна дейност

Образователната и квалификационна дейност на дружеството през 2006 година се характеризира с традиционното партньорство с Частна професионална гимназия “Банкер” (София).

В края на годината дружеството организира и проведе семинар във връзка с новите промени в данъчните закони в сила от 01.01.2007 г. Мероприятието се проведе при голям интерес. В семинара взеха участие предприятия като СОМАТ АД, НЕК ЕАД,

Метро кеш енд кери-България ЕООД, Практикер ЕООД, Металснаб Холдинг АД, Крам Комплекс ООД, Общинска застрахователна компания АД, ТУИ България ООД и други.

2.2. Акционерен капитал на СФБ

Към 31 декември 2006 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 31.12.2006 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 2006 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
2006 г.	4	1	2	3
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 - 2006 г. Счетоводният баланс на СФБ Капиталов пазар АД за 2006 г. е съставен въз основа на информация за салдата по счетоводните сметки към 31 декември 2006 г. и е в Приложение № 1 към настоящия Отчет.

Финансовият резултат от дейността на СФБ Капиталов пазар АД към 31.12.2006 г. е счетоводна печалба в размер на 6 455 лева, реализиран изцяло от обичайната дейност на дружеството. За сравнение, през предходния отчетен период дружеството завърши с печалба от 14 783 лева.

3.1.1 Дълготрайни активи

Дълготрайните материални активи (ДМА) и компютърното оборудване и машините са с отчетна стойност 13 405 лв., а балансовата им стойност към 31.12.2006 година е в размер на 2 311 лв.

Към 31.12.2006 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 намалил от 18 044 лв. на 7 048 лв. към 31.12.2006. По-значителните вземания, които не са от текуща дейност са, както следва:

- предоставен заем в размер на 3 959 лв и лихва в размер на 980 лв.

б) Финансови средства

Наличните парични средства на дружеството отбелязват увеличение от 72 535 на 88 866 лв. към 31.12.2006 г., в това число 1 616 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 лева и резерв от последващи оценки на дълготрайни активи, в размер на 466 лева.

С решение на ОСА през 2006 година бяха формирани общи резерви за сметка на разпределения на финансовия резултат от 2005 година, в размер на 7 391 лева.

3.1.4 Пасиви

Общият размер на задълженията към 31.12.2006 г. се запазва постоянен като отбелязва слабо увеличение от 25 638 лв. на 26 701 лв., които са разпределени както следва :

• Неизплатени текущи възнаграждения към 31.12.2005 г.	6 872 лв.
• Дължими суми към НАП по неизплатени текущи възнаграждения	5 248 лв.
• Дължими суми към доставчици по договор за предост.услуги	974 лв.
• Начислен корпоративен данък	968 лв.
• Задължения по ЗДДС, за м.Декемри-2004г.	3 477 лв.
• Сума от депозит-гаранция, дължим на членовете на СД	1 457 лв.
• Задължения към клиенти по получени аванси	7 705 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 2006 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 2006 г. текущия период възлизат на 120 635 лв. Те формират 100 % от приходите на дружеството. През отчетния период се наблюдава увеличение на нетните приходи от продажби с 10 158 лв. и на общите приходи с 9 737 лв., в сравнение с 2005 г. През текущия период по-съществените пера са следните:

Нетните приходи от продажби за отчетния период възлизат на 120 488 лева, срещу 110 330 лева през предходната година, структурирани както следва:

Дейност	2005 г. (в лв.)	2006 г. (в лв.)	Изменение (в лв.)
• Информационни услуги	36 990	29 213	(7 777)
• Курсове за обучение и квалификация	1 895	12 500	10 605
• Консултантски услуги	4 931	42 025	37 094
• Браншови анализи и финансови обосновки	55 755	31 515	(24 240)
• Продажба на стоки	2 985	2 616	(369)
• други, в т.ч. реклама	7 774	2 619	(5 155)
Общо	110 330	120 488	10 158

Разликата между приходите и разходите от обичайна дейност, без влиянието на финансовите приходи и разходи, формира положителен финансов резултат в размер на 7 120 лева.

б) Финансови приходи

Финансовите приходи са в размер на 148 лв., срещу 568 лв. през предходната година.

3.2.2 Разходи

Общият размер на разходите на дружеството за 2006 година е 114 181 лв., срещу 96 116 лв. през 2005 г.

Разходите за обичайната дейност бележат увеличение в размер на 18.8% - от 96 116 лв. през 2005 г. на 114 181 лв. през отчетния период. В структурно отношение не се наблюдават големи различия. За текущия период данните са следните:

а) Разходи за външни услуги

Към 31.12.2006 г. разходите за външни услуги са в размер на 43 315 лв., срещу 30 032 лв. през 2005 г. Основен дял от тях представляват :

Дейност	2005 г. (в лв.)	2006 г. (в лв.)	Изменение (в лв.)
• възнаграждения и услуги по договор	22 578	29 704	7 126
• наеми	4 770	7 023	2 253
• пощенски и телефонни разходи	1 344	1 660	316
• други, в т.ч.: копирни услуги	1 340	4 928	3 588
Общо	30 032	43 315	13 283

б) Разходи за заплати

Разходите за заплати на служителите и възнагражденията на Съвета на директорите за отчетния период са в размер на 49 565 лв., срещу 40 242 лв. през 2005 г. Структурата на разходите за възнаграждения е както следва:

• Служители	26 525 лв.
• Членове на Съвета на директорите	23 040 лв.

в) Разходи за амортизации

Начислените амортизационни разходи към текущата година са в размер на 2 626 лева и се отнасят за материални дълготрайни активи, собственост на дружеството. Натрупаната обща амортизация на активите, възлиза на 11 188 лева.

г) Други разходи за дейността

Другите разходи за дейността към 31.12.2006 г. възлизат на 3 862 лв., като основен дял от тях представляват:

Командировки в страната	639 лв.
Представителни р-ди и ДПР	959 лв.
Непризнат данъчен кредит	313 лв.
Участие в семинари	1 024 лв.
Активи под стойностния праг	160 лв.
Други	767 лв.

д) Финансови разходи

Финансовите разходи към 31.12.2006 г. са в размер на 813 лв., от които 7 лева разходи за лихви, 775 лева са платени такси за обслужване на банковите сметки на дружеството, 31 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 2006 г. е положителен (печалба). Размерът на счетоводния положителен финансов резултат е 6 455 лв. Размерът на балансовата печалба възлиза на 5 487 лева, след приспадане на 968 лева – разходи за корпоративен данък.

3.3. Отчет за паричните потоци

Отчетът за паричните потоци на СФБ Капиталов пазар АД за 2006 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 2006 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 с приложение № 6 към НСФОМСП 1.

Общата стойност на собствения капитал през 2006г. в сравнение с 2005г. бележи нарастване от лв. 66 161 на 71 647 лева.

3.5. Счетоводна политика

3.5.1 База за изготвяне на годишния финансов отчет.

Годишния финансов отчет на предприятието за 2006 година е изготвен в съответствие с изискванията на Националните стандарти за финансови отчети на малки и средни предприятия, са приложими за 2006 година, в това число и към датата на баланса – 31.12.2006 г.

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

Финансовия отчет за 2006 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

а. 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 2006 година.

Методът на амортизация на амортизируемите дълготрайни активи, прилаган през 2006 г., не се променя в сравнение с този, който е прилаган през 2005 година.

б. Материалните запаси при тяхното потребление се оценяват по средно-претеглена цена.

в. 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.

г. След датата, към която е изготвен финансовия отчет, не са настъпили коригиращи и некоригиращи събития.

д. Приходите от продажби на услуги се признават след фактурирането им на клиентите.

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 2006 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 хил. лв.;
 - няма неизползвани натрупващи се отпуски.
- През 2006 година предприятието не е получавало правителствени дарения и не е ползвало преотстъпени и опростени данъци.
- Предприятието не е осъществявало съвместна дейност през 2006 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 НСС 32 през 2006 година;
- Предприятието няма преустановени дейности през 2006 година;
- Не е отразявало биологични активи през 2006 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 Приходите от дейността =	финансов резултат преди оbaughane	6 455	=	$\frac{6\,455}{120\,635}$	= 0,05
	нетен размер на приходите	120 635			
Коефициент на рентабилност на собствения капитал =	финансов резултат преди оbaughane	6 455	=	$\frac{6\,455}{71\,647}$	= 0,09
	собствен капитал	71 647			
Коефициент на капитализация на активите =	финансов резултат преди оbaughane	6 455	=	$\frac{6\,455}{98\,348}$	= 0,06
	реални активи	98 348			

3.6.2 Показатели за ефективност

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

Коефициент на ефективност на разходите =	Приходи	120 635	=	$\frac{120\,635}{114\,181}$	= 1,06
	Разходи	114 181			
Коефициент на ефективност на приходите =	Разходи	114 181	=	$\frac{114\,181}{120\,635}$	= 0,94
	Приходи	120 635			

3.6.3 Показатели за ликвидност

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

Коефициент на обща ликвидност =	краткотрайни активи	95 914	=	$\frac{95\,914}{26\,701}$	= 3,59
	текущи задължения	26 701			
Коефициент за незавазна ликвидност =	Краткоср. вземания + парср- ва	95 914	=	$\frac{95\,914}{26\,701}$	= 3,59
	текущи задължения	26 701			
Коефициент на абсолютна ликвидност =	парични средства	88 866	=	$\frac{88\,866}{26\,701}$	= 3,33
	текущи задължения	26 701			

3.6.4 Показатели за финансова автономност

Показателите за финансова автономност са количествени характеристики на

степената на финансовата независимост на предприятието от кредиторите.

$$\text{К на финансова автономност} = \frac{\text{Собствен капитал}}{\text{Привлечен капитал}} = \frac{71\,647}{26\,701} = 2,68$$

$$\text{К на собственост} = \frac{\text{Собствен капитал}}{\text{Общ размер на активите}} = \frac{71\,647}{98\,348} = 0,73$$

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 =	$\frac{\text{балансова стойност 2006}}{\text{балансова стойност 2005 г.}}$	$\frac{2\,434}{1\,221}$	= 1,99
на краткотрайните активи =	$\frac{\text{отчетна стойност 2006 г.}}{\text{отчетна стойност 2005 г.}}$	$\frac{95\,914}{90\,578}$	= 1,06
на собствения капитал =	$\frac{\text{отчетна стойност 2006 г.}}{\text{отчетна стойност 2005 г.}}$	$\frac{71\,647}{66\,161}$	= 1,08
на привлечения капитал =	$\frac{\text{отчетна стойност 2006 г.}}{\text{отчетна стойност 2005 г.}}$	$\frac{26\,701}{25\,638}$	= 1,04

3.6.6 Коефициенти за динамиката на приходите и разходите

Динамика на приходите =	$\frac{\text{отчетна стойност 2006г.}}{\text{отчетна стойност 2005 г.}}$	$\frac{120\,635}{110\,898}$	= 1,09
на приходите от дейността =	$\frac{\text{отчетна стойност 2006 г.}}{\text{отчетна стойност 2005г.}}$	$\frac{120\,635}{110\,898}$	= 1,09
на финансовите приходи =	$\frac{\text{отчетна стойност 2006 г.}}{\text{отчетна стойност 2005 г.}}$	$\frac{148}{568}$	= 0,26
Динамика на разходите =	$\frac{\text{отчетна стойност 2006г.}}{\text{отчетна стойност 2005 г.}}$	$\frac{114\,181}{96\,116}$	= 1,19
на разходите за дейността =	$\frac{\text{отчетна стойност 2006 г.}}{\text{отчетна стойност 2005 г.}}$	$\frac{114\,181}{96\,116}$	= 1,19
на финансовите разходи =	$\frac{\text{отчетна стойност 2006 г.}}{\text{отчетна стойност 2005 г.}}$	$\frac{813}{974}$	= 0,83

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 31.12.2006 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 Международните 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 проверка на базата на тестове, която доказва достоверността на сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Одитът включва също така и оценка на прилаганите счетоводни принципи и съществените приблизителни оценки, направени от ръководството, както и на цялостното представяне във 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 31.12.2006 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

9 март 2007 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 дневен ред и проект за решения на Общото събрание на акционерите на СФБ капиталов пазар АД, което е насрочено за 14 юни 2007 г. в 13 ч. в София, ул. “Алабин” 16-20, заседателна зала на ет. 1.:

1. отчет на СД за дейността на дружеството през 2006 г.; проект за решение - ОС приема отчета на СД за дейността на дружеството през 2006 г.;
2. одобряване на заверения от експерт-счетоводител годишен счетоводен отчет на дружеството за 2006 г. и на доклада на дипломирания експерт-счетоводител; проект за решение – ОС одобрява годишния счетоводен отчет на дружеството за 2006 г. и доклада на дипломирания експерт-счетоводител.;
3. разпределение на печалбата за 2006 г.; проект за решение - ОС приема да не се разпределя дивидент, като реализираната печалба се отнесе във фонд “Резервен” ;
4. освобождаване от отговорност на членовете на СД за 2006 г.; проект за решение - ОС освобождава от отговорност членовете на СД за дейността им през 2006 г.;
5. избор на експерт-счетоводител за 2007 г.; проект за решение - ОС приема предложението на СД за избор на експерт-счетоводител за 2007 г.;
6. разни; проект за решение - ОС взема решение по допълнително включени въпроси в дневния ред съгласно чл. 231, ал. 1 ТЗ.

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 13.00 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 29 юни 2007 г. в 13.00 ч., на същото място и при същия дневен ред.

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

София, Април 2007 г.

VI. ПРИЛОЖЕНИЕ

6.1. Приложение 1 – Счетоводен баланс за 2006 г.

БАЛАНС				
СФБ "Капиталов пазар" АД				
България, гр. София, ул. Алабин 16-20				
31.12.2006				
АКТИВ		ПАСИВ		
Раздели, групи, статии	Сума		Сума	
	текуща година	(лева)	текуща година	(лева)
а	1	2	а	1
2	3	4	2	3
A. Дълготрайни (дългосрочни) активи			A. Собствен капитал	
I. Дълготрайни материални активи			I. Основен капитал	
Земни (терени)			Записан капитал	50000
Сгради и конструкции			Невнесен капитал	
Машини и оборудване	2311	1092	Изкупени собствени акции	
Съоръжения			Общо за група I:	50000
Транспортни средства			II. Резерви	
Основни стада			Премии от емисия	476
Други дълготрайни материални активи		6	Резерв от последващи оценки	466
Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи			Целеви резерви	7391
Общо за група I:	2311	1092	- в т.ч. Общи резерви	7391
II. Дълготрайни нематериални активи			- в т.ч. Специализирани резерви	
Права върху собственост			- в т.ч. Други резерви	
Програмни продукти			Общо за група II:	8333
Продукти от развойна дейност			III. Финансов резултат	
Други дълготрайни нематериални активи			Натрупана печалба (загуба)	7827
Общо за група II:	0	0	- в т.ч. Неразпределена печалба	7827
III. Дългосрочни финансови активи			- в т.ч. Непокрита загуба	
Дялове и участия, в т.ч. във:			Текуща печалба (загуба)	5487
- дъщерни предприятия	123	123	Общо за група III:	13314
- съвнесени предприятия			Общо раздел A:	71647
- асоциирани предприятия			B. Дългосрочни пасиви	
- други предприятия	123	123	I. Дългосрочни задължения	
Инвестиционни имоти			Задължения към свързани предприятия	
Други дългосрочни ценни книжа			Задължения към финансови предприятия	
Дългосрочни вземания, в т.ч.:			- в т.ч. към банки	
- от свързани предприятия			Задължения по търговски заеми	
- търговски заеми			Задължения по облигационни заеми	
- други дългосрочни вземания	0	0	Отсрочени данъци	
Общо за група III:	123	123	Други дългосрочни задължения	
IV. Търговска репутация			Общо за група B:	0
Положителна			Приходи за бъдещи периоди и финансирання	
Отрицателна			Общо за раздел B:	0
Общо за група IV:	0	0	B. Краткосрочни пасиви	
V. Разходи за бъдещи периоди			I. Краткосрочни задължения	
Общо раздел A:	2434	1221	Задължения към свързани предприятия	
B. Краткотрайни (краткосрочни) активи			Задължения към финансови предприятия	
I. Материални запаси			- в т.ч. към банки	
Материали			Задължения към доставчици и клиенти	8679
Производство			Задължения по търговски заеми	
Стоки			Задължения към персонала	6872
Млади животни и животни за убождане			Задължения към осигурителни предприятия	3724
Дребни продуктивни животни			Данъчни задължения	5969
Незавършено производство			Други краткосрочни задължения	1457
Други материални запаси			Провизии	
Общо за група I:	0	0	Общо за група B:	26701
II. Краткосрочни вземания			Приходи за бъдещи периоди и финансирання	
Вземания от свързани предприятия			Общо раздел B:	25638
Вземания от клиенти и доставчици	2025	12864		
Вземания по предоставени търговски заеми				
Съдебни и присъдени вземания				
Данъци за възстановяване				
Други краткосрочни вземания	5023	5180		
Общо за група II:	7048	13044		
III. Краткосрочни финансови активи				
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		
IV. Парични средства				
Парични средства в Брой	82812	46140		
Парични средства в безсрочни депозити	6054	26395		
Електронни парични средства				
Парични еквиваленти				
Общо за група IV:	88866	72535		
V. Разходи за бъдещи периоди				
Общо за раздел B:	95914	90578		
Сума на актива (A+B)	98348	91799	Сума на пасива (A+B+B)	98348
B. Условни пасиви	8347	8347	Г. Условни пасиви	8347

Дата: Съставител: Ръководител:

6.2. Приложение 2 – Отчет за приходите и разходите за 2006 г.

ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ

на			СФБ Капиталов пазар АД		
адрес			ул. Алабин 16-20		
за			01.01.2006 - 31.12.2006		
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	973	1	Продукция	
2	Разходи за външни услуги	43315	2	Стоки	2616
3	Разходи за амортизации	2626	3	Услуги	117872
4	Разходи за вознаграждения	49565	4	Други	
5	Разходи за осигуровки	10482	<i>Общо за група I:</i>		
6	Други разходи	3862		120488	110330
	в т.ч.:		<i>II. Приходи от финансираня</i>		
	- обезценка на акции			0	0
	- провения		<i>в т.ч. от правителството</i>		
				0	0
<i>Общо за група I:</i>			<i>III. Финансови приходи</i>		
	110824	92156	1	Приходи от лиски	132
<i>II. Суми с корективен характер</i>				в т.ч. лиски от свързани предприятия	489
1	Балансова стойност на продадени акции (без продукция)	2544	2	Приходи от участия	
2	Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни активи по стопански начин			в т.ч. дивиденди	
3	Изменения на запасите от продукция и незавършено производство		3	Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	
4	Приходи и прираст на животни		4	Положителни разлики от промяна на валутни курсове	80
5	Други суми с корективен характер		5	Други приходи от финансови операции	16
<i>Общо за група II:</i>				148	568
	2544	2985	B. Общо приходи от дейността (I+II+III)		
<i>III. Финансови разходи</i>				120635	110898
1	Разходи за лиски	7	B. Загуба от обиквайна дейност		
	в т.ч. лиски към свързани предприятия			0	0
2	Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти		<i>IV. Извънредни приходи</i>		
3	Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	31			
4	Други разходи по финансови операции	775			
<i>Общо за група III:</i>					
	813	974	Г. Общо приходи (B+IV)		
B. Общо разходи за дейността (I+II+III)				120635	110898
114181			Д. Счетоводна загуба		
96116				0	0
B. Печалба от обиквайна дейност			Е. Загуба (Д+V)		
6455				0	0
<i>IV. Извънредни разходи</i>			Всичко (Г+Е)		
Г. Общо разходи (B+IV)				120635	110898
114181			120635		
96116			110898		
Д. Счетоводна печалба			Д. Счетоводна загуба		
6455				0	0
<i>V. Разходи за данци</i>			Е. Печалба (Д-V)		
	- Данци от печалбата	968		0	0
	- Други		Всичко (Г+Е)		
Е. Печалба (Д-V)				0	0
5487			120635		
Всичко (Г+V+E)			110898		
120635			110898		

Дата:

Съставител:

Ръководител:

6.3. Приложение 3 – Отчет за паричните потоци за 2006 г.

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД						
на	СФБ <i>Капиталов пазар АД</i>					
адрес	ул. <i>Алабин 16-20</i>					
за	01.01.2006 - 31.12.2006					(лева)
Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период		
	постъп- ния	плащания	нетен поток	постъп- ния	плащания	нетен поток
а	1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от основната дейност						
Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	158067	60344	97724	122875	42392	80483
Парични потоци, свързани с краткосрочни финансови активи, държани за търговски цели			0			0
Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения	415	63956	(63541)	108	61107	(60999)
Парични потоци, свързани с лихви, комисионни, дивиденди и други подобни	12	7	5	1714	2	1712
Парични потоци от положителни и отрицателни валутни курсови разлики	0	31	(31)	80	51	29
Платени и възстановени данъци върху печалбата	0	0	0	2758		2758
Платени и възстановени ДДС и еднократни данъци		16421	(16421)		11740	(11740)
Плащания при разпределения на печалби			0			0
Други парични потоци от основната дейност	50	695	(645)	1214	1558	(344)
Всичко парични потоци от основната дейност (А)	158545	141454	17090	128748	116849	11899
Б. Парични потоци от инвестиционната дейност						
Парични потоци, свързани с дълготрайни активи			0			0
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	0	0
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	7095	7095	0	2094	2094	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	16	775	(759)		921	(921)
Всичко парични потоци от финансовата дейност (В)	7110	7870	(759)	2094	3015	(921)
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	165655	149324	16331	130843	119864	10978
Д. Парични средства в началото на периода			72535			61556
Е. Парични средства в края на периода			88866			72535

Дата:

Съставител:

Ръководител:

6.4. Приложение 4 – Отчет за собствения капитал за 2006 г.

ОТЧЕТ ЗА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

на *СФБ Капиталов пазар АД*
 адрес *ул. Алабин 16-20*
 за *01.01.2006 - 31.12.2006*

Показатели	(лева)									
	Основен капитал	Премии от емисия	Резерв от последващ и оценки на активи и пасиви	Резерви			Финансов резултат		Резерв от преводи	Общо собствен капитал
				Общи	Специални зирани резерви	Други	Печалба	Загуба		
<i>a</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>	<i>9</i>	<i>10</i>
Салдо в началото на отчетния период	50000	476	466				15219			66161
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							5487			5487
3 Разпределения на печалба				7391			(7391)			0
в т.ч. за дивиденди										0
4 Покриване на загуба										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	7391	0	0	13314	0	0	71647
9 Промени от преводи на годишни финансови отчети на предприятия в чужбина										0
10 Промени от преизчисляване на финансови отчети при свръх инфлация										0
Преизчислен собствен капитал към края на отчетния период	50000	476	466	7391	0	0	13314	0	0	71647

Дата:.....

Съставител:

Ръководител: