

# **Годишен отчет на СФБ “Капиталов пазар” АД**

---

*За дейността през 2011 г.*

*София, Март 2012 г.*

## **СЪДЪРЖАНИЕ**

<b>I.</b>	<b>СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ .....</b>	<b>3</b>
<b>II.</b>	<b>ОТЧЕТЕН ДОКЛАД НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ.....</b>	<b>4</b>
	2.1. Дейност на дружеството през 2011 г. ....	4
	2.1.1 Общи условия .....	4
	2.1.2 Динамика и структура на приходите .....	5
	2.2. Основни направления на дейността.....	6
	2.2.1 Консултантска дейност .....	7
	2.2.2 Информационно-аналитична дейност .....	8
	2.2.3 Създаване и поддържане на приложни системи.....	9
	2.3. Основни рискове.....	10
	2.3.1 Систематични рискове .....	10
	2.3.2 Несистематични.....	11
	2.3.3 Намалване чистата стойност на имуществото под размера на вписания капитал.....	11
	2.4. Възможности и перспективи за развитие .....	12
	2.5. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност .....	12
	2.6. Акционерен капитал на СФБ.....	12
	2.7. Акционерно участие на членовете на Съвета на директорите .....	12
	2.8. Ценни книжа .....	13
	2.8.1 Закупени от СФБ .....	13
	2.8.2 Сделки със собствени акции.....	13
	2.9. Динамика на персонала.....	13
<b>III.</b>	<b>ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ.....</b>	<b>14</b>
	3.1. Счетоводен баланс.....	14
	3.1.1 Дълготрайни активи .....	14
	3.1.2 Текущи активи .....	14
	3.1.3 Собствен капитал.....	15
	3.1.4 Пасиви .....	15
	3.2. Отчет за приходи и разходи.....	15
	3.2.1 Приходи.....	15
	3.2.2 Разходи .....	16
	3.2.3 Финансов резултат .....	17
	3.3. Отчет за паричните потоци.....	17
	3.4. Отчет за собствения капитал .....	17
	3.5. Счетоводна политика .....	17
	3.5.1 База за изготвяне на годишния финансов отчет .....	17
	3.5.2 Сравнителни данни .....	18
	3.5.3 Отчетна валута.....	18
	3.5.4 Приходи.....	18
	3.5.5 Разходи .....	18
	3.5.6 Дълготрайни активи .....	18
	3.5.7 Материални запаси .....	19
	3.5.8 Търговски и други вземания.....	19
	3.5.9 Пари и парични еквиваленти.....	19
	3.5.10 Задължения към доставчици и други задължения.....	19
	3.5.11 Данъци върху печалбата .....	19
	3.6. Други оповестявания.....	20
	3.7. Показатели за финансовото състояние и резултати от дейността.....	21
<b>IV.</b>	<b>ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР .....</b>	<b>23</b>
<b>V.</b>	<b>ПРИЛОЖЕНИЕ .....</b>	<b>25</b>
	5.1. Приложение 1 – Счетоводен баланс за 2011 г. ....	25
	5.2. Приложение 2 – Отчет за приходите и разходите за 2011 г. ....	26
	5.3. Приложение 3 – Отчет за паричните потоци за 2011 г. ....	27
	5.4. Приложение 4 – Отчет за собствения капитал за 2011 г. ....	28

## **I. СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ**

г-н Маню Тодоров Моравенов бул. Черни връх 51Б, София 1407, България	-	Председател
г-жа Ваня Благоева Кирова ул. Алабин 16-20, София 1000, България	-	Заместник- председател
г-н Жечко Димитров Петров ул. Алабин 16-20, София 1000, България	-	Изпълнителен директор

## II. ОТЧЕТЕН ДОКЛАД НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

### 2.1. Дейност на дружеството през 2011 г.

#### 2.1.1 Общи условия

Възстановяването на икономиката на държавите от ЕС продължи бавно и мъчително през 2011 г. Въпреки някои позитивни сигнали, икономиката на Еврозоната се намира на прага на втора рецесия за последните 3 години. Съществуват и реални сигнали, че дълговата криза изобщо не е преодоляна. Най-големите опасения са свързани с:

- нарастващата безработица, която към януари 2012 г. е достигнала най-високото си ниво от създаването на единната валута през 1999г.,
- очакванията, че БВП на ЕС ще намалее през 2012 с 0.5%,
- нарастващата инфлация, въпреки опитите на ЕЦБ да поддържа инфлацията малко под или близо до 2%,
- нарастващото разцепление „север-юг” в Еврозоната.

На тази основа и прогнозата на МВФ от края на януари е за рецесия и свиване на икономиката с 0.5% през 2012 г. и растеж от едва 0.8% през 2012 г.

Основните проявления на кризата в България са:

- забавените темпове на растеж - през последното тримесечие на 2011 г. растежът на БВП се забави чувствително до 0.3% на годишна база, при среден растеж от 2.2% през първите девет месеца на годината
- намаление в чуждестранни инвестиции - през 2011 г. 1,064 млрд. EUR ПЧИ се равняват на 2,7% от БВП, което е със 714 млн. лв. по-малко от средствата, влезли в българската икономика през 2010 г. - общо 1,778 млрд. евро (4,9% от БВП),
- влошаване качеството на кредитните портфейли на банките - в края на 2011 г. делът на лошите кредити е 14.93% и достига 22.58% към края на февруари 2012.

#### Основни показатели за България

	Показател	Мярка	2007	2008	2009	2010	2011*	Индекси към	
								2007	2010
1	Брутен вътрешен продукт	млн. лв.	60 185	69 295	68 322	70 511	75 265	125.1	106.7
2	БВП на човек от населението	млн. лв.	7 379	8 753	8 735	9 367	10 109	137.0	107.9
3	Производителност на труда (БВП на зает)	млн. лв.	18 501	20 617	18 352	23 097	25 517	137.9	110.5
4	Стокообмен	млн. лв.	69 140	78 815	55 888	68 075	85 221	123.3	125.2
	Износ	млн. лв.	26 427	29 736	22 882	30 435	39 560	149.7	130.0
	Внос	млн. лв.	42 757	49 079	33 006	37 640	45 661	106.8	121.3
	Салдо	млн. лв.	-16 436	-19 343	-10 124	-7 205	-6 101	37.1	84.7
5	Заети лица	хил.бр.	3 253	3 361	3 723	3 053	2 950	90.7	96.6
6	Средна месечна раб. заплата	лв.	431	545	609	642	698	162.0	108.7

7	Регистрирани безработни	хил. бр.	256	232	338	351	333	130.0	94.8
8	Коефициент на безработица	%	6.91	6.27	9.13	9.47	10.13	-	-
9	Инфлация - годишни индекси на потребителските цени	%	108.4	112.3	102.8	104.5	102.8	-	-

\* Данните са предварителни.

През 2010 г. БВП на България нарасна с едва 0.3%, а през 2011 г. – с 2.1%, но поради намаленото частно и публично потребление растежът се забави към края на годината.

Оптимистичните очаквания за развитие на българската икономика през 2012 г. предвиждат ръст на БВП до 1.3%. Ефектът на дълговата криза върху балансите на банките ще рефлектира негативно върху кредитирането и инвестициите. Вместо да търси решение за излизане от стагниращата икономиката на страната система на Валутния борд, правителството ще продължи да търси решения за негово съхраняване, което допълнително ще влошава условията за индустриално развитие. Правителството ще продължава да се опитва да води рестриктивна финансова политика с цел присъединяване на лева към ERM-II през 2012-2103 г., с последващо влизане в Еврозоната две години по-късно. Но имайки предвид продължаващата криза, това едва ли може да се случи през този период.

В структурата на Брутния вътрешен продукт се увеличи дялът на и на селското и горско стопанство (с 0.3 пункта), но намалява дялът на промишлеността (с 0.2 процентни пункта), услугите – с 0.1 пункта.

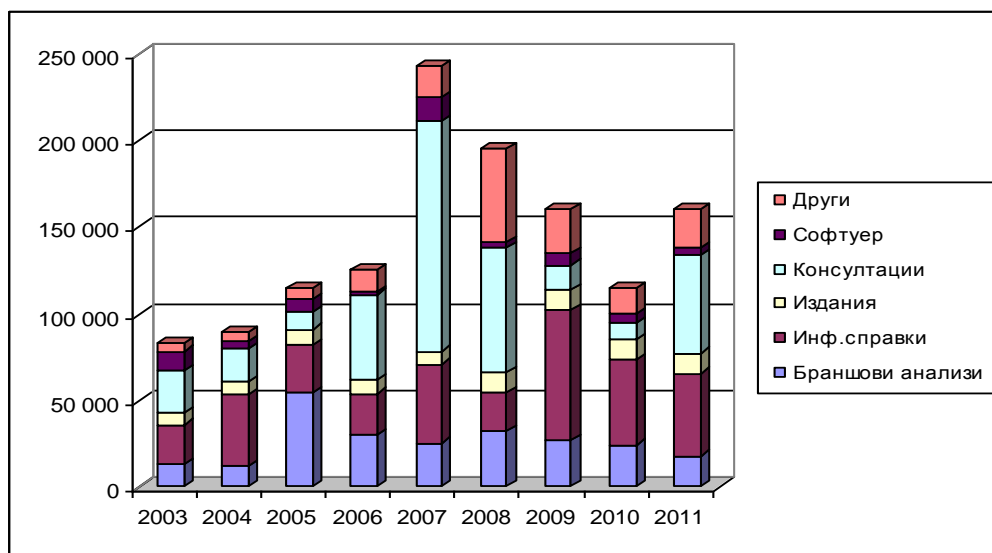
### **БВП по икономически сектори (2011)**

Икономически сектори	Млн. лв. текущи цени	Структура (%)
<b>Общо</b>	<b>75 265</b>	<b>100.0</b>
Аграрен	3 637	4,8
Индустриален	20 189	26,8
Услуги	41 005	54,5
Корективи	10 435	13,9

### **2.1.2 Динамика и структура на приходите**

#### **а) Динамика на приходите**

Въпреки неблагоприятната икономическа среда, в която СФБ Капиталов пазар АД (СФБ) осъществява своята дейност, през 2011 г. приходите от продажби са увеличени с около 35% в сравнение с 2010 г. и с около 10% в сравнение с постигнатите резултати през 2009 г. В сравнение с най-успешната до момента година за дружеството 2007 обаче, през 2011 г. приходите са с 33% по-ниски.

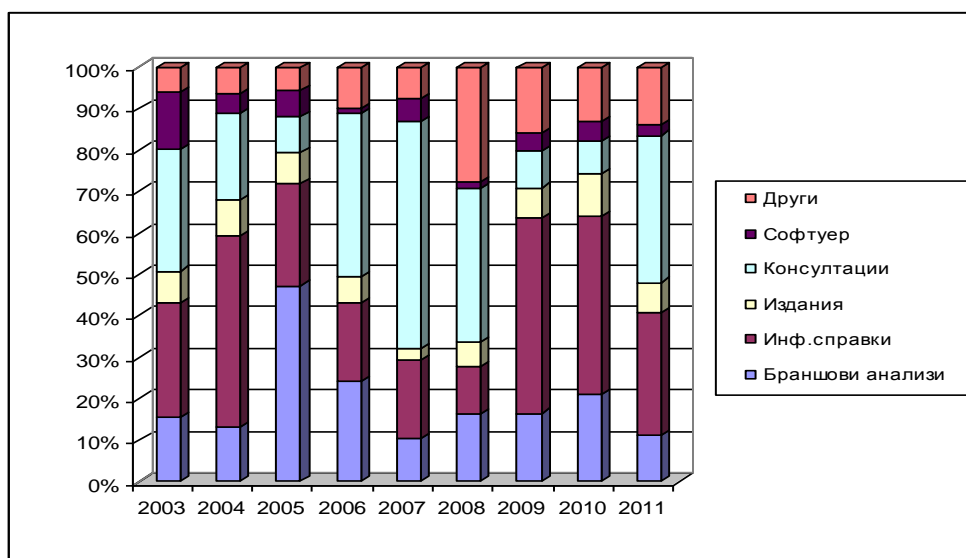


Основната причина за подобрените резултати е в значителното нарастване на приходите от консултантски услуги.

Стабилни и устойчиви са реализираните приходи от продажба на „Браншови анализи”, „Издания” и „Информационни справки”, за които основни потребители са предимно чуждестранни лица и търговски представителства на дипломатическите мисии у нас.

#### б) Структура на приходите

СФБ развива и поддържа традиционно широка и балансирана структура на приходите<sup>1</sup>, която осигурява относително стабилни парични целогодишни потоци.



## 2.2. Основни направления на дейността

СФБ Капиталов пазар АД (СФБ) е българска консултантска фирма, специализирани в

<sup>1</sup> 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.

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. Понастоящем акционери в дружеството са физически и юридически лица, в т.ч.: търговски банки (ИНГ банк - клон София, ОББ), други финансови и консултантски институции (Велграф ООД, БИК Капиталов пазар ЕООД – еднолично дружество на Българска стопанска камара, Булгарлизинг АД и други).

СФБ активно разработва и развива дейността си в следните 3 основни направления:

### **2.2.1 Консултантска дейност**

а) Изготвяне на проекти по европейски програми:

- Консултант на „Електро-про” ООД по подготовка на проект за соларна станция „Преспа-1” финансиран по „Програмата за развитието на селските райони”.
- Консултант на Корал Спектър ООД по подготовката и управлението на проект „Повишаване конкурентоспособността чрез въвеждане на модерно производствено оборудване”, финансиран по ОП “Развитие на конкурентоспособността на българската икономика” 2007-2013, бюджетна линия: BG161PO003-2.1.06 „Технологична модернизация в малки и средни предприятия”
- Експертно участие в разработването, управлението и изпълнението на проект на Българска стопанска камара (БСК) по ОПРЧР за създаване на “Система за оценка на компетенциите на работната сила по браншове и региони” (2010-2013 г).
- Консултант на Планит ЕООД – гр. Добрич по схема за безвъзмездна помощ „Подкрепа за създаване и развитие на стартиращи иновативни предприятия” 2007BG161PO003/1.1.1-01/2007 на ОП „Конкурентоспособност”;
- Консултант на Електро-про ООД и Съншайн Енерджи ЕООД за изготвяне на бизнес план за изграждане на соларни електроцентрали по Програмата за развитие на селските райони;
- 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 Пирин-текс ЕООД – гр. Гоце Делчев по схемата за безвъзмездна помощ “Технологична модернизация в големи предприятия” BG161PO003-2.1.05 на ОП “Конкурентоспособност”;
- СФБ Капиталов пазар АД консултира и участва в успешното изпълнение на проектите на общините Симеоновград, Кресна и Тополовград по Програмата ФАР за трансгранично сътрудничество България – Гърция 2005;
- СФБ Капиталов пазар АД е одобрен от Министерството на икономиката и енергетиката 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". BG 2004/ESC/G /GSC-1;
- Консултант на Магнумстоун ЕООД за изпълнение на проект по "ФАР-Консултантска грантова схема" за развитие на информационните си и комуникационни технологии.

б) Консултации по създаване на промишлени стратегии:

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

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

с) 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: „Стиво Х“ ЕООД, „Врана“ ЕАД, „Джулиани“ ЕООД, “Ем Джи Лайф“ ООД, “Екоел холидейс” 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 ризортс” ООД, Феърплей Интернешънъл АД – гр. София, “БУЛАТТ” ЕАД, Евросан ЕООД, Автобусни превози ЕООД-гр. Стара Загора, “Глобал Чойс Кънстракшън” ООД, Стронг-Ю, и други.

## 2.2.2 Информационно-аналитична дейност

а) 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,
- Туризмъ 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, както данни за основните производители, износители/вносители, основни чуждестранни и местни пазари за съответния отрасъл.



### **Сред потребителите на тези проучвания и анализи са:**

- **Работодателски и други неправителствени организации** - Българска стопанска камара, Съюза на преработвателите на плодове и зеленчуци – СППЗ, БНА Парфюмерия и козметика, УНСС, Лесотехнически университет и други.
- **Български и чуждестранни предприятия и инвеститори** – „ЕТА Виолета Желева” ЕТ, „Гимел” АД, РСР ЕООД, “И Ем Икс-България” ЕООД, „Каменов и партньори” ООД, „Алианс принт” ЕООД, „Лукойл България” ЕООД, „Шел България” ЕАД, „ОМВ България” ООД, „Еко България” ЕАД, „Кълвача-газ” АД, „Булмаркет ДМ” ООД, „Витогаз-България” ЕАД, 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** – посолство на Индия, посолство на Аржентина, Икономическа служба при Посолство на Франция, Търговска служба на Испания – ИСЕКС, Търговско представителство на Руска Федерация, Посолство на Чешката Република - Чек Трейд, Посолство на Р. Полша – ОПТИ и др.,
- **Финансови и пазарни институции** - Уникредит Булбанк АД, Банка ДСК 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, ИБиЕсКо Информационни услуги (EBSCO Inf.services), Българска агенция за кредитен рейтинг АД (БАКР) и др.

б) 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) 2.3 Анализ, прогноза, оценка и управление на риска при развитието на пазара на недвижими имоти в България.

### **2.2.3 Създаване и поддържане на приложни системи**

- СФБ разработи и поддържа специализирания портал за одитори <http://www.oditorbg.com> , в който повече от 30 експерт счетоводители поддържат информация за дейността си.
- От 1 януари 2009 г. стартира новата он-лайн системата за резервации и продажба на туристически услуги ([www.OK-Booking.com](http://www.OK-Booking.com)) , разработена и поддържана от СФБ съвместно с Тур-агентската компания ПС тур ЕООД.
- От 2008 г. СФБ разработи и поддържа официалния сайт на Българският институт за външна търговия – БИВТ ([www.bift.bg](http://www.bift.bg));
- През 2008 г. СФБ разработи и пушна в експлоатация представителните интернет страници на бизнес-центровете в Симеоновград, Кресна и Тополовград;
- СФБ спечели конкурс и разработи за АЕЦ “Козлодуй” ЕАД мултимедийна презентация на 5 и 6-ти блок на атомната централа;
- 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](http://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 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](http://www.canning.bafdi.com));

## 2.3. Основни рискове

### 2.3.1 Систематични рискове

Систематичните рискове са свързани са с риска, генериран от развитието на икономиката като цяло и са резултат от колебанията на основни макроикономически показатели:

#### а) Макроикономически

Вероятността да бъде нарушена макроикономическата стабилност в България може да бъде определена като реална, заради едновременното действие на няколко неблагоприятни фактора:

- бавното възстановяване на световната и европейска икономика от кризата;
- българското правителство не демонстрира намерение за предприемане на мерки за излизане от валутния борд, който продължава вече повече от 14 години;
- голямото намаление на преките чуждестранни инвестиции;
- неблагоприятното развитие на аграрния и индустриален сектор.

#### б) Валутен

Дружеството не е изложено на значителен валутен риск заради това, че преобладаващата част от приходите и разходите на дружеството са в български лева или евро, което е с фиксиран курс спрямо лева.

#### в) Инфлационен

Въпреки тенденциите за ускоряване на инфлацията в България през 2011-2012 г., дружеството не е изложено на значителен инфлационен риск.

#### г) Лихвен

Лихвеният риск е пряко свързан с макроикономическите процеси, като се очаква през 2012 г. да се развие тенденция за намаляване на лихвените равнища. От гледна точка на дружеството, лихвеният риск е ограничен.

### 2.3.2 Несистематични

Несистематичните рискове са вързани с предмета на дейност на дружеството, с възможни изменения на търсенето и с развитието на конкуренцията в сектора.

#### а) Бизнес риск

Бизнес рискът е свързан с осъществяваната от дружеството основна дейност и отразява вероятността от колебания и несигурност от извършването на услуги и реализирането на приходи. СФБ Капиталов пазар АД работи основно на българския пазар на консултантски услуги, където обемът на приходите е пряко свързан с инвестиционната активност на икономическите субекти в страната, интерес от страна на чуждестранни инвеститори и способността на държавната администрация да управлява ефективно средствата по европейските структурни фондове.

В този смисъл, 2011 г. може да се определи като една трудна година в развитието на дружеството.

#### б) Секторен риск

Предимството на дружеството пред конкурентните фирми са:

- дългогодишен опит в сферата на консултантския бизнес;
- огромния експертен опит на водещите специалисти в областта на европейски проекти и програми, финансовия инженеринг, оптимизацията на производствените процеси, създаване и поддържане на ИТ бизнес системи;
- доброто име, с което се ползва дружеството пред своите дългогодишни клиенти и партньори;
- водещия за България опит в областта на индустриалните анализи и проучвания.
- ползването на БД от уникалната за България Информационна система за българските предприятия - BEIS (<http://www.beis.bia-bg.com> )

#### в) Финансов риск

Финансовият риск би представлявал допълнителна несигурност за дружеството ако ползваше привлечени или заемни средства. От тази гледна точка този вид риск е ограничен за СФБ.

#### г) Ценови риск

Влиянието на ценовия риск върху дейността на дружеството е ограничено. Продажните цени са формирани на база установените конкурентни пазарни нива, а в структурата на разходите основния дял се формира от възнаграденията (заплати и граждански договори).

#### д) Ликвиден риск

Дружеството разполага с необходимата ликвидност, която да обезпечи нормална работа.

### 2.3.3 Намаляване чистата стойност на имуществото под размера на вписания капитал

В резултат на натрупаните отрицателни финансови резултати през последните 2009 и

2010 г. чистата стойност на имуществото на СФБ Капиталов пазар АД беше спаднала под размера на вписания капитал от 50 хил.лв. Съгласно разпоредбите на чл.252, ал.1, т.5 от Търговския закон, ако в срок от една година Общото събрание на акционерите не вземе решение за намаляване на капитала, за преобразуване или прекратяване, дружеството се прекратява с решение на съда по седалището по иск на прокурора.

В резултат на предприетите от Съвета на директорите мерки в рамките на 2011 г. чистата стойност на имуществото на дружеството се повиши над размера на основния капитал.

#### 2.4. Възможности и перспективи за развитие

Основните насоки, в които Ръководството на СФБ ще работи за повишаване приходите на дружеството през 2012 г. са:

- Увеличаване приходите от консултантски услуги във връзка с управление изпълнението на проекти,
- Стабилизиране на продажбите от „Браншови анализи” чрез привличане на нови клиенти,
- Подготовка и участие на проекти финансирани по оперативните програми на ЕС.

От особено значение за СФБ през периода 2012-2013 г. ще продължи да бъде експертното участие в разработването, управлението и изпълнението на проект на БСК по ОПРЧР за създаване на “Система за оценка на компетенциите на работната сила по браншове и региони”.

#### 2.5. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

СФБ Капиталов пазар АД разполага с необходимия опит и ресурс за успешна реализация на развойна дейност, особено в областта на създаването на приложни системи. Конкретната реализация на подобни проекти ще зависи в най-голяма степен от конкурсните резултати за проектите, за които СФБ ще кандидатства по европейски програми.

#### 2.6. Акционерен капитал на СФБ

Към 31 декември 2011 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.

#### 2.7. Акционерно участие на членовете на Съвета на директорите

След последното общо събрание на акционерите, проведено на 30.11.2011 година и настъпилите промени в състава на Съвета на директорите (СД), акционерното участие на членовете на СД в капитала на дружеството е както следва:

Член на Съвета на директорите	Представител на	Акционерно участие към 31.12.2011 г. (бр. акции)
г-н Маню Моравенов	Физическо лице	1 000
г-жа Ваня Кирова	Физическо лице	1 203
г-н Жечко Димитров	Физическо лице	19 612
	БИК “Капиталов пазар” ЕООД	2 800

## 2.8. Ценни книжа

### 2.8.1 Закупени от СФБ

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

През 2008 г. стартира 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](http://www.OK-Booking.com). През 2009 г. с решение на СД на СФБ Капиталов пазар АД е придобит дял от 50% от “ПС тур” ЕООД в размер на 2500 лв.

### 2.8.2 Сделки със собствени акции

През изминалата 2011 г. не са извършвани сделки със собствени акции на СФБ.

## 2.9. Динамика на персонала

През 2011 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.

Период	Начало	Постъпили	Напуснали	В края
2011 г.	4	-	-	4
2010 г.	4	-	-	4
2009 г.	4	-	-	4
2008 г.	4	-	-	4
2007 г.	3	2	1	4

## III. ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

### 3.1. Счетоводен баланс

Годишният финансов отчет на СФБ Капиталов пазар АД представя имущественото и финансово състояние на дружеството и финансовия резултат за отчетния период - 2011 г. Счетоводният баланс на СФБ Капиталов пазар АД за 2011 г. е съставен въз основа на информация за салдата по счетоводните сметки към 31 декември 2011 г. и е в Приложение № 1 към настоящия Отчет.

**Финансовият резултат** от дейността на СФБ Капиталов пазар АД към 31.12.2011 г. е положителен, в размер на 6 396 лева, реализиран изцяло от обичайната дейност на дружеството. За сравнение, през предходния отчетен период дружеството завърши със загуба от 23 096 лева.

#### 3.1.1 Дълготрайни активи

**Дълготрайните материални активи (ДМА)** са формирани изцяло от компютърно оборудване и стопански инвентар с балансова стойност към 31.12.2011 година, в размер на 2 297 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. и от 250 дружествени дяла от капитала на „ПС ТУР” ООД, ЕИК 102851310, на стойност 2 500 лева, придобити на 12.03.2009 година

#### 3.1.2 Текущи активи

##### а) Вземания

Общият размер на вземанията на дружеството към 31.12.2011 е 22 582 лв., в това число:

- предоставен заем в размер на 3 959 лв. и лихва в размер на 980 лв;
- вземания от клиенти 14 470 лева:
  - ЕТА Виолета Желева ЕТ – информационни и консултантски услуги, в размер на 14 220 лева (към датата на изготвяне на настоящия доклад вземането е събрано в пълен размер);
  - НПК Франц Фердан полимерни продукти ЕООД – изготвяне на проектно предложение, в размер на 250 лева;
- надвнесен корпоративен данък, подлежащ на приспадане и възстановяване, в размер на 2 761 лева;
- други - 412 лева

##### б) Финансови средства

Наличните парични средства на дружеството отбелязват увеличение от 24 911 лв. на 41 505 лв. към 31.12.2011 г.

##### в) Финансови инструменти

Към 31.12.2011 година дружеството не притежава финансови инструменти (ФИ), по смисъла на СС 32.

### 3.1.3 Собствен капитал

#### а) Основен капитал

Размерът на записания основен капитал на дружеството е 50 000 лв., разпределен в 50 000 броя обикновени, поименни акции с номинал 1.00 лв. Към 31.12.2011 г. капиталът на дружеството е изцяло записан и внесен.

#### б) Резерви

В дружеството има формирани премиенни 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 31.12.2011 година стойността на общите резерви на дружеството е 9 927 лева.

#### в) Финансов резултат

Финансовият резултат на дружеството за текущата година е 6 396 лева. Към края на отчетния период СФБ има неразпределена печалба, в размер на 7 827 лева и непокрита загуба от 2010 година, в размер на 23 096 лева.

Общият размер на собствения капитал на дружеството, към 31.12.2011 година, възлиза на 51 997 лева.

### 3.1.4 Пасиви

Към датата на съставяне на счетоводния баланс – 31.12.2011 година, дружеството има дългосрочни задължения към членовете на съвета на директорите, в размер 3 978 лева, представляващи гаранционен депозит, съгл. чл. 240, ал.1 от Търговския закон

Общият размер на краткосрочните задължения възлиза на 13 031 лева. Сумата на текущите задължения е разпределена както следва:

Задължения към клиенти, в т.ч.: получени аванси	980 лв.
Задължения по ЗДДС, м.12.2011 г.	9 621 лв.
Задължения по договор за управление и контрол, м.12.11г	2 430 лв.

## 3.2. Отчет за приходи и разходи

Отчетът на приходите и разходите на СФБ Капиталов пазар АД за 2011 г. е представен в Приложение № 2 към настоящия Отчет.

В сравнение с предходния отчетен период се наблюдава увеличение в общия размер както на реализираните приходи (36%), така и разходите (9%). През разглеждания период дружеството няма реализирани извънредни приходи и разходи.

### 3.2.1 Приходи

#### а) Приходи от продажби на услуги

Нетните приходи от продажби на услуги през 2011 г. възлизат на 160 160 лв. През отчетния период се наблюдава увеличение на нетните приходи от продажби с около 36%, в сравнение с 2010 г. През текущия период по-съществените пера са следните:

Дейност	2011	2010	Изменение	Изменение
	( в лв.)	( в лв.)	( в лв.)	(%)
Информационни услуги	54 303	59 239	-4 936	-8%
Консултантски услуги (изготвяне на финансови обосновки, проекти, разработване на софтуер, създаване и поддръжка на уеб-страници и др.)	72 081	30 956	41 125	133%
Браншови анализи	20 275	25 091	-4 816	-19%
Други	13 500	2 200	11 300	514%
<b>Общо</b>	<b>160 160</b>	<b>117 486</b>	<b>42 674</b>	<b>36%</b>

#### б) Финансови приходи

Финансовите приходи са в размер на 118 лв., формирани основно от дивиденди от участието в капитала на УниКредит Булбанк АД.

#### 3.2.2 Разходи

Общият размер на разходите на дружеството за 2011 година е 153 171 лв., срещу 140 735 лв. през 2010 г.

**Разходите за обичайната дейност** отбелязват увеличение, в размер на 12 436 лева или близо 9 %, 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 31.12.2010 г. разходите за външни услуги са в размер на 33 224 лв., срещу 28 147 лв. през 2010 г. Основен дял от тях представляват :

Дейност	2011	2010	Изменение	Изменение
	( в лв.)	( в лв.)	( в лв.)	(%)
възнаграждения и услуги по договор	21 355	17 354	4 001	23%
наеми	4 187	4 059	128	3%
пощенски и телефонни разходи	4 146	3 627	519	14%
други, в т.ч.: копирни услуги	3 536	3 107	429	14%
<b>Общо</b>	<b>33 224</b>	<b>28 147</b>	<b>5 077</b>	<b>18%</b>

#### б) Разходи за заплати

Разходите за заплати на служителите и възнагражденията на Съвета на директорите за отчетния период са в размер на 111 955 лв., срещу 103 832 лв. през 2010 г. Увеличението е изцяло за сметка на разходите за възнаграждения на служителите. Структурата на разходите за възнаграждения е както следва:

Разходи за възнаграждения	Сума
Служители	66 955 лв.
Членове на Съвета на директорите	45 000 лв.



**в) Разходи за амортизации**

Начислените амортизационни разходи за текущата година са в размер на 743 лева и се отнасят за дълготрайни материални и нематериални активи, собственост на дружеството. Натрупаната обща амортизация на активите, възлиза на 19 456 лева.

**г) Други разходи за дейността**

Другите разходи за дейността към 31.12.2011 г. възлизат на 393 лева.

**д) Финансови разходи**

Финансовите разходи към 31.12.2011 г. са в размер на 1 314 лв., от които 1 294 лева са начислени и изплатени банкови такси и комисионни, 20 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 2011 г. е печалба, в размер на 7 107 лв.

**3.3. Отчет за паричните потоци**

Отчетът за паричните потоци на СФБ Капиталов пазар АД за 2011 г. се съдържа в Приложение № 3 към настоящия Отчет.

Отчетът за паричните потоци включва паричните потоци постъпления и плащания от 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 2011 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.

**3.5. Счетоводна политика**

**3.5.1 База за изготвяне на годишния финансов отчет**

Годишния финансов отчет на предприятието за 2011 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 2011 година.

Дружеството прилага облекчена форма на финансова отчетност, съгласно § 1, т.15 от Допълнителните разпоредби на ЗС.

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 2011 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 принципа на 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 получаване 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 препоръчителния 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 2011 г., не се променя в сравнение с този, който е прилаган през 2010 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 и разплащателните 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**

#### **а) Текущ данък 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 2011 г. е 10%.

#### б) Отсрочени данъци върху печалбата

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 приспаднат 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 31.12.2011 г. отсрочените данъци върху печалбата са оценени при ставка 10%.

### 3.6. Други оповестявания

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

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

3.6.3. 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.

3.6.4. През 2011 година предприятието не е било наемодател по лизингови договори – оперативни и финансови.

3.6.5. 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.

3.6.6. През 2011 година предприятието не е получавало правителствени дарения и не е ползвало преотстъпени и опростени данъци.

3.6.7. Предприятието не е осъществявало съвместна дейност през 2011 година.

3.6.8. Не е задължено да оповестява доход на акция;

3.6.9. Към 31.12.2011 година СФБ „Капиталов пазар” АД притежава 250 (двеста и петдесет) дружествени дяла, всеки един с номинална стойност от по 10 (десет) лева, възлизащи на обща стойност 2 500 (две хиляди и петстотин) лева и представляващи 50 (петдесет) на сто от капитала на „ПС ТУР” ООД. Дружеството е със седалище и адрес на управление: гр. Бургас-8000, ул. Александър Велики No 1. Съгласно последния приет годишен финансов отчет, през 2010 година „ПС ТУР” ООД формира отрицателен финансов резултат, в размер на 21 хил. лева. Собственият капитал на дружеството е разпределен както следва:

- Записан капитал – 5 (пет) хиляди лева;
- Неразпределена печалба – 11 (единадесет) хиляди лева;
- Непокрита загуба – 22 (двадесет и две) хиляди лева;
- Текущ финансов резултат (загуба) – 21 (двадесет и една) хил. лева

СФБ „Капиталов пазар” АД не е задължено да съставя консолидиран финансов отчет, съгласно разпоредбите на чл. 37, ал.2 и чл. 37а, ал.1 от ЗС.

3.6.10. Към 31.12.2011 година СФБ „Капиталов пазар” АД не притежава финансови инструменти, по смисъла на СС 32.

3.6.11. С формираните неизползвани данъчни загуби не е признат актив по отсрочени данъци, поради несигурността в бъдеще да бъде генерирана достатъчна облагаема печалба, от която да бъдат приспаднати.

3.6.12. Предприятието няма преустановени дейности през 2011 година.

3.6.13. Дружеството не е отразявало биологични активи през 2011 година.

3.6.14. Дружеството не е предприятие от група.

3.6.15. В счетоводния баланс на предприятието няма задължения, които стават дължими и изискуеми след повече от 5 години, или за които са предоставени обезпечения.

3.6.16. През отчетния период не са записвани нови акции.

3.6.17. През 2011 година предприятието не е придобивало собствени акции.

### 3.7. Показатели за финансовото състояние и резултати от дейността

Показател	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>1. Рентабилност</b>						
1. 1. Рентабилност на приходите от дейността	0.04	0.12	0.01	-0.24	-0.19	0.04
1. 2. Рентабилност на собствения капитал	0.07	0.29	0.03	-0.51	-0.5	0.12
1. 3. Рентабилност на пасивите	0.19	1.81	0.09	-1.84	-1.92	0.35
<b>2. Ликвидност</b>						
2. 1. Обща ликвидност	3.56	7	4.16	4.94	4.58	4.92
2. 2. Бърза ликвидност	3.56	7	4.16	4.94	4.58	4.92
2. 3. Абсолютна ликвидност	3.30	6.44	2.78	4.41	2.08	3.23
<b>3. Автономност</b>						
3. 1. Финансова автономност	0.72	0.86	0.76	0.78	0.79	0.75
3. 2. Коефициент на задлъжнялост	1.38	1.16	1.31	1.28	1.26	1.33

<b>4. Обръщаемост на материалните краткотрайни активи</b>						
4. 1. Обръщаемост на вземанията - в дни	20.83	13.56	44.78	22.19	91.53	49.5
<b>5. Ефективност</b>						
5. 1. Ефективност на разходите	1.05	1.15	1.01	0.81	0.84	1.05
5. 2. Ефективност на приходите	0.95	0.87	0.99	1.24	1.19	0.96

#### **ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ (ОПИСАНИЕ)**

**Рентабилност на приходите от дейността.** Показателят дава информация за частта на печалбата от нетните приходи от продажби (каква печалба се пада на един лев продадена стока). Формула: Резултат от отчетния период / Нетни приходи от продажби

**Рентабилност на собствените капитал.** Показателят дава информация за размера на печалбата, който се пада на един лев акционерен капитал. Формула: Резултат от отчетния период / Собствен капитал

**Рентабилност на пасивите.** Показателят дава информация за размера на печалбата, който се пада на един лев привлечен капитал. Формула: Резултат от отчетния период / (Сума на пасива - Собствен капитал)

**Обща ликвидност.** Показателят дава информация за способността на дружеството да посрещне своите краткосрочни задължения. Формула: (Краткотрайни активи - Разходи за бъдещи периоди)/Краткосрочни задължения

**Бърза ликвидност.** Показателят дава информация за способността на дружеството да посрещне своите краткосрочни задължения, използвайки само краткосрочните си активи. Формула: (Краткосрочни вземания+Краткосрочни инвестиции+Парични средства в брой+Парични средства в банкови сметки) / Краткосрочни задължения

**Абсолютна ликвидност.** Показателят дава информация за способността на дружеството да посрещне своите краткосрочни задължения, използвайки само паричните си средства. Формула: (Парични средства в брой+Парични средства в банкови сметки) / Краткосрочни задължения

**Финансова автономност.** Показателят дава информация за способността на дружеството да покрие дългосрочните си задължения към кредиторите. Формула: Собствен капитал / Сума на пасивите

**Коефициент на задлъжнялост.** Показателят дава информация за нивото на финансова автономност на дружеството от неговите кредитори. Формула: Сума на пасивите / Собствен капитал

**Обръщаемост на вземанията - в дни.** Показателят дава информация за средното време (в дни) необходимо за събиране на краткосрочните вземания. Формула: (Краткосрочни вземания / Нетни приходи от продажби) \* 360

**Ефективност на разходите.** Показва ефективността от дейността на компанията. Формула: Общо приходи / Общо разходи

**Ефективност на приходите.** Показва ефективността от дейността на компанията. Формула: Общо разходи / Общо приходи

## IV. Доклад на независимия одитор

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 2011 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 31.12.2011 год., както за неговите финансови резултати, промяната в паричните потоци и собствения капитал за годината, завършваща тогава, в съответствие с Националните стандарти за финансови отчети за малки и средни предприятия.

### **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 31.12.2011 г. по отношение на финансовата информация.

12.03.2012 г.  
гр. София

**Бойко Маринов**  
дипломиран експерт-счетоводител  
регистриран одитор



## V. ПРИЛОЖЕНИЕ

### 5.1. Приложение 1 – Счетоводен баланс за 2011 г.

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
<b>А. Записан, но невнесен капитал</b>			<b>А. Собствен капитал</b>		
<b>Б. Нетекущи (дълготрайни) активи</b>			<b>I. Записан капитал</b>	50	50
<b>I. Нематериални активи</b>			<b>II. Премии от емисии</b>		
1. Продукти от развойна дейност			<b>III. Резерв от последващи оценки</b>	1	1
2. Концесии, патенти, лицензи, търговски марки, програмни продукти и други подобни права и активи			<b>IV. Резерви</b>		
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		
<b>Общо за група I:</b>	0	0	4. Други резерви	10	10
<b>II. Дълготрайни материални активи</b>			<b>Общо за група IV:</b>	10	10
1. Заеми и сгради, в т.ч.:	0	0	<b>V. Натрупана печалба (загуба) от минали години, в т.ч.:</b>		
- земи			- неразпределена печалба	8	8
- сгради			- непокрита загуба	(23)	
2. Машини, производствено оборудване и апаратура	2		<b>Общо за група V:</b>	(15)	8
3. Транспортни средства			<b>VI. Текуща печалба (загуба)</b>	7	(23)
4. Обзавеждане и инвентар			<b>Общо за раздел А:</b>	53	46
5. Предоставени аванси и дълготрайни материални активи в процес на изграждане			<b>Б. Провизии и сходни задължения</b>		
<b>Общо за група II:</b>	2	0	1. Провизии за пенсии и други подобни задължения		
<b>III. Дългосрочни финансови активи</b>			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	3	3	<b>Общо за раздел Б:</b>	0	0
4. Предоставени заеми, свързани с асоциирани и смесени предприятия			<b>В. Задължения</b>		
5. Дългосрочни инвестиции			1. Облигационни заеми с отделно посочване на до 1 година	0	0
6. Други заеми			над 1 година		
7. Изкупени собствени акции			2. Задължения към финансови предприятия, в т.ч.:	0	0
номинална стойност   хил. лв	х	х	до 1 година		
<b>Общо за група III:</b>	3	3	над 1 година		
<b>IV. Отсрочени данъци</b>			3. Получени аванси, в т.ч.:	0	0
<b>Общо за раздел Б:</b>	5	3	до 1 година		
<b>В. Текущи (краткотрайни) активи</b>			над 1 година		
<b>I. Материални запаси</b>			4. Задължения към доставчици, в т.ч.:	1	1
1. Суровини и материали			до 1 година	1	1
2. Незавършено производство			над 1 година		
3. Продукция и стоки, в т.ч.:	0	0	5. Задължения по полици, в т.ч.:	0	0
- продукция			до 1 година		
- стоки			над 1 година		
4. Предоставени аванси			6. Задължения към предприятия от група, в т.ч.:	0	0
<b>Общо за група I:</b>	0	0	до 1 година		
<b>II. Вземания</b>			над 1 година		
1. Вземания от клиенти и доставчици, в т.ч.:	14	20	7. Задължения, свързани с асоциирани и смесени предприятия, в т.ч.:	0	0
над 1 година			до 1 година		
2. Вземания от предприятия от група, в т.ч.:			над 1 година		
над 1 година			8. Други задължения, в т.ч.:	16	11
3. Вземания, свързани с асоциирани и смесени предприятия, в т.ч.:		6	до 1 година	12	7
над 1 година		5	над 1 година	4	4
4. Други вземания, в т.ч.:	9	4	- към персонала, в т.ч.:	2	0
над 1 година	5		до 1 година	2	
<b>Общо за група II:</b>	23	30	над 1 година		
<b>III. Инвестиции</b>			- осигурителни задължения, в т.ч.:	0	0
1. Акции и дялове в предприятия от група			до 1 година		
2. Изкупени собствени акции			- данъчни задължения, в т.ч.:	10	7
номинална стойност   хил. лв	х	х	до 1 година	10	7
3. Други инвестиции			над 1 година		
<b>Общо за група III:</b>	0	0	<b>Общо за раздел В, в т.ч.:</b>	17	12
<b>IV. Парични средства, в т.ч.:</b>			до 1 година	13	8
- брой	37	6	над 1 година	4	4
- в безсрочни сметки (депозити)	5	19	<b>Г. Финансирания и приходи за бъдещи периоди, в т.ч.:</b>	0	0
<b>Общо за група IV:</b>	42	25	- финансирания		
<b>Общо за раздел В:</b>	65	55	- приходи за бъдещи периоди		
<b>Г. Разходи за бъдещи периоди</b>			<b>СУМА НА ПАСИВА (А+Б+В+Г)</b>	70	58
<b>СУМА НА АКТИВА (А+Б+В+Г)</b>	70	58			

Дата на съставяне: 2012-02-15

Съставител:

/Станислав Попдончев/

Ръководител:

/Жечко Петров /

Стр. 25 от 28

## 5.2. Приложение 2 – Отчет за приходите и разходите за 2011 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
<b>А. Разходи</b>			<b>А. Приходи</b>		
1. Намаление на запасите от продукция и незавършено производство			1. Нетни приходи от продажби, в т.ч:	160	116
2. Разходи за суровини, материали и външни услуги, в т.ч.:	35	29	а) продукция		
а) суровини и материали	2	1	б) стоки		
б) външни услуги	33	28	в) услуги	160	116
3. Разходи за персонала, в т.ч.:	116	108	2. Увеличение на запасите от продукция и незавършено производство		
а) разходи за възнаграждения	112	104	3. Разходи за придобиване на активи по стопански начин		
б) разходи за осигуровки, в т.ч.:	4	4	4. Други приходи, в т.ч:		2
- осигуровки, свързани с пенсии	2	2	- приходи от финансиране		
4. Разходи за амортизация и обезценка, в т.ч.:	1	0	<b>Общо приходи от оперативна дейност (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>160</b>	<b>118</b>
а) разходи за амортизация и обезценка на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:	1		5. Приходи от от участия в дъщерни, асоциирани и смесени предприятия, в т.ч.:		
- разходи за амортизация	1		- 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	7. Други лихви и финансови приходи, в т.ч:		
а) балансова стойност на продадените активи			а) приходи от предприятия от група		
б) провизии			б) положителни разлики от операции с финансови активи		
<b>Общо разходи за оперативна дейност (1 + 2 + 3 + 4 + 5)</b>	<b>152</b>	<b>140</b>	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.:			<b>Общо финансови приходи (5 + 6 + 7)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- отрицателни разлики от промяна на валутни курсове					
7. Разходи за лихви и други финансови разходи, в т.ч.:	1	1			
а) разходи, свързани с предприятия от група					
б) отрицателни разлики от операции с финансови активи					
<b>Общо финансови разходи (6 + 7)</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	8. Загуба от обичайна дейност	0	23
8. Печалба от обичайна дейност	7	0	9. Извънредни приходи		
9. Извънредни разходи			<b>Общо приходи (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 9)</b>	<b>160</b>	<b>118</b>
<b>Общо разходи (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 9)</b>	<b>153</b>	<b>141</b>	10. Счетоводна загуба (общо приходи - общо разходи)	0	23
10. Счетоводна печалба (общо приходи - общо разходи)	7	0			
11. Разходи за данъци от печалбата					
12. Други данъци, алтернативни на корпоративния данък					
13. Печалба (10 - 11 - 12)	7	0	11. Загуба (10 + ред 11 и 12 от раздел А)	0	23
<b>Всичко (Общо разходи + 11 + 12 + 13)</b>	<b>160</b>	<b>141</b>	<b>Всичко (Общо приходи + 11)</b>	<b>160</b>	<b>141</b>

Дата на съставяне:

2012-02-15

Съставител:

/Станислав Попдончев/

Ръководител:

/Жечко Петров /

### 5.3. Приложение 3 – Отчет за паричните потоци за 2011 г.

(в хил. лева)

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
<b>А. Парични потоци от основна дейност</b>						
Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	198	42	156	115	30	85
Парични потоци, свързани с краткосрочни финансови активи, държани за търговски цели						
Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения		113	( 113)		110	( 110)
Парични потоци, свързани с лихви, комисионни, дивиденди и други подобни						
Парични потоци от положителни и отрицателни валутни курсови разлики						
Платени и възстановени данъци върху печалбата						
Плащания при разпределения на печалби						
Други парични потоци от основна дейност (ДДС и еднократни данъци)	2	28	( 26)		25	( 25)
<b>Всичко парични потоци от основна дейност (А)</b>	<b>200</b>	<b>183</b>	<b>17</b>	<b>115</b>	<b>165</b>	<b>(50)</b>
<b>Б. Парични потоци от инвестиционна дейност</b>						
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						
<b>Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>В. Парични потоци от финансова дейност</b>						
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						
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						
<b>Всичко парични потоци от финансова дейност (В)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Г. Изменения на паричните средства през периода (А + Б + В)</b>	<b>200</b>	<b>183</b>	<b>17</b>	<b>115</b>	<b>165</b>	<b>(50)</b>
<b>Д. Парични средства в началото на периода</b>						<b>75</b>
<b>Е. Парични средства в края на периода</b>			<b>42</b>			<b>25</b>

Дата 2012-02-15

Съставител:

/Станислав Попдончев/

Ръководител:

/Жечко Петров /

#### 5.4. Приложение 4 – Отчет за собствения капитал за 2011 г.

(в хил. лева)

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		
а	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
<b>1. Салдо в началото на отчетния период</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>(23)</b>	<b>46</b>
2. Промени в счетоводната политика											
3. Грешки											
<b>4. Салдо след промени в счетоводната политика и грешки</b>	<b>50</b>		<b>1</b>				<b>10</b>	<b>8</b>		<b>( 23)</b>	<b>46</b>
5. Изменения за сметка на собствениците, в т.ч.:									( 23)	23	
- увеличение											
- намаление									(23)	23	
6. Финансов резултат за текущия период										7	<b>7</b>
7. Разпределения на печалба, в т.ч.:											
- за дивиденди											
8. Покриване на загуба											
9. Последващи оценки на активи и пасиви											
- увеличение											
- намаление											
10. Други изменения в собствения капитал											
<b>11. Салдо към края на отчетния период</b>	<b>50</b>		<b>1</b>				<b>10</b>	<b>8</b>	<b>( 23)</b>	<b>7</b>	<b>53</b>
12. Промени от преводи на годишни финансови отчети на предприятия в чужбина											
<b>13. Собствен капитал към края на отчетния период (11 +/- 12)</b>	<b>50</b>		<b>1</b>				<b>10</b>	<b>8</b>	<b>( 23)</b>	<b>7</b>	<b>53</b>

Дата на съставяне: 2012-02-15

Съставител:

Ръководител:

/ Станислав Попдончев /

/ Жечко Петров /