

Годишен отчет на СФБ “Капиталов пазар” АД

За дейността през 2007-2008 г.

София, Март 2009 г.

СЪДЪРЖАНИЕ

I.	СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ	4
II.	ОТЧЕТЕН ДОКЛАД НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ.....	5
2.1.	Дейност на дружеството през 2008 г.	5
2.1.1	Общи условия	5
2.1.2	Динамика и структура на приходите	7
2.1.3	Основни направления на дейността.....	8
2.1.4	Акционерен капитал на СФБ.....	11
2.1.5	Акционерно участие на членовете на Съвета на директорите	11
2.1.6	Ценни книжа, закупени от СФБ	12
2.1.7	Динамика на персонала.....	12
2.2.	Дейност на дружеството през 2007 г.	13
2.2.1	Общи условия	13
2.2.2	Динамика и структура на приходите	13
2.2.3	Основни направления на дейността.....	14
2.2.4	Акционерен капитал на СФБ.....	18
2.2.5	Акционерно участие на членовете на Съвета на директорите	18
2.2.6	Ценни книжа, закупени от СФБ	18
III.	ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ 2008.....	19
3.1.	Счетоводен баланс	19
3.1.1	Дълготрайни активи	19
3.1.2	Краткотрайни активи	19
3.1.3	Собствен капитал.....	20
3.1.4	Пасиви	20
3.2.	Отчет за приходи и разходи.....	20
3.2.1	Приходи.....	20
3.2.2	Разходи	21
3.2.3	Финансов резултат	22
3.3.	Отчет за паричните потоци	22
3.4.	Отчет за собствения капитал	22
3.5.	Счетоводна политика	23
3.5.1	База за изготвяне на годишния финансов отчет	23
3.5.2	Сравнителни данни	23
3.5.3	Отчетна валута.....	23
3.5.4	Приходи.....	23
3.5.5	Разходи	23
3.5.6	Дълготрайни активи	24
3.5.7	Материални запаси	24
3.5.8	Търговски и други вземания.....	24
3.5.9	Пари и парични еквиваленти.....	24
3.5.10	Задължения към доставчици и други задължения.....	25
3.5.11	Данъци върху печалбата	25
3.5.12	Други оповестявания.....	26
3.6.	Показатели за финансовото състояние и резултати от дейността.....	27
3.6.1	Показатели за рентабилност.....	27
3.6.2	Показатели за ефективност.....	27
3.6.3	Показатели за ликвидност	27
3.6.4	Показатели за финансова автономност	27
3.6.5	Коефициенти за динамиката на основните балансови показатели	28
3.6.6	Коефициенти за динамиката на приходите и разходите.....	28
IV.	ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ 2007 Г.....	29
4.1.	Счетоводен баланс	29
4.1.1	Дълготрайни активи	29
4.1.2	Краткотрайни активи	29
4.1.3	Собствен капитал.....	29
4.1.4	Пасиви	30
4.2.	Отчет за приходи и разходи.....	30

4.2.1	Приходи.....	30
4.2.2	Разходи	31
4.2.3	Финансов резултат	32
4.3.	Отчет за паричните потоци.....	32
4.4.	Отчет за собствения капитал	32
4.5.	Счетоводна политика	33
4.5.1	База за изготвяне на годишния финансов отчет.	33
4.5.2	Прилагани счетоводни политики	33
4.5.3	Други оповестявания.....	34
4.6.	Показатели за финансовото състояние и резултати от дейността.....	35
4.6.1	Показатели за рентабилност.....	35
4.6.2	Показатели за ефективност.....	35
4.6.3	Показатели за ликвидност	35
4.6.4	Показатели за финансова автономност	36
4.6.5	Коефициенти за динамиката на основните балансови показатели	36
4.6.6	Коефициенти за динамиката на приходите и разходите.....	36
V.	ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР	37
5.1.	Одиторски доклад за 2008 г.....	37
5.2.	Одиторски доклад за 2007 г.....	39
VI.	ПРЕДЛОЖЕНИЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ ЗА РЕШЕНИЯ НА ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ.....	40
VII.	ПРИЛОЖЕНИЕ	42
7.1.	Приложение 1 – Счетоводен баланс	42
7.1.1	Баланс за 2008 г.....	42
7.1.2	Баланс за 2007 г.....	43
7.2.	Приложение 2 – Отчет за приходите и разходите (ОПР).....	44
7.2.1	ОПР за 2008 г.....	44
7.2.2	ОПР за 2007 г.....	45
7.3.	Приложение 3 – Отчет за паричните потоци (ОПП)	46
7.3.1	ОПП за 2008 г.....	46
7.3.2	ОПП за 2007 г.....	47
7.4.	Приложение 4 – Отчет за собствения капитал.....	48
7.4.1	За 2008 г.....	48
7.4.2	За 2007 г.....	48

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
бул. Черни връх 51Б, София 1407, 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 2008 г.

2.1.1 Общи условия

Глобалната финансова криза, която започна през 2008 г. от срива на американския ипотечен пазар, причини огромни щети както на европейската, така и на българската икономика. Основните проявления на кризата са предизвиканата внезапна и дълбока рецесия, свиването на световната търговия и инвестиционните потоци, нарастващия протекционизъм, растяща безработица и публична задлъжнялост. В България, най-осезателно кризата се отразява директно на сектори като: строителство и недвижими имоти, металургия и добивна промишленост, машиностроене, химическа промишленост, транспорт, текстил и шивашка промишленост, туризъм. В резултат на ограничено банково и небанково финансиране, ограниченото вътрешно потребление, кризата влияе косвено и на всички останали сектори на икономиката.

В условията на глобалната криза, България успя да запази относително стабилни макроикономически показатели:

- Бюджетът на страната е балансиран, като последните пет години (2003-2008) приключват с бюджетен излишък;
- Икономическият растеж продължава за единайsetsа поредна година, като от 2004 г. насам годишният ръст е около 6%.
- България покрива критерия от Маастрихт за съотношение държавен дълг / БВП под 60%, като за 2008 г. той е 16% от БВП.

Основни показатели

	Показател	Мярка	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Индекси към	
									2003	2007
1	Брутен вътрешен продукт	млн. лв.	34 628	38 823	42 797	49 361	56 520	66 728	142.4	106.0
2	БВП на човек от населението	млн. лв.	4 426	4 989	5 529	6 411	7 341	8 712	138.2	106.5
3	Производителност на труда (БВП на зает)	млн. лв.	10 438	11 407	12 244	13 666	15 218*	17 397*	117.1	102.7
4	Стокообмен	млн. лв.	31 839	38 343	47 202	59 636	69 140	79 429	249.5	114.9
	Износ	млн. лв.	13 042	15 617	18 514	23 493	26 427	29 880	229.1	113.1
	Внос	млн. лв.	18 797	22 726	28 688	36 142	42 757	49 549	263.6	115.9
	Салдо	млн. лв.	-5 755	-7 109	-10 174	-12 649	-16 436	-19 669	341.8	119.7
5	Дял на външнотърговското салдо от стоки и услуги в БВП	%	-9.4	-10.2	-16.6	-18.8	-22.1	-22.8	x	x
6	Заети лица	хил.бр.	3 317	3 403	3 495	3 580	3 714*	3 836*	115.6	103.3
7	Средна месечна раб. заплата	лв.	273	292	324	360	431	524	191.9	121.6
8	Регистрирани безработни	хил. бр.	501	451	397	338	256	232	46.3	90.6
9	Коефициент на безработица	%	13.7	12.0	10.1	9.0	6.9	6.2	x	x
10	Инфлация - годишни индекси на потребителските цени	%	105.6	104	106.5	107.3	108.4	112.3	x	x

* Данните са предварителни.

През 2008 г. по предварителни данни Брутният вътрешен продукт (БВП) на страната достигна 66.7 млрд. лева, което представлява ръст на неговият физически обем (по съпоставими цени) от 6% в сравнение с 2007 г. и 42.4% спрямо 2003 г.

БВП по икономически сектори (2008)

Икономически сектори	Млн. лв. текущи цени	Структура (%)	Индекс спрямо 2007 г.
Общо	66 728	100.0	106.0
Аграрен	4 001	6.0	124.6
Индустриален	16 752	25.1	103.0
Услуги	34 098	51.1	105.9
Данък добавена стойност	7 668	11.5	105.6
Акцизи	3 988	6.0	100.5
Мита върху вноса	221	0.3	117.0

Обезпокоителните макроикономически тенденции за България са:

- Неблагоприятна структура на растежа на БВП: в прираста на БВП спрямо 2007 г. делът на подсектор “Финансово посредничество” е най-голям – 30.4%, селско стопанство – 20.9%, ДДС, акцизи и мита – 16.7%, продажби на недвижими имоти – 11.2%, строителство – 9.5%.
- България е на последно място в сравнение със страните от Европейския съюз по БВП на човек от населението - около 40% от средния за 27-те страни.
- Продължи да се увеличава отрицателното салдо от износа и вноса на стоки и услуги. През 2008 г. то достигна 22.8% от БВП. В сравнение с 2003 г. дефицитът е по-голям с 13.4 пункта или 2.4 пъти.
- Силно намаляване на инвестиционната активност: През 2008 г. Българска фондова борса (БФБ) претърпя най-значителния спад от своето създаване досега. Основният индекс на “сините чипове” – СОФИКС, загуби цели 79,71% от стойността си през годината. СОФИКС се оказа най-губещият индекс в Източна Европа, пазарната капитализация на БФБ се стопи повече от два пъти, което доведе до по-ниско съотношение спрямо БВП в размер на само 18,5%, в сравнение с 51,3% година по-рано.

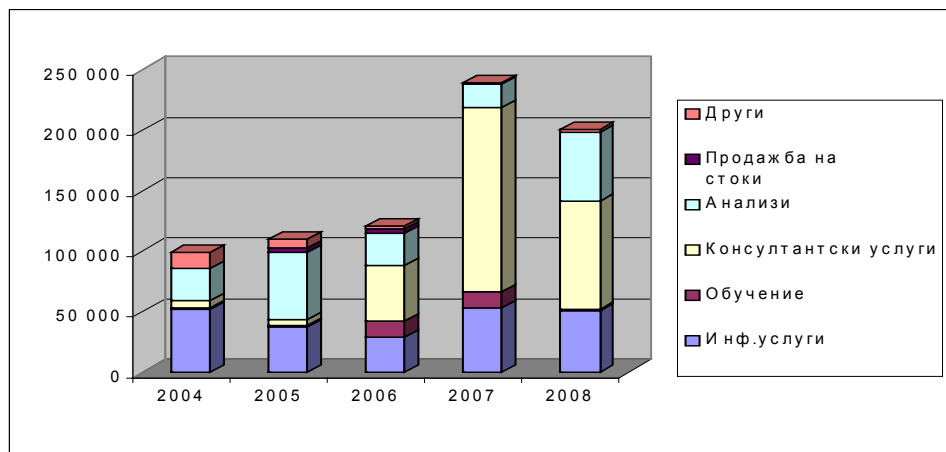
Като цяло, макроикономическите условия в България през 2008 г. могат да се определят като неблагоприятни за развитие бизнеса на СФБ Капиталов пазар АД. Този процес влияе на дейността на СФБ в посока намаление на приходите от продажби, респ. намаление на реализираната печалба от дейността на дружеството.

Усилията на Съвета на директорите през отчетната 2008 г. бяха насочени основно към разработване на нови дейности, които да създадат условия за диверсификация на приходите на дружеството.

2.1.2 Динамика и структура на приходите

а) Динамика на приходите

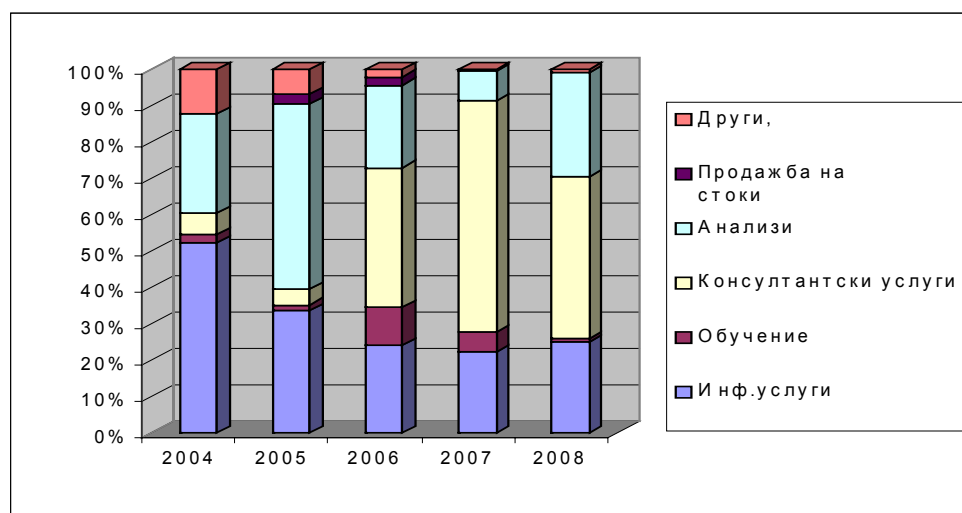
През 2008 г. с най-бързи темпове са нарастнали приходите от продажба на браншови анализи. Информационните услуги от изготвяне на корпоративни справки и електронни издания традиционно формират стабилни приходи за дружеството. Приходите от консултантска дейност отбелязват известно намаление в сравнение с предходната година, но основната причина за това са блокираните през 2008 г. европейски програми на България.



б) Структура на приходите

Представената структура на приходите е условна и коректният анализ изисква да бъде отчитано взаимодействието между отделните видове дейности, които в по-голямата част се припокриват и допълват.

През последните години СФБ формира балансирана структура на приходите, която осигурява стабилни парични целогодишни потоци. Около 70% от приходите на СФБ се формират от консултантска и информационно-аналитична дейност.



2.1.3 Основни направления на дейността

СФБ Капиталов пазар АД (СФБ) е водеща българска консултантска фирма, специализирани в осигуряването на бизнес информация, икономически анализи, консултации в областта на организацията, управлението и инвестициите. Дружеството е правоприменник на Софийска фондова борса АД, която на 8 април 1992 г. постави началото на съвременния български капиталов пазар. СФБ активно разработва и развива дейността си в следните 3 основни направления:

а) Консултантска дейност

(1) Изготвяне на проекти по европейски програми:

- СФБ Капиталов пазар АД консултира и участва в изпълнението и отчитането на проектите по Програмата ФАР за трансгранично сътрудничество България – Гърция 2005 на общините Симеоновград, Кресна и Тополовград;
- СФБ Капиталов пазар АД е одобрен от МИЕ консултант по Програма ФАР "Подкрепа за повишаване конкурентоспособността на българските предприятия" по Финансов меморандум 2004 с изпълнен консултантски договор BG 2004/016-711.11.04/ESC/G/CGS/659 на тема : "Using advanced e-business technologies to improve company's sales".
- Консултант на “Корал спектър” ООД - гр. Асеновград по схемата за безвъзмездна помощ “Конкурентоспособност” BG2004/ESC/G/GSC-1 на Програма ФАР и по схемата “Технологична модернизация в малки и средни предприятия” BG161PO003-2.1.04 на ОП “Конкурентоспособност”.
- Консултант на “Магнумстоун” ЕООД за изпълнение на проект по "ФАР-Консултантска грантова схема" за развитие на информационните си и комуникационни технологии - разработен и пуснат в експлоатация електронен магазин на фирмата за поръчки и продажби на гуми-топъл регенерат на адрес: www.gumibg.com.
- Консултант на “Пирин-текс” ЕООД – гр. Гоце Делчев по схемата за безвъзмездна помощ “Технологична модернизация в големи предприятия” BG161PO003-2.1.05 на ОП “Конкурентоспособност”.

(2) Консултации по създаване на промишлени стратегии.

СФБ участва по покана от Германското дружество за техническо сътрудничество /GTZ/ в проекти по междуправителствената програма на България и Германия за “Стимулиране на икономиката на заетостта”:

- 2006 г. - финансова обосновка на Министерството на земеделието и храните (МЗХ) за приемането от Министерски съвет на Националната стратегия за развитие на производството на лечебни растения в България;
- През 2004-2006 г. - разработване 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.

(3) Консултиране на МСП в областта на бизнес планирането, финансовия мениджмънт, разработване и оценка на бизнес планове и инвестиционни проекти.

Сред клиентите на СФБ са: “Екоел холидейс” ООД, “Дрим риалти” ЕООД, “Ем Джи Лайф“ ООД, “Силк роуд капитал партнерс” (Турция), “Марица-изток автотранспорт” ЕООД, “Магнумстоун” ЕООД-гр. Бургас, Дита ММ ООД, ПС Груп АД – гр. София, Сафко ООД, ДП “Фонд Затворено дело”, “Пирин-мраз” ООД, Люро къмпани ООД, Бида АД – гр. Котел, ПС – тур ЕООД – гр. Бургас, Пивоимпекс АД – гр. Ямбол, “Бългериън ризорте” ООД, Феърплей Интернешънъл АД – гр. София, “БУЛАТТ” ЕАД, Евросан ЕООД, Автобусни превози ЕООД-гр. Стара Загора, “Глобал Чойс Кънстракшън” ООД, Стронг-Ю, и други.

б) Информационно-аналитична дейност

**(1) Отраслови и секторни индустриални анализи
(<http://sfb.bia-bg.com>).**

По поръчка на Българска стопанска камара от 2001 г. СФБ разработва и предоставя на своите клиенти анализи за основни производствени отрасли в България.:

- Консервна промишленост,
- Мебелна промишленост,
- Дървообработваща промишленост,
- Производство на месо и месни продукти,
- Производство на козметични продукти,
- Производство на петролни продукти,
- Шивашка промишленост,
- Трикотажна промишленост,
- Текстилна промишленост,
- Производство на вино,
- Туризм и туристически услуги,
- Полиграфическа промишленост.

Анализите се изготвят на тримесечна и годишна база, на български и английски език и съдържат информация за основните тенденции за развитие на дадения отрасъл, данни за реализираните продажби, производство, внос, износ, основните производители, износители/вносители и др.

Сред потребителите на тези проучвания и анализи са:

- **Работодателски и други неправителствени организации** - Българска стопанска камара, Съюза на преработвателите на плодове и зеленчуци – СППЗ, Камара по електротехниката в България, БНА Парфюмерия и козметика и други.
- **Български и чуждестранни предприятия и инвеститори** - Лукойл България ЕООД, Шел България ЕАД, ОМВ България ООД, Еко България ЕАД, Кълвача-газ АД, Булмаркет ДМ ООД, БСК Комерс консулт ООД, Нютон Финанс България АД, Дамяница АД, Винпром Русе ЕООД, Туги ООД, Биологика ООД, Пловдив-Юрий Гагарин БТ АД, Е. Миролио АД и др.
- **Чуждестранни правителствени служби** - Търговска служба на Испания – ИСЕКС, Търговско представителство на Руската Федерация, Посолство на Чешката Република - Чек Трейд, Посолство на САЩ, Р. Полша – ОПТИ и др.,
- **Банки и други финансови и пазарни институции** - Уникредит Булбанк АД, Банка ДСК АД, Общинска банка АД, Българска фондова борса-софия АД, Софийска стокова борса АД др.
- **Пазарни институции и агенции за пазарни проучвания и анализи** – ГФК - България ЕООД, Маркет-тест АД, Интернет Секюритиз България ЕООД, Българска агенция за кредитен рейтинг АД (БАКР) и други.

(2) Корпоративни профайли

СФБ осигурява на принципа “трета доверителна страна” стандартизирана корпоративна информация за българските фирми, както и допълнителни проучвания и анализи на ниво отрасъл, продукт или отделна фирма. Поддържаната информационна база данни за българските фирми позволява бърз и лесен избор на фирма или група от фирми по зададени критерии: район, отрасъл, брой служители, лицензи, продажби и други финансови показатели.

с) Създаване и поддържане на приложни системи

- В края на 2008 г. стартира новата он-лайн системата за резервации и продажба на туристически услуги www.OK-Booking.com, разработена и поддържана от СФБ съвместно с Тур-агентската компания ПС тур ЕООД.
- Разработване и поддръжка на представителната страница на Български Институт за Външна Търговия (БИВТ) (<http://www.bift.bg>)
- През 2008 г. СФБ разработи и пушна в експлоатация представителните интернет страници на бизнес-центровете в Симеоновград (www.bc-simeonovgrad.com), Кресна (www.bc-kresna.com) и Тополовград (www.bctopolovgrad.com).
- Разработка, публикуване и поддръжка в Интернет на on-line резервационна система за туристически услуги на хотел “Марина-палас” – Несебър.
- спечелен конкурс и разработка по договор с АЕЦ “Козлодуй” ЕАД на мултимедийна презентация на 5 и 6-ти блок на атомната централа;
- Разработване и поддръжка на електронен магазин на “Магнумстоун”

- ЕООД за поръчки и продажби на гуми-топъл регенерат (www.gumibg.com).
- 2007 г. - проджект-мениджър за разработване на електронна дилърска система, централна администрация и системата за покупка на единични билети с кредитна карта за реализацията на Проект “Марина Рокет” – екскурзии с кораб от гр. Несебър до гр. Истанбул (Турция) (<http://www.marineprincess.eu/index.php?r=41&lang=bg>)
 - 2006 г. - Интернет страница (<http://www.hoteldiamondbg.com>) на хотел Диамант в Слънчев бряг.
 - 2005 г. – разработване и поддържа на Интернет страница (<http://www.zirconbs.com/>) на английската консултантска компания Zircon Business Solutions Ltd.
 - 2004 г. - разработване и реализация на представителната Интернет страница (<http://www.marinapalacebg.com/>) на хотел “Марина палас”.
 - 2002 г. - спечелен конкурс, организиран от KPMG-Atos (Лондон) за изграждане на представителния Web-site на Дирекция за национален строителен контрол (ДНСК). (www.dnsk.mrrb.government.bg). Проектът е част от програмата за подобряване на административното обслужване на принципа на “едно гише”, финансиран от Министерство на международното развитие на Великобритания с основен партньор Министерски съвет.
 - СФБ изгради и поддържа представителните Интернет-страници на Българска асоциация по хранителна и питейна индустрия - БАХПИ (www.bafdi.com) и на Съюз на преработвателите на плодове и зеленчуци - електронен каталог на българските производители за изложението ANUGA’2003 - Кьолн, със съдействието на GTZ (www.canning.bafdi.com);
 - СФБ участва активно в проекта, финансиран от USAID за създаване на електронна система за борсова търговия и информация на Софийска стокова борса АД.

2.1.4 Акционерен капитал на СФБ

Към 31 декември 2008 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.

2.1.5 Акционерно участие на членовете на Съвета на директорите

В капитала представляван от членовете на Съвета на директорите (СД) от датата на провеждане на последното общо събрание на акционерите са настъпили следните промени:

- Увеличение на акционерното участие на г-н Жечко Димитров (изп.директор) с 1600 (хиляда и шестстотин) броя акции.
- Увеличение на акционерното участие на г-н Маню Моравенов (зам.председател) с 1000 (хиляда) броя акции.

Акционерното участие на членовете на СД, след измененията е както следва:

Член на Съвета на директорите	Представител На	Акционерно участие към 31.12.2008 г. (бр. акции)
г-н Красимир Стоянов	Еврокапитал АД	20 800
г-н Маню Моравенов	Физическо лице	1000
г-н Жечко Димитров	Физическо лице	1605
	БИК “Капиталов пазар” ЕООД	2 800

2.1.6 Ценни книжа, закупени от СФБ

СФБ Капиталов пазар АД притежава пакет от акции на “Уникредит Булбанк” АД, който е закупен през 1994 г.

През 2008 година дружеството инвестира 20 000 (двадесет хиляди) лева от свободния паричен ресурс в закупуване на 10 602.22 дяла от капитала на ДФ „Сомони Евростабилност”. Дяловете са закупени по единична цена от 0.9645 евро, а общата стойност на вложението възлиза на 10 225.84 евро. Ценните книжа са класифицирани като финансови активи държани за търгуване, по смисъла на СС 32. Към 31.12.2008 година стойността на инвестицията възлиза на 19 115 лева.

През 2008 г. е стартиран съвместния проект с Тур-агентската компания “ПС тур” ЕООД – гр. Бургас за създаване на он-лайн системата за резервации и продажба на туристически услуги www.OK-Booking.com. Постигната е договореност за съвместно управление на проекта, която предвижда през 2009 г. СФБ да придобие 50% от “ПС тур” ЕООД.

През 2008 г. СФБ участва като учредител в “Национален Академичен Проектен Институт” (НАПИ) – дружество по ЗЗД.

2.1.7 Динамика на персонала

През 2008 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
2008 г.	4	-	-	4
2007 г.	3	2	1	4
2006 г.	4	1	2	3
2005 г.	3	2	1	4
2004 г.	4	1	1	4
2003 г.	4	1	1	4

2.2. Дейност на дружеството през 2007 г.

2.2.1 Общи условия

Българската икономика се развиваше през последните 7 години с относително високи темпове. През последните 3 години основните макроикономически показатели в България се променяха, както следва:

№	Показател	2005	2006	2007
1.	Инфлация	6.5%	6.5%	12.5%
2.	ОЛП (номинален)	2.05%	3.26%	4.58%
3.	USD/BGN (среден курс)	1.57415 лв.	1.55927 лв	1.42904 лв
7.	БВП	42 797 млн. BGN	49 361 млн. BGN	56 520 млн. BGN
4.	Търговски баланс (FOB) съот/(БВП, г), %	-20,2%	-22,2%	-26,0%
5.	Безработица (рег. безработни от ик. акт. население, в %)	10.73%	9.12%	6.91%
6.	Преки инвестиции в България	3 103.3 млн. EUR	4 104.5 млн. EUR	5 687.1 млн. EUR

Източник: НСИ, БНБ, МФ

По данни на Евростат, по паритет на покупателната способност през 2007 г. на глава от населението България е на 38,7% от равнището му в ЕС27, което е значителен напредък в сравнение с 26,5% през 1997 г.

Макроикономическите условия за развитие на бизнеса на дружеството през 2007 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. Този процес влияе на дейността 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 2007 г. бяха насочени към стабилизиране, ритмичност и нарастване приходите на дружеството.

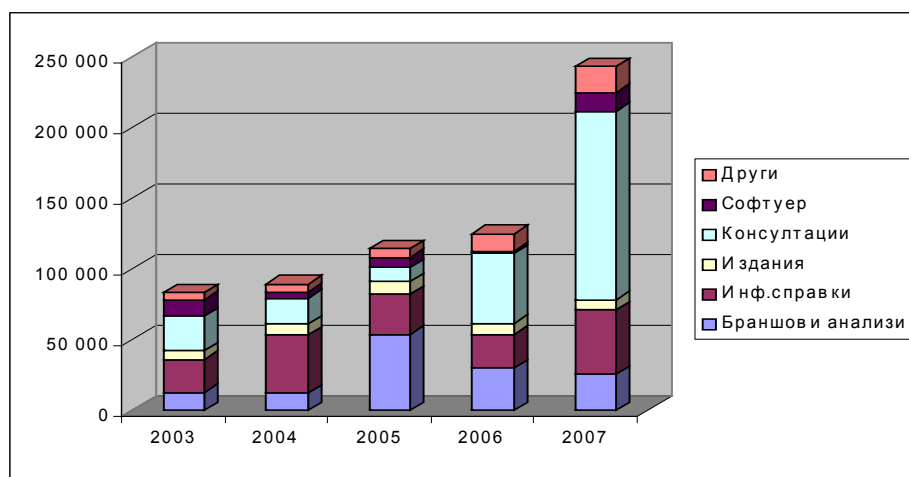
2.2.2 Динамика и структура на приходите

а) Динамика на приходите

Нетният размер на приходите от дейността нараснаха от 121 хил. лв на 239 хил. лв.

С най-бързи темпове се разви консултантската дейност, от която дружеството е реализирало повече от 3 пъти по-големи постъпления в сравнение с предходния отчетен период.

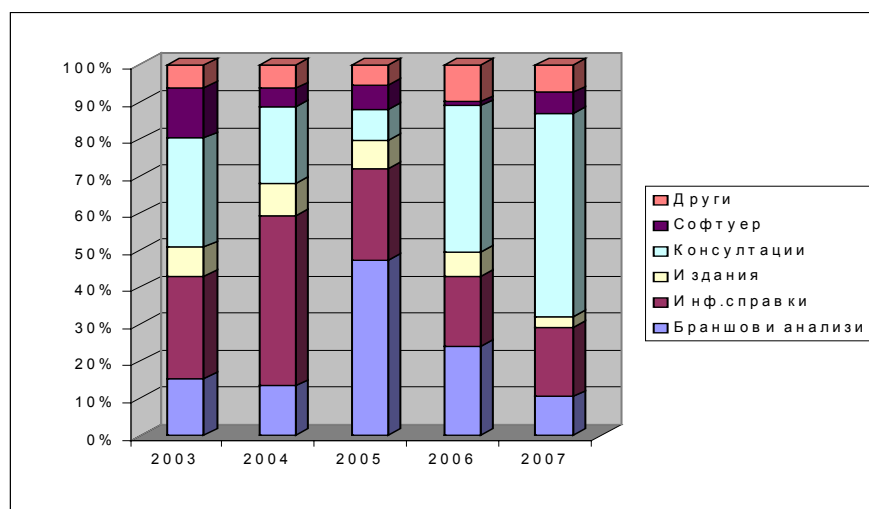
Относително стабилни са приходите от информационни справки и другите дейности и услуги, които предлага дружеството.



б) Структура на приходите

Представената структура на приходите е условна и коректният анализ изисква да бъде отчитано взаимодействието между отделните видове дейности, които в по-голямата част се припокриват и допълват.

През последните години СФБ формира балансирана структура на приходите, която осигурява стабилни парични целогодишни потоци. Около 86% от приходите на СФБ се формират от консултантска и информационно-аналитична дейност.



2.2.3 Основни направления на дейността

СФБ Капиталов пазар АД (СФБ) е водеща българска консултантска фирма, специализирани в осигуряването на бизнес информация, икономически анализи, консултации в областта на организацията, управлението и инвестициите. Дружеството е правопреемник на Софийска фондова борса АД, която на 8 април 1992 г. постави началото на съвременния български капиталов пазар.

СФБ активно разработва и развива дейността си в следните 4 основни направления:

а) Консултантска дейност

(1) Изготвяне на проекти по европейски програми:

- СФБ Капиталов пазар АД, като одобрен от Министерството на икономиката и енергетиката консултант, успешно изпълни през 2007 г. проект по Програма ФАР "Подкрепа за повишаване конкурентоспособността на българските предприятия" по Финансов меморандум 2004, с консултантски договор BG 2004/016-711.11.04/ESC/G/CGS/659 на тема : "Using advanced e-business technologies to improve company's sales". BG 2004/ESC/G /GSC-1 (<http://www.gumibg.com>);
- Консултант на "Корал спектър" ООД - гр. Асеновград по Схемата за безвъзмездна помощ "Конкурентоспособност" BG2004/ESC/G/GSC-1.

(2) Трансгранично сътрудничество по "ФАР"

СФБ консултира общините Кресна, Тополовград и Симеоновград при разработването на техни проекти по ТГС-България/Гърция. Изпълнението на тези проекти стартира в края на отчетната година и ще продължи през цялата 2008 г..

б) Изготвяне на проекти по програма Леонардо, Националния иновационен фонд и други.

(1) Консултации по създаване на промишлени стратегии.

От 2002 г. СФБ е участвало 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 GOPA-Германия.

(2) РЕФА-консултации

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.

(3) Консултиране на МСП

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: “Марица-изток автотранспорт” ЕООД, : “Силк роуд капитал партнерс” (Турция), “Магнумстоун” ЕООД-гр. Бургас, 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, Евросан ЕООД, Автобусни превози ЕООД-гр. Стара Загора, “Глобал Чойс Кънстракшън” ООД, “Софсток Лтд.” ООД и други.

с) Информационно-аналитична дейност

(1) Отраслови и секторни индустриални анализи (<http://sfb.bia-bg.com/>).

По поръчка на Българска стопанска камара от 2001 г. СФБ разработва и предоставя на своите клиенти анализи за основни производствени отрасли в България: Консервна промишленост, Мебелна промишленост, Дървообработваща промишленост, Производство на месо и месни продукти, Производство на козметични продукти, Производство на петролни продукти, Шивашка промишленост, Трикотажна промишленост, Текстилна промишленост, Производство на вино, Туризм и туристически услуги и Полиграфическа промишленост.

Анализите се изготвят на тримесечна и годишна база, на български и английски език и съдържат информация за основните тенденции за развитие на дадения отрасъл, данни за реализираните продажби, производство, внос, износ, както данни за основните производители, износители/вносители, основни чуждестранни и местни пазари за съответния отрасъл.

Сред потребителите на тези проучвания и анализи са: Българска стопанска камара, БНА Парфюмерия и козметика, Лукойл България ЕООД, Шел България ЕАД, ОМВ България ООД, Еко България ЕАД, Булмаркет ДМ ООД, Търговска служба на Испания – ИСЕКС, Търговско представителство на Руска Федерация, Посолство на Чешката Република - Чек Трейд, Посолство на Р. Полша – ОПТИ, Уникредит Булбанк АД, Балканстрой АД, Интернет Секюритиз България ЕООД, Нютон Финанс България АД, Дамяница АД, Винпром Русе ЕООД, Е. Миролио АД, ГФК - България ЕООД, БСК Комерс консулт ООД, Българска агенция за кредитен рейтинг АД (БАКР) и други.

(2) Корпоративни профайли

СФБ осигурява на принципа “трета доверителна страна” стандартизирана корпоративна информация за българските фирми, както и допълнителни проучвания и анализи на ниво отрасъл, продукт или отделна фирма.

Поддържаната информационна база данни за българските фирми позволява бърз и лесен избор на фирма или група от фирми по зададени критерии: район, отрасъл, брой служители, лицензи, продажби и други финансови показатели.

(3) Анализ, прогноза, оценка и управление на риска при развитието на пазара на недвижими имоти в България, по поръчка на ТБ “ДСК” ЕАД.

d) Създаване и поддържане на приложни системи

- СФБ спечели конкурс и разработва по договор с АЕЦ “Козлодуй” ЕАД мултимедийна презентация на 5 и 6-ти блок на атомната централа;
- През 2007 г. СФБ беше избран за проджект-мениджър и успешно изпълни проект за разработване на електронна дилърска система, централна администрация и системата за покупка на единични билети с кредитна карта за реализацията на Проект “Марина Рокет” – екскурзии с кораб от Несебър до Истанбул (<http://www.marineprincess.eu/index.php?r=41&lang=bg>)
- През 2006 г. СФБ разработи представителна Интернет страница (<http://www.hoteldiamondbg.com>) на хотел Диамант в Слънчев бряг.
- През 2005 г. СФБ реализира и поддържа представителната Интернет страница (<http://www.zirconbs.com/>) на английската консултантска компания Zircon Business Solutions Ltd.
- През 2004 г. СФБ разработи и реализира представителната Интернет страница (<http://www.marinapalacebg.com/>) на хотел “Марина палас” – град Несебър.
- През 2002 г. СФБ участва и спечели конкурса, организиран от KPMG-Atos (Лондон) за изграждане на представителния Web-site на Дирекция за национален строителен контрол (ДНСК). (www.dnsk.mrrb.government.bg). Проектът е част от програмата за подобряване на административното обслужване на принципа на “едно гише”, финансиран от Министерство на международното развитие на Великобритания с основен партньор Министерски съвет.
- СФБ изгради и поддържа представителните Интернет-страници на Българска асоциация по хранителна и питейна индустрия - БАХПИ (www.bafdi.com) и на Съюз на преработвателите на плодове и зеленчуци - електронен каталог на българските производители за изложението ANUGA’2003 - Кьолн, със съдействието на GTZ (www.canning.bafdi.com);
- СФБ участва активно в проекта, финансиран от USAID за създаване на електронна система за борсова търговия и информация на Софийска стокова борса АД.

e) Квалификационна дейност, организиране на семинари и конференции

- СФБ “Капиталов пазар” АД има дългогодишен опит в организирането и провеждането на семинари и конференции по въпросите на данъчното законодателство управление на европейски проекти и други.
- СФБ дългогодишно подпомага български колежи и университети в създаването и провеждането на образователни програми в областта на

капиталовия пазар и търговията с ценни книжа. Дружеството отговаря за провеждането едногодишното обучение на ученици от Частна професионална гимназия “Банкер”-гр. София и “Московски университет”-клон София, по специалността “Борси и борсови операции”, .

- Над 250 курсисти са завършили курсовете организирани от СФБ за брокер-дилъри на ценни книжа, провеждани в периода 1992 –1997 г.

2.2.4 Акционерен капитал на СФБ

Към 31 декември 2007 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.

2.2.5 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 31.12.2007 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

2.2.6 Ценни книжа, закупени от СФБ

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

а) Динамика на персонала

През 2007 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
2007 г.	3	2	1	4
2006 г.	4	1	2	3
2005 г.	3	2	1	4
2004 г.	4	1	1	4
2003 г.	4	1	1	4

III. ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ 2008

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 - 2008 г. Счетоводният баланс на СФБ Капиталов пазар АД за 2008 г. е съставен въз основа на информация за салдата по счетоводните сметки към 31 декември 2008 г. и е в Приложение № 1 към настоящия Отчет.

Финансовият резултат от дейността на СФБ Капиталов пазар АД към 31.12.2008 г. е счетоводна печалба в размер на 3 119 лева, реализиран изцяло от обичайната дейност на дружеството. За сравнение, през предходния отчетен период дружеството завърши с печалба от 32 492 лева.

3.1.1 Дълготрайни активи

Дълготрайните материални активи (ДМА) са формирани изцяло от компютърно оборудване с балансова стойност към 31.12.2008 година, в размер на 1809 лв.

Към 31.12.2008 г. отчетната стойност на **нематериалните дълготрайни активи** е 1 079 лв., а балансовата им стойност е съответно 492 лв.

Финансовите дълготрайни активи на дружеството се формират от притежаваните 184 броя обикновени поименни акции с право на глас от капитала на “Уникредит Булбанк” АД, с отчетна стойност 123 лева, придобити през м. декември 1994 г.

3.1.2 Краткотрайни активи

а) Вземания

Общият размер на вземанията на дружеството към 31.12.2008 е 25 579 лв.. 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.;
- вземания от клиенти в размер на 17 054 лева.

б) Финансови средства

Наличните парични средства на дружеството отбелязват намаление от 103 039 лв. на 88 501 лв. към 31.12.2008 г., в това число 22 820 лв. в чуждестранна валута.

в) Краткосрочни финансови инструменти

Към 31.12.2008 година дружеството притежава финансови инструменти (ФИ), по смисъла на СС 32, в размер на 10 хил. евро (19 хил лева).

Инвестицията се състои изцяло от закупените 10 602.22 дяла в ДФ „Сомони Евростабилност”. Ценните книжа са закупени по единична цена от 0.9645 евро, а общата стойност на вложението възлиза на 10 225.84 евро (20 000

лева). Съгласно изискванията на СС 32, финансовите инструменти са класифицирани като финансови активи, държани за търгуване. ФИ са първоначално оценени по цена на придобиване. След първоначалното признаване се оценяват по справедлива стойност, която не се коригира с очакваните разходи по продажбата или друг вид освобождавания.

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 разпределение на финансовия резултат. Към 31.12.2008 година стойността на общите резерви на дружеството е 42 121 лева.

3.1.4 Пасиви

Към датата на съставяне на счетоводния баланс – 31.12.2008 година, дружеството няма дългосрочни задължения

Общият размер на краткосрочните задължения възлиза на 32 011 лева, като отбелязват повишение, в сравнение с предходния отчетен период (16 485.). Сумата на текущите задължения е разпределена както следва :

- | | |
|---|------------|
| • Задължения към клиенти, в т.ч.: получени аванси | 23 699 лв. |
| • Задължения по ЗДДС | 2 064 лв. |
| • Задължения към управленски персонал | 1 584 лв. |
| • Задължение по ЗДДФЛ | 199 лв. |
| • Задължения към осигурителни предприятия | 487 лв. |
| • Сума от депозит-гаранция, дължим на членовете на СД | 3 978 лв. |

3.2. Отчет за приходи и разходи

Отчетът на приходите и разходите на СФБ Капиталов пазар АД за 2008 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 изцяло на увеличението на приходите от обичайна дейност.

3.2.1 Приходи

а) Приходи от оперативна дейност

Приходите от оперативна дейност през 2008 г. текущия период възлизат на

200 890 лв. Те формират 93 % от приходите на дружеството. През отчетния период се наблюдава спад на нетните приходи от продажби с около 16%, в сравнение с 2007 г. През текущия период по-съществените пера са следните:

Дейност	2008 г. (в лв.)	2007 г. (в лв.)	Изменение (в лв.)	Изменение (%)
Информационни услуги	50 224	53 467	-3 243	-6%
Курсове за обучение и квалификация	2 111	12 800	-11 800	-92%
Консултантски услуги (изготвяне на финансови обосновки, проекти, разработване на софтуер и др.)	88 811	152 093	-62 164	-41%
Браншови анализи	57 466	19 193	38 273	199%
други, в т.ч. реклама	2 271	1 460	811	56%
Общо	200 890	239 013	-38 123	-16%

б) Финансови приходи

Финансовите приходи са в размер на 15 104 лв., срещу 183 лв. през предходната година.

3.2.2 Разходи

Общият размер на разходите на дружеството за 2008 година е 212 876 лв., срещу 206 703 лв. през 2007 г.

Разходите за обичайната дейност бележат увеличение в размер на 6 172 лева или 3%, в сравнение с предходния отчетен период. В структурно отношение не се наблюдават големи различия. За текущия период данните са както следва:

а) Разходи за външни услуги

Към 31.12.2008 г. разходите за външни услуги са в размер на 89 652 лв., срещу 116 349 лв. през 2007 г. Основен дял от тях представляват:

Дейност	2008 г. (в лв.)	2007 г. (в лв.)	Изменение (в лв.)	Изменение (%)
• възнаграждения и услуги по договор	75 505	104 662	-29 157	-28%
• наеми	4 203	6 508	-2 305	-35%
• пощенски и телефонни разходи	3 009	1 778	1 231	69%
• други, в т.ч.: копирни услуги	6 935	3 401	3 534	104%
Общо	89 652	116 349	-26 697	-23%

б) Разходи за заплати

Разходите за заплати на служителите и възнагражденията на Съвета на директорите за отчетния период са в размер на 90 829 лв., срещу 64 884 лв.

през 2007 г. Структурата на разходите за възнаграждения е както следва:

• Служители	54 529 лв.
• Членове на Съвета на директорите	36 300 лв.

в) Разходи за амортизации

Начислените амортизационни разходи към текущата година са в размер на 2 762 лева и се отнасят за дълготрайни материални и нематериални активи, собственост на дружеството. Натрупаната обща амортизация на активите, възлиза на 15 798 лева.

г) Други разходи за дейността

Другите разходи за дейността към 31.12.2007 г. възлизат на 4 356 лв., като основен дял от тях представляват:

Командировки в страната	3 272 лв.
Обезценка на финансови активи	885 лв.
Други	170 лв.

д) Финансови разходи

Финансовите разходи към 31.12.2008 г. са в размер на 2 021 лв., от които 222 лева разходи за лихви, 1 420 лева са начислени и изплатени банкови такси и комисионни, 378 лв. са отрицателните разлики от текуща преоценка на наличните валутни средства, съгласно Закона за счетоводство.

3.2.3 Финансов резултат

Счетоводният финансов резултат на дружеството за 2008 г. е положителен (печалба) в размер на 3 119 лв. Размерът на балансовата печалба възлиза на 2 807 лева, след приспадане на 312 лева – разходи за данъци.

3.3. Отчет за паричните потоци

Отчетът за паричните потоци на СФБ Капиталов пазар АД за 2008 г. е в Приложение № 3 към настоящия Отчет.

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 2008 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 в края на 2008 година възлиза

на 103 697 лева, като бележи нарастване от 2 807 лв. В сравнение с 2007 г. (100 890 лв.)

3.5. Счетоводна политика

3.5.1 База за изготвяне на годишния финансов отчет

Годишния финансов отчет на предприятието за 2008 година е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството (ЗС) и Националните стандарти за финансови отчети на малки и средни предприятия (НСФОМСП), приложими за 2008 година.

Дружеството се е съобразило с всички стандарти и разяснения, които са приложими за неговата дейност към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет.

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

Финансовия отчет за 2008 година е изготвен в съответствие с принципите: текущо начисляване; действащо предприятие; предимство на съдържанието пред формата; предпазливост; съпоставимост на приходите и разходите; постоянство. Настоящият годишен финансов отчет е изготвен при спазване на принципана историческата цена.

Финансовият отчет е представен в хиляди български лева.

3.5.2 Сравнителни данни

Дружеството представя сравнителна информация в този финансов отчет за една предходна финансова година. Когато е необходимо, сравнителните данни се рекласифицират, за да се постигне съпоставимост спрямо промените в представянето в текущата година.

3.5.3 Отчетна валута

Функционалната и отчетна валута на дружеството е българският лев. Паричните средства, вземанията и задълженията, деноминирани в чуждестранна валута се отчитат в легова равностойност, на база валутния курс към датата на операцията и се преоценяват на тримесечна и годишна база като се използва официалният курс на БНБ на последния работен ден от тримесечието/годината.

3.5.4 Приходи

Реализираните в дружеството приходи се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащо на получване възнаграждение под формата на парични средства и се признават в съответствие с изискванията на СС 18 – Приходи.

3.5.5 Разходи

Разходите в дружеството се признават в момента на тяхното възникване, при спазване принципите за текущо начисляване и съпоставимост.

3.5.6 Дълготрайни активи

Дълготрайните материални активи (ДМА) са представени в счетоводния баланс по цена на придобиване, намалена с натрупаната амортизация и загубите от обезценка. За последваща оценка на ДМА се прилага препоръчителният подход, съгласно СС 16. В предприятието е възприет стойностен праг за отчитане на дълготрайните материални активи в размер на 200 (двеста) лева.

Последващите разходи, свързани с дълготраен материален актив, водещи до подобряване на бъдещата икономическа изгода от актива се отчитат като увеличение на балансовата му стойност.

За амортизацията на всички амортизируеми дълготрайни активи (материални и нематериални) се прилага линеен метод на амортизация.

Прилаганите годишни амортизационни норми по групи активи са както следва:

Категория активи	Годишна амортизационна норма (%)
Категория I	4
Категория II	30
Категория III	10
Категория IV	50
Категория V	25
Категория VI	100/години на правното ограничение
Категория VII	15

Методът на амортизация на амортизируемите дълготрайни активи, прилаган през 2008 г., не се променя в сравнение с този, който е прилаган през 2007 година.

3.5.7 Материални запаси

Материалните запаси се оценяват и представят във финансовия отчет по по-ниската от цената на придобиване и нетната реализируема стойност.

Нетната реализируема стойност представлява предполагаемата продажна цена в нормалния ход на стопанска дейност, намалена с необходимите разходи за завършване на производствения цикъл и разходите, необходими за осъществяване на продажбата.

При употребата (продажбата) на материалните запаси се използва методът на средно-претеглената цена.

3.5.8 Търговски и други вземания

Търговските вземания се представят и отчитат по стойността на оригинално издадената фактура, намалена с размера на обезценката за несъбираеми суми.

Приблизителна оценка за съмнителни и несъбираеми вземания се прави, когато за събираемостта на цялата сума или на част от нея съществува висока степен на несигурност.

3.5.9 Пари и парични еквиваленти

Паричните средства и еквиваленти включват касовите наличности

иразплащателните сметки.

За целите на изготвянето на отчета за паричните потоци:

- паричните постъпления от клиенти и паричните плащания към доставчици са представени брутно, с включен ДДС (20%);
- платеният ДДС по покупки на дълготрайни активи се посочва като плащания към доставчици към паричните потоци от оперативна дейност, доколкото той участва и се възстановява заедно и в оперативните потоци на дружеството за съответния период.

3.5.10 Задължения към доставчици и други задължения

Задълженията към доставчици и другите текущи задължения се отчитат по стойността на оригиналните фактури (цена на придобиване), която се приема за справедливата стойност на сделката и ще бъде изплатена в бъдеще срещу получените стоки и услуги.

3.5.11 Данъци върху печалбата

Текущият данък върху печалбата е определен в съответствие с изискванията на българското данъчно законодателство - Закона за корпоративното подоходно облагане. Номиналната данъчна ставка за 2008 г. е 10%.

Отсрочените данъци се определят чрез прилагане на балансовия пасивен метод, за всички временни разлики към датата на финансовия отчет, които съществуват между балансовите стойности и данъчните основи на отделните активи и пасиви.

Отсрочените данъчни пасиви се признават за всички облагаеми временни разлики, с изключение на тези, породили се от признаването на актив или пасив, който към датата на стопанската операция не е повлиял върху счетоводната и данъчната печалба/загуба.

Отсрочените данъчни активи се признават за всички намаляеми временни разлики и за неизползваните данъчни загуби, до степента, до която е вероятно те да се проявят обратно и да бъде генерирана в бъдеще достатъчна облагаема печалба или да се проявят облагаеми временни разлики, от които да могат да се приспадат тези намаляеми разлики, с изключение на разликите, породили се от признаването на актив или пасив, който към датата на стопанската операция не е повлиял върху счетоводната и данъчната печалба/загуба.

Балансовата стойност на всички отсрочени данъчни активи се преглежда на всяка дата на финансовия отчет и се редуцират до степента, до която е вероятно те да се проявят обратно и да се генерира достатъчно облагаема печалба или проявяващи се през същия период облагаеми временни разлики, с които те да могат да бъдат приспаднати или компенсирани.

Отсрочените данъчни активи и пасиви се оценяват на база данъчните ставки, които се очаква да се прилагат за периода, през който активите ще се реализират, а пасивите ще се уредят (погасят), на база данъчните закони, които са в сила или в голяма степен на сигурност се очаква да са в сила.

Към 31.12.2008 г. отсрочените данъци върху печалбата са оценени при ставка 10%.

3.5.12 Други оповестявания

- След датата, към която е изготвен финансовия отчет, не са настъпили коригиращи и некоригиращи събития.
- 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 СС 8 – Нетни печалби или загуби за периода, фундаментални грешки и промени в счетоводната политика. Грешките и ефектите от промяната на счетоводната политика се отчитат чрез корекция на салдото по сметката за неразпределена печалба от минали години.
- През 2008 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 2008 година предприятието не е получавало правителствени дарения и не е ползвало преотстъпени и опростени данъци.
- Предприятието не е осъществявало съвместна дейност през 2008 година;
- Не е задължено да съставя консолидиран финансов отчет и няма дялове в асоциирани предприятия. Не е задължено да оповестява доход на акция.
- Към 31.12.2008 година дружеството притежава финансови инструменти (ФИ), по смисъла на СС 32, в размер на 10 хил. евро (19 хил лева). Инвестицията се състои изцяло от закупените 10 602.22 дяла в ДФ „Сомони Евростабилност”. Ценните книжа са закупени по единична цена от 0.9645 евро, а общата стойност на вложението възлиза на 10 225.84 евро (20 000 лева). Съгласно изискванията на СС 32, финансовите инструменти са класифицирани като финансови активи, държани за търгуване. ФИ са първоначално оценени по цена на придобиване. След първоначалното признаване се оценяват по справедлива стойност, която не се коригира с очакваните разходи по продажбата или друг вид освобождавания. Към 31.12.2008 година обявената единична цена за обратно изкупуване на дяловете възлиза на 0.9218 евро. Разликата от направената обезценка, в размер на 885.43 лева, е отчетена като текущ финансов разход.
- Предприятието няма преустановени дейности през 2008 година.
- Дружеството не е отразявало биологични активи през 2008 година.
- Дружеството не е предприятие от група.
- В счетоводния баланс на предприятието няма задължения, които стават дължими и изискуеми след повече от 5 години, или за които са предоставени обезпечения.
- През отчетния период не са записвани нови акции.
- През 2008 година предприятието не е придобивало собствени акции.

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 преди			
Приходите от дейността =	облагане	3 119		
	не т е р а з м е р н а			
	п р и х о д и т е	215 994	=	0,01
Коефициент на рентабилност на	финансов резултат преди	3 119		
собствения капитал =	облагане		=	
	с о б с т в е н к а п и т а л	103 697	=	0,03
Коефициент на	финансов резултат преди	3 119		
капитализация на активите =	облагане		=	
	р е а л н и а к т и в и	135 707	=	0,02

3.6.2 Показатели за ефективност

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

Коефициент на	Приходи	215 994		
ефективност на разходите =	Разходи	212 876	=	1,01
Коефициент на	Разходи	212 876		
ефективност на приходите =	Приходи	215 994	=	0,99

3.6.3 Показатели за ликвидност

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

Коефициент на обща ликвидност =	к р а т к о с р о ч н и а к т и в и	133 195		
	т е к у щ и з а д ъ л ж е н и я	32 011	=	4,16
Коефициент за незавазна ликвидност =	К р а т к о с р . в з е м а н и я + п а р . с р -	114 080		
	в а		=	
	т е к у щ и з а д ъ л ж е н и я	32 011	=	3,56
Коефициент на абсолютна ликвидност =	п а р и ч н и с р е д с т в а	88 501		
	т е к у щ и з а д ъ л ж е н и я	32 011	=	2,76

3.6.4 Показатели за финансова автономност

Показателите за финансова автономност са количествени характеристики на

степената на финансовата независимост на предприятието от кредиторите.

К на финансова автономност=	Собствен капитал	=	$\frac{103\,697}{32\,011}$	=3,24
	Привлечен капитал			
К на собственост=	Собствен капитал	=	$\frac{103\,697}{135\,707}$	=0,76
	Общ размер на активите			

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 =	балансираност 2008	=	$\frac{2\,513}{4\,904}$	= 0,51
	балансираност 2007 г.			
на краткотрайните активи=	отчетна отчетност 2008 г.	=	$\frac{133\,195}{112\,471}$	=1,18
	отчетна отчетност 2007 г.			
на собствения капитал =	отчетна отчетност 2008 г.	=	$\frac{103\,697}{100\,890}$	=1,03
	отчетна отчетност 2007 г.			
на привлечения капитал =	отчетна отчетност 2008 г.	=	$\frac{32\,011}{16\,485}$	= 1,94
	отчетна отчетност 2007 г.			

3.6.6 Коефициенти за динамиката на приходите и разходите

Динамика на приходите =	отчетна отчетност 2008г.	=	$\frac{215\,994}{239\,195}$	= 0,90
	отчетна отчетност 2007 г.			
на приходите от оперативна дейност=	отчетна отчетност 2008 г.	=	$\frac{200\,890}{239\,013}$	= 0,84
	отчетна отчетност 2007г.			
на финансовите приходи =	отчетна отчетност 2008 г.	=	$\frac{15\,104}{183}$	= 82,54
	отчетна отчетност 2007 г.			
Динамика на разходите =	отчетна отчетност 2008г.	=	$\frac{212\,876}{206\,703}$	= 1,03
	отчетна отчетност 2007 г.			
на разходите за оперативна дейност=	отчетна отчетност 2008 г.	=	$\frac{210\,885}{205\,302}$	= 1,03
	отчетна отчетност 2007 г.			
на финансовите разходи =	отчетна отчетност 2008 г.	=	$\frac{2\,021}{1\,401}$	= 1,44
	отчетна отчетност 2007 г.			

IV. ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ 2007 г.

4.1. Счетоводен баланс

Годишният финансов отчет на СФБ Капиталов пазар АД представя имущественото и финансово състояние на дружеството и финансовия резултат за отчетния период - 2007 г. Счетоводният баланс на СФБ Капиталов пазар АД за 2007 г. е съставен въз основа на информация за салдата по счетоводните сметки към 31 декември 2007 г. и е в Приложение № 1 към настоящия Отчет.

Финансовият резултат от дейността на СФБ Капиталов пазар АД към 31.12.2007 г. е счетоводна печалба в размер на 32 492 лева, реализиран изцяло от обичайната дейност на дружеството. За сравнение, през предходния отчетен период дружеството завърши с печалба от 6 455 лева.

4.1.1 Дълготрайни активи

Дълготрайните материални активи (ДМА) и компютърното оборудване и машините са с отчетна стойност 17 324 лв., а балансовата им стойност към 31.12.2007 година е в размер на 3 797 лв.

Към 31.12.2007 г. отчетната стойност на **нематериалните дълготрайни активи** е 1 079 лв., а балансовата им стойност е съответно 985 лв.

Финансовите дълготрайни активи на дружеството се формират от притежаваните 184 броя обикновени поименни акции с право на глас от капитала на “Уникредит Булбанк” АД, с отчетна стойност 123 лева, придобити през м. декември 1994 г.

4.1.2 Краткотрайни активи

а) Вземания

Общият размер на вземанията на дружеството е 9 432 лв. към 31.12.2007. 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 88 866 лв. на 103 039 лв. към 31.12.2007 г., в това число 22 737 лв. в чуждестранна валута.

4.1.3 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 разпределение на финансовия резултат. Към 31.12.2007 година стойността на общите резерви на дружеството е 12 878 лева.

4.1.4 Пасиви

Към датата на съставяне на счетоводния баланс – 31.12.2007 година, дружеството няма дългосрочни задължения

Общият размер на краткосрочните задължения възлиза на 16 485 лева, като отбелязва съществено понижение, в сравнение с предходния отчетен период (26 701 лв.). Сумата на текущите задължения е разпределена както следва :

- | | |
|---|------------|
| • Задължения към клиенти по получени аванси | 12 219 лв. |
| • Задължения за корпоративен данък | 2 688 лв. |
| • Сума от депозит-гаранция, дължим на членовете на СД | 1 457 лв. |
| • Други | 121 лв. |

4.2. Отчет за приходи и разходи

Отчетът на приходите и разходите на СФБ Капиталов пазар АД за 2007 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 изцяло на увеличението на приходите от обичайна дейност.

4.2.1 Приходи

а) Приходи от обичайната дейност

Приходите от обичайна дейност през 2007 г. текущия период възлизат на 239 195 лв. Те формират 100 % от приходите на дружеството. През отчетния период се наблюдава увеличение на нетните приходи от продажби със 118 525 лв. и на общите приходи с 118 560 лв., в сравнение с 2006 г. През текущия период по-съществените пера са следните:

Дейност	2006 г. (в лв.)	2007 г. (в лв.)	Изменение (в лв.)
• Информационни услуги	29 213	53 467	24 254
• Курсове за обучение и квалификация	12 500	12 800	300
• Консултантски услуги (изготвяне	46 108	152 093	105 985

на финансови обосновки, проекти, разработване на софтуер и др.)			
• Браншови анализи	27 432	19 193	(8 239)
• Продажба на стоки	2 616	-	(2 616)
• други, в т.ч. реклама	2 619	1 460	(1 159)
Общо	120 488	239 013	118 525

Разликата между приходите и разходите от обичайна дейност, без влиянието на финансовите приходи и разходи, формира положителен финансов резултат в размер на 33 711 лева.

б) Финансови приходи

Финансовите приходи са в размер на 183 лв., срещу 148 лв. през предходната година.

4.2.2 Разходи

Общият размер на разходите на дружеството за 2007 година е 206 703 лв., срещу 114 181 лв. през 2006 г.

Разходите за обичайната дейност бележат увеличение в размер на 92 522 лева - от 114 181 лв. през 2006 г. на 206 703 лв. през отчетния период. Темпът на нарастване на разходите с 85% е сравнително по-бавен от този на нарастване на приходите – с 98%, като в структурно отношение не се наблюдават големи различия. За текущия период данните са следните:

а) Разходи за външни услуги

Към 31.12.2007 г. разходите за външни услуги са в размер на 116 349 лв., срещу 43 315 лв. през 2006 г. Основен дял от тях представляват :

Дейност	2006 г. (в лв.)	2007 г. (в лв.)	Изменение (в лв.)
• възнаграждения и услуги по договор	29 704	104 662	74 958
• наеми	7 023	6 508	(515)
• пощенски и телефонни разходи	1 660	1 778	118
• други, в т.ч.: копирни услуги	4 928	3 401	(1 527)
Общо	43 315	116 349	73 034

б) Разходи за заплати

Разходите за заплати на служителите и възнагражденията на Съвета на директорите за отчетния период са в размер на 64 884 лв., срещу 49 565 лв. през 2006 г. Структурата на разходите за възнаграждения е както следва:

• Служители	38 964 лв.
• Членове на Съвета на директорите	25 920 лв.

в) Разходи за амортизации

Начислените амортизационни разходи към текущата година са в размер на 2 434 лева и се отнасят за материални дълготрайни активи, собственост на дружеството. Натрупаната обща амортизация на активите, възлиза на 13 622 лева.

г) Други разходи за дейността

Другите разходи за дейността към 31.12.2007 г. възлизат на 4 356 лв., като основен дял от тях представляват:

Командировки в страната	3 014 лв.
Представителни р-ди и ДПР	778 лв.
Непризнат данъчен кредит	77 лв.
Участие в семинари	295 лв.
Активи под стойностния праг	113 лв.
Други	79 лв.

д) Финансови разходи

Финансовите разходи към 31.12.2007 г. са в размер на 1 401 лв., от които 402 лева разходи за лихви, 919 лева са платени такси за обслужване на банковите сметки на дружеството, 80 лв. са отрицателните разлики от текуща преоценка на наличните валутни средства, съгласно Закона за счетоводство.

4.2.3 Финансов резултат

Финансовият резултат на дружеството за 2007 г. е положителен (печалба) в размер на 32 492 лв. Размерът на балансовата печалба възлиза на 29 243 лева, след приспадане на 3 249 лева – разходи за корпоративен данък.

4.3. Отчет за паричните потоци

Отчетът за паричните потоци на СФБ Капиталов пазар АД за 2007 г. е в Приложение № 3 към настоящия Отчет.

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.

4.4. Отчет за собствения капитал

Отчетът за собствения капитал на СФБ Капиталов пазар АД за 2007 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 в края на 2007 година възлиза на 100 890 лева, като бележи нарастване от 29 243 лв. В сравнение с 2006 г. (71 647 лв.)

4.5. Счетоводна политика

4.5.1 База за изготвяне на годишния финансов отчет.

Годишния финансов отчет на предприятието за 2007 година е изготвен в съответствие с изискванията на Националните стандарти за финансови отчети на малки и средни предприятия, са приложими за 2007 година, в това число и към датата на баланса – 31.12.2007 г.

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

Финансовия отчет за 2007 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.

4.5.2 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 2007 година.

Методът на амортизация на амортизируемите дълготрайни активи, прилаган през 2007 г., не се променя в сравнение с този, който е прилаган през 2006 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 в съответствие с изискванията на СС 18 – Приходи.

4.5.3 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 СС 8 – Нетни печалби или загуби за периода, фундаментални грешки и промени в счетоводната политика. Грешките и ефектите от промяната на счетоводната политика се отчитат 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 СС 16 – Дълготрайни материални активи.
- През 2007 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 2007 година предприятието не е получавало правителствени дарения и не е ползвало преотстъпени и опростени данъци.
- Предприятието не е осъществявало съвместна дейност през 2007 година;
- Дружеството не е задължено да съставя консолидиран финансов отчет и няма дялове в асоциирани предприятия. Не е задължено да оповестява доход на акция.
- През 2007 година предприятието не е работило с финансови инструменти, по смисъла на СС 32 – Финансови инструменти;
- Предприятието няма преустановени дейности през 2007 година;
- Дружеството не е отразявало биологични активи през 2007 година;

4.6. Показатели за финансовото състояние и резултати от дейността

4.6.1 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.

Ко ефициент на рентабилност на	финансов резултат преди			
	облагане	32 492		
Приходите от дейността =	нетен размер на			
	приходите	239 195	=	0,14
Ко ефициент на рентабилност на	финансов резултат преди	32 492		
собствения капитал =	облагане		=	
	собствения капитал	100 890	=	0,32
Ко ефициент на	финансов резултат преди	32 492		
капитализация на активите =	облагане		=	
	реални активи	117 375	=	0,28

4.6.2 Показатели за ефективност

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

Ко ефициент на	Приходи	239 195		
ефективност на разходите =	Разходи	206 703	=	1,16
Ко ефициент на	Разходи	206 703		
ефективност на приходите =	Приходи	239 195	=	0,86

4.6.3 Показатели за ликвидност

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

Ко ефициент на обща ликвидност =	краткотрайни активи	112 471		
	текущи задължения	16 485	=	6,82
Ко ефициент за незавазна ликвидност =	Краткоср. вземания + пар.ср-ва	112 471	=	6,82
	текущи задължения	16 485	=	
Ко ефициент на абсолютна ликвидност =	парични средства	103 039	=	6,25
	текущи задължения	16 485	=	

4.6.4 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	100 890	=6,12
	Привлечен капитал	16 485	
К на собственост=	Собствен капитал	100 890	=0,86
	Общ размер на активите	117 375	

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

4.6.5 Коефициенти за динамиката на основните балансови показатели

на дълготрайните активи =	балансираност 2007	4 904	= 2,01
	балансираност 2006 г.	2 434	
на краткотрайните активи=	отчетна стойност 2007 г.	112 471	=1,17
	отчетна стойност 2006 г.	95 914	
на собствения капитал =	отчетна стойност 2007 г.	100 890	=1,41
	отчетна стойност 2006 г.	71 647	
на привлечения капитал =	отчетна стойност 2007 г.	16 485	= 0,62
	отчетна стойност 2006 г.	26 701	

4.6.6 Коефициенти за динамиката на приходите и разходите

Динамика на приходите =	отчетна стойност 2007г.	239 195	= 1,98
	отчетна стойност 2006 г.	120 635	
на приходите от дейността =	отчетна стойност 2007 г.	239 195	= 1,98
	отчетна стойност 2006г.	120 635	
на финансовите приходи =	отчетна стойност 2007 г.	183	= 1,24
	отчетна стойност 2006 г.	148	
Динамика на разходите =	отчетна стойност 2007г.	206 703	= 1,81
	отчетна стойност 2006 г.	114 181	
на разходите за дейността =	отчетна стойност 2007 г.	206 703	= 1,81
	отчетна стойност 2006 г.	114 181	
на финансовите разходи =	отчетна стойност 2007 г.	1 401	= 1,72
	отчетна стойност 2006 г.	813	

V. Доклад на независимия одитор

5.1. Одиторски доклад за 2008 г.

До

Ръководството

СФБ „Капиталов пазар” АД

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на **СФБ „Капиталов пазар” АД (Дружеството)**, включващ счетоводния баланс към 31 декември 2008 година и отчета за приходите и разходите, отчета за промените в собствения капитал, отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Националните стандарти за финансови отчети за малки и средни предприятия, се носи от ръководството. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които са разумни при конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит беше проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

База за становище

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска, одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на

предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Одиторско мнение

По наше мнение, финансовия отчет дава вярна и честна представа за имущественото и финансово състояние на Дружеството към 31.12.2008 год., както за неговите финансови резултати, промяната в паричните потоци и собствения капитал за годината, завършваща тогава, в съответствие с Националното счетоводно законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

Ние извършихме проверка на годишния доклад за дейността на Дружеството относно съответствието между годишния доклад за дейността и годишния финансов отчет за същия отчетен период съгласно изискванията на Закона за счетоводството.

В резултат на проверката удостоверяваме съответствието между годишния доклад за дейността и годишния финансов отчет към 31.12.2008 г. по отношение на финансовата информация.

Бойко Маринов
дипломиран експерт-счетоводител
регистриран одитор

гр. София, 17.03.2009 г.

5.2. Одиторски доклад за 2007 г.

До акционерите на “СФБ Капиталов пазар” АД

Отговорности на ръководството и одитора

Извършихме одит на финансовия отчет на “СФБ Капиталов пазар” АД към 31.12.2007 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 31.12.2007 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

20 февруари 2008 г.

VI. 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 (ОСА), което е насрочено на 28 май 2009 г. в 11.00 ч. в София, ул. “Алабин” 16-20, заседателна зала на ет. 1. при следния дневен ред и проекти за решения към него:

1. отчети на СД за дейността на дружеството през 2007 г. и 2008 г.; проект за решение - ОС приема отчетите на СД за дейността на дружеството през 2007 г. и 2008г. ;
2. одобряване на заверените от регистрирания одитор годишни счетоводни отчети на дружеството за 2007 г.и 2008 г., и на докладите на регистрирания одитор; проект за решение – ОС одобрява годишните счетоводни отчети на дружеството за 2007 г. и 2008 г., и докладите на регистрирания одитор;
3. избор на регистриран одитор, който да провери и завери годишния финансов отчет за 2009 г.; проект за решение - ОС приема предложението на СД за експерт-счетоводител на дружеството през 2009 г. да бъде избран г-н Бойко Маринов.
4. разпределение на печалбите за 2007 г. и 2008 г.; проект за решение - ОС приема да не се разпределя дивидент, като реализираната печалба се отнесе във фонд “Резервен”;
5. освобождаване от отговорност на членовете на СД за 2007 г. и 2008 г.; проект за решение - ОС освобождава от отговорност членовете на СД за дейността им през 2007 г. и 2008 г.;
6. избор на членове на съвета на директорите на дружеството поради изтичане мандата на досегашните; проект за решение – ОС приема предложението на СД, за срок от 5 (пет) години, в новия състав на Съвета на директорите да бъдат преизбрани:
 - “Еврокапитал” АД, БУЛСТАТ 130011480 и адрес: гр.София, ул. Петко Каравелов 1А;
 - Маню Тодоров Моравенов ЕГН 7012274567 и адрес: гр.София, бул. Черни връх 51Б;
 - Жечко Димитров Петров, ЕГН 6404026924 и адрес: гр.София, бул. Братя Бъкстон бл.13.
7. определяне възнагражденията на членовете на Съвета на директорите; проект за решение: ОСА определя месечно възнаграждение в размер на 3 (три) минимални работни заплати за Председателя на СД, а за другите членове на СД в размер на 2 (две) минимални работни заплати.
8. изменение и допълнение на Устава на дружеството; проект за решение – ОС приема решение за изменение и допълнение на Устава на дружеството, както следва:
 - чл. 8 ал. 3 от Устава да бъде изменен и да придобие следната редакция:
“В решението по ал. 2 трябва да се посочи акциите на кои акционери подлежат на обезсилване, срокът за извършване на обратното изкупуване както и реда на осъществяването му. Поканата за извършването на обратното изкупуване по номиналната стойност на притежаваните акции от дружеството при условията на решението по ал. 2, която се отправя до тези акционери или техните правоприемници се обявява в търговския регистър, заедно с решението за намаляване на капитала.”
 - чл. 8 ал. 4 от Устава да бъде изменен и да придобие следната редакция:

“В решението по ал. 2 трябва да се посочи и целта на намаляването на капитала на дружеството, както и по какъв начин ще се уредят отношенията с дружествените кредитори, чиито вземания са възникнали преди вписването на решението в търговския регистър за намаляване на капитала.

- Чл. 15 ал. 2 от Устава да бъде изменен и да придобие следната редакция:
т. 2 “фирмата (наименованието), седалището, адресът на управление, ЕИК/БУЛСТАТ на джиранта и джиратаря, когато те са юридически лица, както и името, местожителството, адресът и единният граждански номер на лицето, упълномощено да ги представлява при прехвърлянето.”

- чл. 20 ал. 3 от Устава да бъде изменен и да придобие следната редакция:
т.2 “назначеният регистриран одитор;”

- чл. 21 ал. 1 от Устава да бъде изменен и да придобие следната редакция:
т.6 “назначава и освобождава регистриран одитор за заверка на годишния финансов отчет;”

- т.7 “одобрява годишния финансов отчет след заверка от назначения регистриран одитор;”

- чл. 22 ал. 5 от Устава да бъде изменен и да придобие следната редакция:
“Свикването се извършва чрез покана, обявена в търговския регистър, или чрез писмени покани, изпратени до поименните акционери на посочения от тях адрес за кореспонденция, по решение на Съвета на директорите. За неполучени, но редовно изпратени покани дружеството не носи отговорност.”

- чл. 22 ал. 8 от Устава да бъде изменен и да придобие следната редакция:
“Времето от обявяването в търговския регистър, съответно от изпращането на поканите, до откриването на Общото събрание не може да бъде по-малко от 30(тридесет) дни.”

- чл. 34 ал. 8 от Устава да бъде изменен и да придобие следната редакция:
“До края на месец март ежегодно Съветът на директорите съставя за изтеклата календарна година годишен финансов отчет и доклад за дейността и го представя на назначения от общото събрание регистриран одитор”

- чл. 35 ал. 1 от Устава да бъде изменен и да придобие следната редакция:
“Годишният финансов отчет се проверява от назначения от общото събрание регистриран одитор”

- чл. 35 ал. 2 да се отмени.

- чл. 35 ал. 3 от Устава да бъде изменен и да придобие следната редакция:
“Регистрираният одитор е отговорен за добросъвестната и безпристрастна проверка и за запазване на тайната.”

9. 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 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 18 юни 2009 г. в 11.00 ч., на същото място и при същия дневен ред.

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

София, 10 Март 2009 г.

VII. ПРИЛОЖЕНИЕ

7.1. Приложение 1 – Счетоводен баланс

7.1.1 Баланс за 2008 г.

АКТИВ				ПАСИВ			
РАЗДЕЛИ, ГРУПИ, СТАТИИ	Сума (в хил. лв.)			РАЗДЕЛИ, ГРУПИ, СТАТИИ	Сума (в хил. лв.)		
	Текуща година	Предходна година			Текуща година	Предходна година	
а	1	2		а	1	2	
A. Записан, но невнесен капитал				A. Собствен капитал			
Б. Нетекущи (дълготрайни) активи				I. Записан капитал	50	50	
I. Нематериални активи				II. Премии от емисии			
1. Продукти от развойна дейност				III. Резерв от последващи оценки	1	1	
2. Концесии, патенти, лицензи, търговски марки, програмни продукти и други подобни права и активи	1	1		IV. Резерви			
3. Търговска репутация				1. Законови резерви			
4. Други				2. Резерв, свързан с изкупени собствени акции			
5. Предоставени аванси и нематериални активи в процес на изграждане				3. Резерв съгласно учредителен акт			
Общо за група I:	1	1		4. Други резерви	42	13	
II. Дълготрайни материални активи				Общо за група IV:	42	13	
1. Заеми и сгради, в т.ч.:	0	0		V. Натрупана печалба (загуба) от минали години, в т.ч.:			
- земи				- неразпределена печалба	8	8	
- сгради				- непокрита загуба			
2. Машини, производствено оборудване и апаратура	2	4		Общо за група V:	8	8	
3. Транспортни средства				VI. Текуща печалба (загуба)	3	29	
4. Обзавеждане и инвентар				Общо за раздел A:	104	101	
5. Предоставени аванси и дълготрайни материални активи в процес на изграждане				Б. Провизии и сходни задължения			
Общо за група II:	2	4		1. Провизии за пенсии и други подобни задължения			
III. Дългосрочни финансови активи				2. Провизии за данъци, в т.ч.:			
1. Акции и дялове в предприятия от група				- отсрочени данъци			
2. Предоставени заеми на предприятия от група				3. Други провизии и сходни задължения			
3. Акции и дялове в асоциирани и смесени предприятия				Общо за раздел Б:	0	0	
4. Предоставени заеми, свързани с асоциирани и смесени предприятия				В. Задължения			
5. Дългосрочни инвестиции				1. Облигационни заеми с отделно посочване на	0	0	
6. Други заеми				до 1 година			
7. Изкупени собствени акции				над 1 година			
номинална стойност	хил. лв	х	х	2. Задължения към финансови предприятия, в т.ч.:	0	0	
Общо за група III:	0	0		до 1 година			
IV. Отсрочени данъци				над 1 година			
Общо за раздел Б:	3	5		3. Получени аванси, в т.ч.:	7	12	
В. Текущи (краткотрайни) активи				до 1 година	7	12	
I. Материални запаси				над 1 година			
1. Суровини и материали				4. Задължения към доставчици, в т.ч.:	17	0	
2. Незавършено производство				до 1 година	17		
3. Продукция и стоки, в т.ч.:	0	0		над 1 година			
- продукция				5. Задължения по полици, в т.ч.:	0	0	
- стоки				до 1 година			
4. Предоставени аванси				над 1 година			
Общо за група I:	0	0		6. Задължения към предприятия от група, в т.ч.:	0	0	
II. Вземания				до 1 година			
1. Вземания от клиенти и доставчици, в т.ч.:	17	4		над 1 година			
над 1 година				7. Задължения, свързани с асоциирани и смесени	0	0	
2. Вземания от предприятия от група, в т.ч.:				до 1 година			
над 1 година				над 1 година			
3. Вземания, свързани с асоциирани и смесени предприятия, в т.ч.:				8. Други задължения, в т.ч.:	8	4	
над 1 година				до 1 година	8	4	
4. Други вземания, в т.ч.:	8	5		над 1 година			
над 1 година				- към персонала, в т.ч.:	2	0	
Общо за група II:	25	9		до 1 година	2		
III. Инвестиции				над 1 година			
1. Акции и дялове в предприятия от група				- осигурителни задължения, в т.ч.:	0	0	
2. Изкупени собствени акции				до 1 година			
номинална стойност	хил. лв	х	х	над 1 година			
3. Други инвестиции	19			- данъчни задължения, в т.ч.:	2	3	
Общо за група III:	19	0		до 1 година	2	3	
IV. Парични средства, в т.ч.:				над 1 година			
- брой	30	30		Общо за раздел В, в т.ч.:	32	16	
- в безсрочни сметки (депозити)	59	73		до 1 година	32	16	
Общо за група IV:	89	103		над 1 година	0	0	
Общо за раздел В:	133	112		Г. Финансирания и приходи за бъдещи периоди, в т.ч.:	0	0	
Г. Разходи за бъдещи периоди				- финансирания			
				- приходи за бъдещи периоди			
СУМА НА АКТИВА (А+Б+В+Г)	136	117		СУМА НА ПАСИВА (А+Б+В+Г)	136	117	

7.1.2 Баланс за 2007 г.

БАЛАНС				
на		<i>СФБ Капиталов пазар АД</i>		
адрес		<i>България, гр. София, ул. Алабин 16-20</i>		
кЪМ		<i>31.12.2007</i>		
А К Т И В				
Раздели, групи, статии	Сума (хил. лева)			
	текуща година	предходна година		
а	1	2		
A. Дълготрайни (дългосрочни) активи				
I. Дълготрайни материални активи				
1 Машини и оборудване	4	2		
Общо за група I:	4	2		
II. Дълготрайни нематериални активи				
1 Програмни продукти	1			
Общо за група II:	1	0		
III. Дългосрочни финансови активи				
Общо за група III:	0	0		
IV. Гърговска репутация				
Общо за група IV:	0	0		
V. Разходи за бъдещи периоди				
Общо раздел A:	5	2		
B. Краткотрайни (краткосрочни) активи				
I. Материални запаси				
Общо за група I:	0	0		
II. Краткосрочни вземания				
1 Вземания от свързани предприятия	4			
2 Вземания от клиенти и доставчици	4	2		
3 Други краткосрочни вземания	1	5		
Общо за група II:	9	7		
III. Краткосрочни финансови активи				
Общо за група III:	0	0		
IV. Парични средства				
1 Парични средства в брой	30	83		
2 Парични средства в безсрочни депозити	73	6		
Общо за група IV:	103	89		
V. Разходи за бъдещи периоди				
Общо за раздел B:	112	96		
Сума на актива (A+B)	117	98		
B. Условни активи				
П А С И В				
Раздели, групи, статии	Сума (хил. лева)			
	текуща година	предходна година		
а	1	2		
A. Собствен капитал				
I. Основен капитал				
1 Записан капитал	50	50		
Общо за група I:	50	50		
II. Резерви				
1 Резерв от последващи оценки	1	1		
2 Целеви резерви	13	7		
- в т.ч. Общи резерви	13	7		
Общо за група II:	14	8		
III. Финансов резултат				
1 Нагружена печалба (загуба)	8	8		
- в т.ч. Неразпределена печалба	8	8		
2 Текуща печалба (загуба)	29	5		
Общо за група III:	37	13		
Общо раздел A:	101	71		
B. Дългосрочни пасиви				
I. Дългосрочни задължения				
Общо за група I:	0	0		
II. Приходи за бъдещи периоди и финансиране				
Общо за раздел B:	0	0		
B. Краткосрочни пасиви				
I. Краткосрочни задължения				
1 Задължения към доставчици и клиенти	12	9		
2 Задължения към персонала		7		
3 Задължения към осигурителни предприятия	0	4		
4 Данъчни задължения	3	6		
5 Други краткосрочни задължения	1	1		
Общо за група I:	16	27		
II. Приходи за бъдещи периоди и финансиране				
Общо раздел B:	16	27		
Сума на пасива (A+B+B)	117	98		
Г. Условни пасиви				

7.2. Приложение 2 – Отчет за приходите и разходите (ОПР)

7.2.1 ОПР за 2008 г.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (в хил. лв.)		НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	Сума (в хил. лв.)	
	Текуща година	Предходна година		Текуща година	Предходна година
а	1	2	А	1	2
А. Разходи			А. Приходи		
1. Намаление на запасите от продукция и незавършено производство			1. Нетни приходи от продажби, в т.ч:	201	239
2. Разходи за суровини, материали и външни услуги, в т.ч.:	96	120	а) продукция		
а) суровини и материали	7	4	б) стоки		
б) външни услуги	89	116	в) услуги	201	239
3. Разходи за персонала, в т.ч.:	108	78	2. Увеличение на запасите от продукция и незавършено производство		
а) разходи за вознаграждения	91	65	3. Разходи за придобиване на активи по стопански начин		
б) разходи за осигуровки, в т.ч.:	17	13	4. Други приходи, в т.ч.:		
- осигуровки, свързани с пенсии	13	10	- приходи от финансираня		
4. Разходи за амортизация и обезценка, в т.ч.:	3	2	Общо приходи от оперативна дейност (1 + 2 + 3 + 4)	201	239
а) разходи за амортизация и обезценка на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:	3	2	5. Приходи от участия в дъщерни, асоциирани и смесени предприятия, в т.ч.:		
- разходи за амортизация	3	2	- приходи от участия в предприятия от група		
- разходи от обезценка			6. Приходи от други инвестиции и заеми, признати като нетекущи (дългосрочни) активи, в т.ч.:		
б) разходи от обезценка на текущи (краткотрайни) активи			- приходи от предприятия от група		
5. Други разходи, в т.ч.:	3	5	7. Други лихви и финансови приходи, в т.ч.:	15	
а) балансова стойност на продадените активи			а) приходи от предприятия от група		
б) провизии			б) положителни разлики от операции с финансови активи	14	
Общо разходи за оперативна дейност (1 + 2 + 3 + 4 + 5)	210	205	в) положителни разлики от промяна на валутни курсове		
6. Разходи от обезценка на финансови активи, включително инвестициите, признати като текущи (краткосрочни) активи, в т.ч.:	1		Общо финансови приходи (5 + 6 + 7)	15	0
- отрицателни разлики от промяна на валутни курсове					
7. Разходи за лихви и други финансови разходи, в т.ч.:	2	2			
а) разходи, свързани с предприятия от група					
б) отрицателни разлики от операции с финансови активи					
Общо финансови разходи (6 + 7)	3	2			
8. Печалба от обичайна дейност	3	32	8. Загуба от обичайна дейност	0	0
9. Извънредни разходи			9. Извънредни приходи		
Общо разходи (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 9)	213	207	Общо приходи (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 9)	216	239
10. Счетоводна печалба [общо приходи - общо разходи]	3	32	10. Счетоводна загуба [общо приходи - общо разходи]	0	0
11. Разходи за данъци от печалбата		3			
12. Други данъци, алтернативни на корпоративния данък					
13. Печалба (10 - 11 - 12)	3	29	11. Загуба (10 + ред 11 и 12 от раздел А)	0	0
Всичко [Общо разходи + 11 + 12 + 13]	216	239	Всичко [Общо приходи + 11]	216	239

7.2.2 ОПР за 2007 г.

ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ

на **СФБ Капиталов пазар АД**
адрес **ул. Алабин 16-20**
за **01.01.2007 - 31.12.2007**

Наименование на разходите	Сума (хил. лева)		Наименование на приходите	Сума (хил. лева)	
	текуща година	предходна година		текуща година	предходна година
а	1	2	а	1	2
A. Разходи за обикрайна дейност			A. Приходи от обикрайна дейност		
<i>I. Разходи по икономически елементи</i>			<i>I. Нетни приходи от продажби на:</i>		
1 Разходи за материали	4	1	1 Продукция		
2 Разходи за външни услуги	116	43	2 Стоки		3
3 Разходи за амортизации	2	3	3 Услуги	239	118
4 Разходи за вознаграждения	65	50	4 Други		
5 Разходи за осигуровки	13	10			
6 Други разходи	5	4			
в т.ч.:					
- обезценка на активи					
- провизии					
Общо за група I:	205	111			
<i>II. Суми с корективен характер</i>			<i>II. Приходи от финансираня</i>	0	0
1 Балансова стойност на продадени активи (без продукция)		3	<i>в т.ч. от правителството</i>	0	0
2 Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни активи по стопански начин			<i>III. Финансови приходи</i>		
3 Изменения на запасите от продукция и незавършено производство			1 Приходи от лиски	0	0
4 Приходи и прираст на животни			в т.ч. лиски от свързани предприятия		
5 Други суми с корективен характер			2 Приходи от участия		
Общо за група II:	0	3	в т.ч. дивиденди		
<i>III. Финансови разходи</i>			3 Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти		
1 Разходи за лиски	0	0	4 Положителни разлики от промяна на валутни курсове		
в т.ч. лиски към свързани предприятия			5 Други приходи от финансови операции	0	0
2 Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти			Общо за група III:	0	0
3 Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	0	0	Б. Общо приходи от дейността (I+II+III)	239	121
4 Други разходи по финансови операции	2	1	В. Загуба от обикрайна дейност	0	0
Общо за група III:	2	1	<i>IV. Извънредни приходи</i>		
Б. Общо разходи за дейността (I+II+III)	207	115	Г. Общо приходи (Б+IV)	239	121
В. Печалба от обикрайна дейност	32	6	Д. Счетоводна загуба	0	0
<i>IV. Извънредни разходи</i>					
Г. Общо разходи (Б+IV)	207	115			
Д. Счетоводна печалба	32	6			
<i>V. Разходи за данъци</i>					
- Данъци от печалбата	3	1			
- Други					
Е. Печалба (Д-V)	29	5	Е. Загуба (Д+V)	0	0
Всичко (Г+V+E)	239	121	Всичко (Г+E)	239	121

Дата:

Съставител:

Ръководител:

7.3. Приложение 3 – Отчет за паричните потоци (ОПП)

7.3.1 ОПП за 2008 г.

							(хил. лв.)
Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период			
	постъп- ления	плаща- ния	нетен поток	постъп- ления	плаща- ния	нетен поток	
а	1	2	3	4	5	6	
А. Парични потоци от основна дейност							
Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	222	93	129	282	144	138	
Парични потоци, свързани с краткосрочни финансови активи, държани за търговски цели	333	339	(6)				
Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения		107	(107)		93	(93)	
Парични потоци, свързани с лихви, комисионни, дивиденди и други подобни	1		1				
Парични потоци от положителни и отрицателни валутни курсови разлики							
Платени и възстановени данъци върху печалбата		6	(6)		1	(1)	
Плащания при разпределения на печалби							
Други парични потоци от основна дейност (ДДС и еднократни данъци)	5	29	(24)		29	(29)	
Всичко парични потоци от основна дейност (А)	561	574	(13)	282	267	15	
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност							
Парични потоци, свързани с дълготрайни активи							
Парични потоци, свързани с краткосрочни финансови активи							
Парични потоци, свързани с лихви, комисионни, дивиденди и други подобни							
Парични потоци от бизнескомбинации -придобивания							
Парични потоци от положителни и отрицателни валутни курсови разлики							
Други парични потоци от инвестиционна дейност							
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б)	0	0	0	0	0	0	
В. Парични потоци от финансова дейност							
Парични потоци от емитиране и обратно придобиване на ценни книжа							
Парични потоци от допълнителни вноски и връщането им на собствениците							
Парични потоци, свързани с получени или предоставени заеми	17	17		23	23		
Парични потоци от лихви, комисионни, дивиденди и други подобни							
Плащания на задължения по лизингови договори							
Парични потоци от положителни и отрицателни валутни курсови разлики							
Други парични потоци от финансова дейност		1	(1)		1	(1)	
Всичко парични потоци от финансова дейност (В)	17	18	(1)	23	24	(1)	
Г. Изменения на паричните средства през периода (А + Б + В)	578	592	(14)	305	291	14	
Д. Парични средства в началото на периода			103			89	
Е. Парични средства в края на периода			89			103	

7.3.2 ОПП за 2007 г.

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

на		<i>СФБ Капиталов пазар АД</i>					
адрес		<i>ул. Алабин 16-20</i>					
за		<i>01.01.2007 - 31.12.2007</i> <i>(хил. лева)</i>					
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							
1	Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	282	144	138	158	60	98
2	Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения	0	93	(93)	0	64	(64)
3	Парични потоци, свързани с лизви, комисионни, дивиденди и други подобни	0	0	(0)	0	0	0
4	Платени и възстановени данъци върху печалбата	0	1	(1)	0	0	0
5	Платени и възстановени ДДС и еднократни данъци		26	(26)	0	16	(16)
6	Други парични потоци от основната дейност	0	3	(3)	0	1	(1)
Всичко парични потоци от основната дейност (А)		282	267	15	158	141	17
Б. Парични потоци от инвестиционната дейност							
Всичко парични потоци от инвест. дейност (Б)		0	0	0	0	0	0
В. Парични потоци от финансовата дейност							
1	Парични потоци, свързани с получени или предоставени заеми	23	23	0	7	7	0
2	Други парични потоци от финансовата дейност	0	1	(1)	0	1	(1)
Всичко парични потоци от финансовата дейност		23	24	(1)	7	8	(1)
Г. Изменение на паричните средства през периода		305	291	14	165	149	16
Д. Парични средства в началото на периода				89			73
Е. Парични средства в края на периода				103			89

Дата:

Съставител:

Ръководител:

7.4. Приложение 4 – Отчет за собствения капитал

7.4.1 За 2008 г.

Показатели	Записан капитал	Премии от емисии	Резерв от последващи оценки	РЕЗЕРВИ				Финансов резултат от минали години		Текуща печалба/загуба	Общо собствен капитал
				Законови	Резерв, свързан с изкупени собствени акции	Резерв съгласно учредителен акт	Други резерви	Неразпределена печалба	Непокрита загуба		
a	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1. Салдо в началото на отчетния период	50		1				13	8		29	101
2. Промени в счетоводната политика											
3. Грешки											
4. Салдо след промени в счетоводната политика и грешки	50		1				13	8		29	101
5. Изменения за сметка на собствениците, в т.ч.:								29		(29)	
- увеличение								29			
- намаление										(29)	
6. Финансов резултат за текущия период										3	3
7. Разпределения на печалба, в т.ч.:							29	(29)			
- за дивиденди											
8. Покриване на загуба											
9. Последващи оценки на активи и пасиви											
- увеличение											
- намаление											
10. Други изменения в собствения капитал											
11. Салдо към края на отчетния период	50		1				42	8		3	104
12. Промени от преводи на годишни финансови отчети на предприятия в чужбина											
13. Собствен капитал към края на отчетния период (11 +/- 12)	50		1				42	8		3	104

7.4.2 За 2007 г.

ОТЧЕТ ЗА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

на **СФБ Капиталов пазар АД**
 адрес **ул. Алабин 16-20**
 за **01.01.2007 - 31.12.2007**

Показатели	Основен капитал	Премии от емисии	Резерв от последващи оценки на активи и пасиви	Резерви			Финансов резултат		Резерв от преводи	Общо собствен капитал
				Общи	Специални зирани резерви	Други	Печалба	Загуба		
a	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Салдо в началото на отчетния период	50	0	1	7			13	0		72
1. Изменения за сметка на собствениците в т.ч.:										
увеличение										0
намаление										0
2. Финансов резултат за текущия период							29			29
3. Разпределения на печалба в т.ч. за дивиденди				5			(5)			0
4. Покриване на загуба										0
5. Последващи оценки на ДМА в т.ч.:										0
увеличение										0
намаление										0
6. Последващи оценки на финансови активи и инструменти в т.ч.:										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	50	0	1	13	0	0	37	0	0	101
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	50	0	1	13	0	0	37	0	0	101

Дата:

Съставител:

Ръководител: