

ЕВРО-ФИНАНС АД

ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

31.12.2010

СЪДЪРЖАНИЕ

ГОДИШЕН ОТЧЕТ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ЕВРО-ФИНАНС АД ПРЕЗ 2010Г.	2
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	11
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	12
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	13
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНите В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	14
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ	15
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР	31
ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПО-ДОБРО РАЗБИРАНЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ И ДЕЙНОСТТА	33

**ГОДИШЕН ОТЧЕТ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ ЗА
ДЕЙНОСТТА НА ЕВРО-ФИНАНС АД ПРЕЗ 2010Г.****I. ЗА ИКОНОМИКАТА**

През изминалата 2010 г. бяха потвърдени признаците за възстановяване на световната икономика, появили се неуверено в края на 2009 г. Финансовите и икономическите мерки, които правителствата и централни банки предприеха през 2009 г., макар и хаотични, оказаха дисциплиниращ ефект върху публичните и частни финанси. Все по-малко се говори за рецесия и все повече се акцентира върху жизнеността и вътрешната адаптивност на икономиките. Докато през 2009 г. основните мерки бяха насочени към овладяването на бюджетните дефицити и към финансовото оцеляване на отделни страни и региони, то през текущата 2010 г. фокусът се измества. Основният приоритет се пренасочи към овладяване на дълговите кризи и към принципния стремеж на правителствата за подобряване на общата конкурентноспособност. В резултат на това, в края на 2010 г. бяхме свидетели на неприкрити търговски и валутни войни.

Годината беше белязана и от обявените от много централни банки поредни програми за стимулиране на икономиките и най-вече на кредитната дейност, чрез вливане на допълнителна ликвидност на финансовите пазари. Но както и през предходната 2009 г. крайният ефект се прояви под формата на краткосрочен, колеблив ръст на капиталовите пазари. Резките промени на валутните курсове и излишъците от ликвидност пораждат инфлационни опасения. Не е изненада, че инвеститорите и тази година потърсиха спасение в златото и швейцарския франк, които отбелязаха поредните си рекорди. В същото време се появиха опасения от формиране на нови „балони“ на пазарите на суровини, злато, облигации, което кара капиталовите пазари да реагират нервно на всяка новина, било тя тревожна или не. Търговията протича при висока волатилност и непостоянни обеми. Нежеланието за поемане на рискове остава, като поредната порция инвеститори напуснаха финансовите пазари. Други инвестираха „на сигурно“, в „безрискови“ ценни книжа, което допълнително повиши рисковите спредове на облигационния пазар. В същото време ФЕД и ЕЦБ продължават политиката си за поддържане на ниски лихвени нива.

Следва да се отбележи, че хаосът и повишената волатилност на финансовите пазари оказват здравословен ефект върху икономиките като цяло. По предварителни данни на МВФ за 2010 г. световната икономика ще отчете ръст от 4.8%. Възстановяването е стабилно и повсеместно, но е придружено от задълбочаващи се дисбаланси в отделните региони. Основен принос в общото възстановяване имат развиващите се страни, които нарастват със 7.1 % през 2010 г. за сметка на развитите страни, които отчитат ръст от едва 2.7%. Съществени промени се отчитат и в структурата на БВП на различните държави. Развиващите се страни регистрират резки спадове на вътрешното потребление, компенсирани от нарастващ износ към развитите страни. Именно стабилното търсене на стоки и услуги в развитите страни е основна движеща сила за преодоляване на световната рецесия.

Най-слабо звено в световната икономика остават Евронзоната и ЕС като цяло. Данните там са все така скромни – ръст от 1.7% , крайно недостатъчно, за да компенсира свиването с 4.1 % през 2009 г. Очевидно, обединена Европа ще отложи достигането на предкризисните нива за 2012 г., докато това вече е факт в останала част на света. Диспропорциите вътре в самата Европа също се задълбочават. Германия, Франция, както и други страни от ЦИЕ излизат уверено от кризата. На обратния полюс са Гърция, Италия, Испания, Португалия и Ирландия, чиито бюджетни дефицити и задължнялост будят значително безпокойство.

На този фон очакванията за растеж на България през 2010 г. в рамките на 0% -0.4% (под средното за ЕС) не кореспондират с широко прокламирана финансова стабилност и ниска задължнялост на страната. Нулевият растеж на българския БВП е комбинация от ръст на експорта и спад на вътрешното потребление - присъщо за развиващите се страни. От своя страна, проблемът с вътрешното потребление е пряк резултат от стагнацията на кредитния пазар през последните две години. Първите признаци за стабилно възстановяване на кредитирането се очакват през 2011 г., когато, според МВФ, икономиката на България може да отчете ръст от 2-2.5%.

II. КРАТЪК ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

Изминалата година беше по-добра за дружеството. Прогнозите ни за развитието на приходите и промяната в тяхната структура отново се сбъднаха. През 2010 г. ЕВРО-ФИНАНС АД реализира нетни приходи в размер на 1 902 хил.лв. Същият показател за предходната година е 1 339 хил.лв. Реализираният ръст е 42%.

Нетната печалба достигна 713 хил.лв, което е повече с 2.74 пъти спрямо резултата за предходната година.

Следващата таблица представя съществени приходоизточници на дружеството, свързани с основната дейност, като инвестиционен посредник, за последните четири години.

Наименование на прихода	2010г. (BGN)	2009г. (BGN)	2008г. (BGN)	2007г. (BGN)
Такси и комисиони от сделки с финансови инструменти	589 082	311 384	774 199	1 664 798
Приходи от лихви и аналогични приходи	774 539	867 104	918 787	530 139
Приход/разход от търговски портфейл	385 612	-11 739	-396 460	312 495
Общо	1 749 233	1 166 749	1 296 526	2 507 432

Особено впечатление прави скокът на приходите от операции с финансови инструменти за собствена сметка, и значително по-вялото възстановяване на приходите от такси и комисиони.

Като обезпокоителна тенденция може да отбележим намаляването на броя на активните клиенти и обема на индивидуалните портфейли под управление.

Таблицата по-долу, разкрива изменението на основните показатели, свързани с дейността на дружеството по осъществяване на сделки с капиталови финансови инструменти в страната. Налице са две разнопосочни тенденции. От една страна, броят на поръчките намалява почти с 50%, но от друга, обемът на сключените сделки бележи видимо увеличение. Това говори за известно активизиране на традиционните ни клиенти, които въпреки отдалечеността на офиса, оценяват качеството на предлаганите от нас услуги и продължават да ги ползват.

Дейност	2010г.	2009г.
Приети поръчки за покупка/продажба на акции	9 938	18 210
в т.ч. Подадени през EFOCS	6 498	11 937
Изпълнени поръчки	4 921	8 939
Сключени сделки с акции	6 112	12 331
в.т.ч. на официален пазар	3 351	8 113
на неофициален пазар	2 761	4 218
Общ оборот в лева	78 743 194	60 220 806
в т.ч. за собствена сметка	15 891 478	8 085 167

Резултатът, постигнат на местния пазар е особено окуражителен на фона на скромното представяне на българския капиталов пазар за 2010 г., видно от следващата таблица.

Данни за търговията на регулиран пазар в страната (по данни на БФБ-София АД)	2010г.	2009г.
Сключени сделки	109 738	199 257
Оборот в лева	682 941 581	867 998 674
Капитализация в лева	10 754 101 686	11 795 540 564
SOFIX	362.35	427.27
BG 40	114.70	117.16
BG TR30	303.51	334.84
BG REIT	43.35	48.01

Безспорно, през следващата 2011 г. съдбата на българския капиталов пазар ще бъде в пряка зависимост от перспективите пред българската икономика. За пореден път се възлагат надежди на държавата да форсира дългоочакваната приватизация на атрактивни държавни

предприятия, като използва борсовите механизми. В качеството си на мажоритарен акционер в БФБ-София АД, българската държава вече има и пряк интерес от възвръщане доверието на инвеститорите и съживяване на борсовата търговия. За съжаление, обаче, разнопосочните сигнали от управляващите за съдбата на пенсионните фондове, вложенията на сребърния фонд и приватизация на Булгартабак например, не индикират подобно намерение, а напротив – подкопават крехкото доверие в капиталовия пазар.

През изминалата година ЕВРО-ФИНАНС АД систематично полагаше усилия за развитие на сегмента от услуги, насочен към сделки с чуждестранни финансови инструменти.



Показаната графика дава красноречиво обяснение на тази наша политика. Докато пазарът в страната се развиваше низходящо, европейските и световните капиталови пазари дръпнаха с 15 и повече процента нагоре.

От средата на 2009г. ЕВРО-ФИНАНС АД е член на Deutsche Boerse – XETRA. Този факт оказва изключително благотворно влияние върху дружеството, като изпълни с ново съдържание професионалното ни ежедневие. Освен пряко на крайни клиенти, ЕВРО-ФИНАНС АД предоставя и услуги за сключване на сделки на XETRA и на три инвестиционни посредника. Следващата таблица предоставя синтезирана информация за дейността на дружеството, свързана със сделки на борсата във Франкфурт на Майн, ФРГ. Постигнатият годишен оборот от над 180 милиона лева е добра база за по-нататъшното развитие на дружеството.

Дейност	2010г.	2009г.*
Приети поръчки за покупка/продажба на финансови инструменти на Deutsche Boerse	3 134	2 230
в т.ч. Подадени през EFOCS	1 427	860
Изпълнени поръчки	2 554	1 320
Сключени сделки	4 282	1 555
Общ оборот в лева	181 230 354	19 022 893
в т.ч. за собствена сметка	83 969 736	3 346 222

* Данните за 2009г. са представени само за нуждите на съпоставимостта и се базират на екстраполация на реалните данни за последното тримесечие на 2009г.

Новата 2011 г. ще бъде поредното предизвикателство пред участниците на финансовите пазар. За пореден път дейността на ЕВРО-ФИНАНС АД ще бъде насочена към търсене на оптималния баланс между премерения риск и ликвидността на инвестициите.

III. РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРИЛАГАНЕТО НА НАРЕДБА №35 на КФН за капиталовата адекватност и ликвидността на инвестиционните посредници

В съответствие с разпоредбите на Наредба № 35 на КФН за капиталовата адекватност и ликвидността на инвестиционните посредници ЕВРО-ФИНАНС АД е приел и прилага Правила за оценка и управление на риска, Процедури за корекция на оценките или резервите и Правила за разкриване на информация. Целите и политиката на инвестиционния посредник във връзка с управлението на рисковете първоначално са формулирани с решение на Съвета на директорите от 30.05.2007г., съгласно което дружеството следва умерено-консервативна политика при управление на риска, с което се цели стабилно и консистентно във времето нарастване на печалбата и защита на стойността на собствения капитал. При тази политика инвестициите в капиталови ценни книжа общо не надхвърлят 30% от собствения капитал, като всяка индивидуална експозиция в такива инвестиции по цена на придобиване не надхвърля 10% от собствения капитал. Допустимо е индивидуална инвестиция в АДСИЦ за недвижими имоти по цени на придобиване да бъде до 15% от собствения капитал. Инвестициите в държавни съкровищни облигации и бонове, издадени от Р.България, друга държава-членка, САЩ, Канада, Австралия, Япония, Южна Корея и Мексико, както и инвестициите в дългови инструменти, издадени от финансови институции в Р.България или в държава-членка, както и в която и да е от гореизброените държави (в т.ч. и парите по сметка) представляват поне 30% от размера на собствения капитал по цени на придобиване. Максималната нетна валутна позиция (различна от евро) не може да надхвърля равностойността на 250 000 лева, а съвкупната позиция в деривативни инструменти – равностойността на 100 000 лева.

В таблицата по-долу е показана структурата на инвестициите на ЕВРО-ФИНАНС АД към 31.12.2010г., съобразно следваната политика за управление на риска.

Наименование	2010		2009	
	размер в хил.лв.	дял от собствения капитал в %	размер в хил.лв.	дял от собствения капитал в %
Пари по разплащателни сметки и краткосрочни депозити	2 376	14.58	4 933	31.13
Капиталови ценни книжа (акции, права и др. подобни)	4 408	27.05	3 121	19.70
Дългови ценни книжа (облигации и съкровищни бонове, издадени от правителства и финансови институции)	2 981	18.29	3 702	23.37
Дългови ценни книжа на други емитенти	2 876	17.65	2 951	18.63
Нетни вземания по репо сделки	3 436	21.09	828	5.23
Общо	16 077	98.66	15 535	98.06

През изминалия отчетен период ЕВРО-ФИНАНС АД постоянно е следил спазването на изискванията за капиталова адекватност и ликвидност, произтичащи от чл 21 на Наредбата и обявената по-горе политика. Отклонения не са констатирани. Във всеки един момент капиталовата база на дружеството в значителна степен е надхвърляла размера на капиталовите изисквания за покриване на всички рискове, произтичащи от дейността на ЕВРО-ФИНАНС АД.

Обръщаме специално внимание, че част от инвестициите в капиталови ценни книжа, посочени в таблицата по-горе се отчитат в инвестиционния портфейл на дружеството (виж бележка №6).

Съществени позиции в инвестиционния портфейл са:

Емитент	Наличен брой	Единична стойност	Балансова стойност	Пазарна цена към 31.12.2010	Пазарна стойност на позицията
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	787 000	1.25	983 750.00	0.88	692 560.00
Етропал АД	32 525	5.49	178 594.77	3.40	110 585.00
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	80 413	5.09	409 312.81	0.885	71 165.51
ЗД Евро инс АД	16 066	8.27	132 936.41	1.489	23 922.27
Общо:			1 704 593.99		898 232 .78

Ръководството на ЕВРО-ФИНАНС АД е приело, че към датата на съставяне на този отчет, в условията на продължаващи необичайни обстоятелства на капиталовия пазар у нас, характеризиращи се с ограничена ликвидност и отлив на инвеститори, не е възможно тези активи да бъдат оценени по справедлива стойност, както и че не са налице трайни и категорични индикации за тяхната обезценка, предвид факта, че дружеството е в състояние да държи за неопределено време горепосочените активи. Освен инструментите, посочени в таблицата по-горе, дружеството е отнесло в инвестиционния си портфейл и емисия облигации на Авто юнион груп ЕАД с номинална стойност EUR 1 150 000, отчитани по цена на придобиване в размер на 100%, оповестени в нетекущи дългови ценни книжа.

Към 31.12.2010г. собственият капитал на дружеството, съгласно одитирания счетоводен баланс възлиза на 16 296 хил.лв., а капиталовата база е в размер на 15 224 хил.лв. и е изчислена по следния начин:

Наименование / Година		2010	2009
A	Първичен капитал (BGN, в т.ч.)	15 583 376	15 583 376
1	основен (регистриран капитал)	14 100 000	14 100 000
2	Задължителни резерви	1 410 000	1 410 000
3	други резерви	73 376	73 376
Б	Допълнителен капитал	-	-
1	дългово-капиталов (хибриден инструмент)	-	-
В	Общо първичен и допълнителен капитал (А+Б)	15 583 376	15 583 376
Г	Печалба от текущата година и неразпределена печалба	712 993	260 426
Д	Собствен капитал по счетоводен баланс (В+Г)	16 296 369	15 843 802
Е	Общо намаления на първичния и допълнителния капитал	359 802	460 155
1	нетекущи нематериални активи	4 977	8 409
2	участия в застрахователи, презастрахователи и застрахователни холдинги	354 825	451 746
КАПИТАЛОВА БАЗА (В-Е)		15 223 574	15 123 220

Към 31.12.2010г. капиталовите изисквания за покриване на рисковете възлизат на 1 792 хил.лв. Съгласно възприетата политика, при изчисляване на капиталовите изисквания ЕВРО-ФИНАНС АД прилага стандартизирания подход, с изключение на опреционния риск, при който приложение намира подхода на базисния индикатор.

Капиталовите изисквания, отразяващи характера и обхвата на дейността на ЕВРО-ФИНАНС АД са показани в следващата таблица:

Наименование	кап.изискване в лева
Кредитен риск	619 665
Сетълмент риск	0
Позиционен, валутен и стоков риск	886 851
Операционен риск	285 266
Общо капиталови изисквания	1 791 782

Капиталовото изискване за кредитен риск е изчислено на база следната справка (в BGN) към 31.12.2010г.

Наименование	Салдо
Компютри, периферни устройства и софтуер	118 247.75
Транспортни средства	126 552.90
Стопански инвентар	35 662.00
Дългосрочни инвестиции-неконтролиращо участие	1 712 603.99
Дългосрочни инвестиции - контролно участие	5 000.00
Дългосрочни инвестиции-значително участие	125 000.00
Амортизация на ДМА	-268 410.34
Нетекущи дългови ценни книжа	2 249 228.58
Вземания по курс. разл. по вал. сд. с бъдещ вальор	19 736.84
Вземания по курс. разл. от преоценки CFD	43 630.66
Вземания по курс. разл. от преоценки Netting	23 908.98
Разчети с ведомства	975.90
Вземания по активни финансови операции	8 500.00
Други дебитори	17 290.95
Вземания по репо-сделки	3 436 346.78
Вземания от съучастия	74 926.59
Лихви по инвестиционен портфейл	45 661.94
ОБЩО:	7 774 863.52

Съобразно стандартизирания подход вземанията са разпределени по групи на всяка от които е присвоено рисково тегло и изчислено капиталово изискване в размер на 8% от рисково претеглената стойност на експозицията, както следва:

вид на вземането (група)	размер на вземането	рисково тегло в %	рисково-претеглен размер на вземането	капиталово изискване (8%)
Репо сделки	3 436 346.78	100	3 436 346.78	274 907.74
Вземания от институции	975.90	20	195.18	15.61
Експозиции на дребно	113 067.43	75	84 800.57	6 784.05
Други позиции	4 224 473.41	100	4 224 473.41	337 957.87
Общо:	7 774 863.52			619 665.27

Капиталовото изискване за позиционен, валутен и стоков риск в размер на 887 хил. лева представлява сборът от изискванията за позиционен риск на дългови инструменти, на акции и за валутен риск. През отчетния период в дейността на ЕВРО-ФИНАНС АД не е възниквал стоков риск. Търговският портфейл на ЕВРО-ФИНАНС АД е представен подробно в раздел Допълнителна информация в края на отчета.

Изчисляването на капиталовите изисквания за позиционния риск на дълговите ценни книжа е извършено на база на падежния подход, като отделните позиции по валути се съчетават в зависимост от падежната им структура и купона. Отделно се изчислява и капиталово изискване за специфичния риск на дълговите инструменти.

Капиталовото изискване за позиционния риск в акции се състои от два компонента – общ риск и специфичен риск, за които капиталовото изискване е съответно 8% и 4%. Отделно от това, капиталовото изискване за позициите в предприятия за колективно инвестиране е в размер на 32% от съответната позиция.

За определяне на капиталовото изискване за валутен риск се формира общата дълга съответно къса позиция в чуждестранна валута различна от евро, като се изчисляват 8% от съответните позиции.

Компонентите на капиталовите изисквания за позиционен, валутен и стоков риск са показани в долната таблица:

Наименование	Размер на капиталовото изискване в лева
Позиционен риск на дълговите инструменти	249 944
Позиционен риск на акции	636 907
Валутен риск	0
Стоков риск	0
Общо	886 851

За определяне на капиталовите изисквания за операционен риск по метода на базисния индикатор се изчисляват 15% от средната стойност от сумата на нетния приход от лихви и нетния приход, различен от лихви на база тригодишен период, като не се включва резултата от продажба на позиции в инвестиционния портфейл, извънредните приходи и получените застрахователни обезщетения.

За предходните три години съответните стойности за ЕВРО-ФИНАНС АД са както следва:

Година	Стойност	Средна стойност	Капиталово изискване в лева (15%)
2009	1 340 224		
2008	1 590 767		
2007	2 774 334		
		1 901 775	285 266

Към 31.12.2010г. ЕВРО-ФИНАНС АД е формирал експозиция към предприятието майка (ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД) и дъщерни дружества на предприятието майка в размер на 4 244 хил.лв., както следва:

Емитент	ISIN	Салдо BGN
ЗД Евроинс АД	BG1100081055	132 936.41
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	BG1100114062	409 312.81
Авто Юнион Груп ЕАД	BG2100006092	2 294 890.52
ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	BG2100025068	1 515.21
ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	BG2100008072	1 405 739.73
ОБЩО:		4 244 394.68

Формираната експозиция надхвърля нормативно определения максимум от 20% от капиталовата база, поради което със сумата на цялата експозиция се намалява собствения капитал, извън този който е необходим за покриване на капиталовите изисквания по чл.21 от Наредба № 35. Към 31.12.2010 капиталовата база на дружеството, след намалението, надхвърля нормативно определения размер с 9 187 хил. лева.

Правилата и процедурите за оценка и поддържане на стойността, видовете и разпределението на вътрешния капитал, които са необходими за адекватно покриване на рисковете, на които е изложен ЕВРО-ФИНАНС АД са елемент от Правилата за оценка и управление на риска, като тяхната надежност и ефективност се проверяват от Съвета на директорите до 30 януари всяка година.

IV. ОПОВЕСТЯВАНЕ НА ЗАДЪЛЖИТЕЛНА И СЪЩЕСТВЕНА ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

Към датата на изготвяне на настоящия отчет Съветът на директорите на ЕВРО-ФИНАНС АД е в състав:

Асен Христов	Председател на СД
Кирил Бошов	Заместник-председател на СД
Симеон Петков	Главен изпълнителен директор
Йордан Попов	Изпълнителен директор
Момчил Петков	Член на СД

Пряко, членовете на Съвета на директорите не притежават акции и/или облигации емитирани от ЕВРО-ФИНАНС АД и нямат особени права или опции за придобиване на акции и облигации на дружеството. Никой член на Съвета на директорите не участва в търговско дружество като неограничено отговорен съдружник. За 2010г. членовете на Съвета на директорите са получили възнаграждение общо в размер на 160 хил. лева.

Г-н Асен Милков Христов притежава над 25% от капитала на следните търговски дружества:

"СТАРКОМ ХОЛДИНГ" АД - гр. Етрополе;
 "АЛФА ЕВРОАКТИВ" ЕООД - гр. София;
 "КОРПОРИТ АДВАЙЗЪРС" ЕООД - гр. София;

Г-н Кирил Иванов Бошов притежава над 25% от капитала на следните търговски дружества:

"СТАРКОМ ХОЛДИНГ" АД - гр. Етрополе;
 "АЛКОМЕРС" ЕООД - гр. София.

Г-н Асен Милков Христов участва в управлението на следните търговски дружества:

- "АУТОПЛАЗА" ЕАД – гр. София;
 - "СКАНДИНАВИЯ МОТОРС" ЕАД – гр. София;
 - "ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ" АД – гр. София;
 - "СМАРТНЕТ" ЕАД – гр. София;
 - "АЛФА ЕВРОАКТИВ" ЕООД – гр. София;

- "КОРПОРИТ АДВАЙЗЪРС" ЕООД – гр. София;
- "БУЛСТАР ИНВЕСТМЪНТ" АД – гр. Пазарджик;
- "ФОРМОПЛАСТ" АД – гр. Кърджали;
- "АВТО ЮНИОН ГРУП" ЕАД – гр. София;
- "ЕВРО ПАУЪР" АД – гр. София;
- "ЕВРО – ФИНАНС" АД – гр. София;
- "ЕВРОИНС РУМЪНИЯ АСИГУРАРЕ РЕАСИГУРАРЕ" АД – гр. Букурещ;
- "ЕВРОИНС ОСИГУРУВАНЬЕ" АД – гр. Скопие;
- "ИНТЕР СИГОРТА" АД – гр. Истанбул;
- "БОЛКАН ИНТЕРНЕТЪНЪЛ БАСКЕТБОЛ ЛИЙГ" ООД – гр. София;
- "СТАРКОМ ХОЛДИНГ" АД – гр. Етрополе;
- "СТАРКОМ ХОЛД" АД – гр. Костинброд;
- "БАСКЕТБОЛЕН КЛУБ ЧЕРНО МОРЕ" ЕАД – гр. Варна;
- "ФОРМОПЛАСТ 98" АД – гр. София;
- "АВТО ЮНИОН" АД – гр. София.

Г-н Кирил Иванов Бошов участва в управлението и на следните търговски дружества:

- "АУТОПЛАЗА" ЕАД – гр. София;
- "АЛКОМЕРС" ЕООД – гр. София;
- "СКАНДИНАВИЯ МОТОРС" ЕАД – гр. София;
- "ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ" АД – гр. София;
- "ЕВРОАУТО" ООД – гр. София;
- "КАПИТАЛ 3000" АД – гр. София;
- "ЕВРОЛИЙЗ АУТО" ЕАД – гр. София;
- "ЕВРОИНС - ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ" ЕАД – гр. София;
- "ЕВРОИНС РУМЪНИЯ АСИГУРАРЕ РЕАСИГУРАРЕ" АД – гр. Букурещ;
- "ЕВРОЛИЙЗ АУТО ИФН" АД – гр. Букурещ;
- "ЕВРОИНС ОСИГУРУВАНЬЕ" АД – гр. Скопие;
- "ЕВРОЛИЙЗ АУТО" ЕАД – гр. Скопие;
- "ИНТЕР СИГОРТА" АД – гр. Истанбул;
- "ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП" АД – гр. София;
- "ЕВРОМОБИЛ ЛИЗИНГ" АД – гр. София;
- "НИСАН СОФИЯ" АД – гр. София;
- "ЕВРО – ФИНАНС" АД – гр. София;
- "АВТО ЮНИОН" АД – гр. София;
- "СТАРКОМ ХОЛДИНГ" АД – гр. Етрополе;
- "СТАРКОМ ХОЛД" АД – гр. Костинброд;

Г-н Симеон Петков участва в управлението и на УД СЕНТИНЕЛ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД-София и ЕУРОСИС ЕООД-София.

Г-н Йордан Попов участва в управлението и на УД СЕНТИНЕЛ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД-София.

Г-н Момчил Петков не участва в управлението на други търговски дружества.

През отчетния период Съветът на директорите не е взимал решения за сделки извън обичайната дейност на дружеството. Към момента на изготвяне на настоящия отчет не са известни предстоящи сделки, които да са от съществено значение за дейността на дружеството. През 2011 година ще продължи нарастването на броя на облигационните емисии, по които се иска разсрочване на лихви и главници от страна на емитентите. Същевременно с това ще бъдем свидетели и на известно съживяване на пазара на инвестиционни услуги и осъществяването на някои ключови приватизационни сделки. Императивна необходимост за нас ще бъде запазването на следвания до сега предпазлив подход, а усилията ще бъдат насочени към по-нататъшното разширяване на сделките с чуждестранни финансови инструменти.

София,
18.01.2011г.

СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ

Финансови отчети към 31.12.2010

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

	<u>БЕЛЕЖКИ</u>	<u>31.12.2010</u> BGN'000	<u>31.12.2009</u> BGN'000
Приходи от лихви и други подобни		861	1 641
Разходи за лихви и други подобни		(87)	(774)
Нетни доходи от лихви		774	867
Други приходи от основна дейност	3	1 128	575
Брутни приходи от основна дейност		1 902	1 442
Разходи за дейността	4	(1 142)	(1 163)
Нетен резултат преди данъци и извънредни операции		760	279
Резултат от извънредни операции		-	-
Нетен резултат преди данъци		760	279
Разходи за данъци	5	(47)	(19)
Печалба (загуба)		713	260
Друг всеобхватен доход		-	-
Общ всеобхватен доход		713	260
Нетна печалба (загуба) на акция (лв.)		0,05	0,02

Донка Василева
Главен счетоводител




Симеон Петков
Главен изпълнителен директор

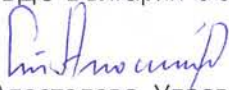


Йордан Попов
Изпълнителен директор



Заверил: БДО България ООД

Стоянка Апостолова, Управител
ДЕС, регистриран одитор




ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
КЪМ 31.12.2010 г.

	<u>БЕЛЕЖКИ</u>	<u>31.12.2010</u> BGN'000	<u>31.12.2009</u> BGN'000
АКТИВИ			
Дълготрайни активи			
Инвестиции в дъщерни и асоциирани дружества	6	1 843	1 843
Нетекущи дългови ценни книжа	7	2 249	2 053
Дълготрайни нефинансови активи	8	17	53
		4 109	3 949
Текущи активи			
Парични средства	9	4 170	7 071
Капиталови ценни книжа	10	2 565	1 278
Дългови ценни книжа	11	3 706	4 665
Други краткосрочни активи	12	3 626	1 694
Други активи	13	6	8
		14 073	14 716
Всичко активи		18 182	18 665
КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Капитал и резерви			
Акционерен капитал	14	14 100	14 100
Общи резерви	15	1 410	1 410
Други резерви	16	73	73
Резултат от текущия период		713	260
		16 296	15 843
Текущи задължения			
Данъчни задължения	17	27	1
Други	18	1 859	2 821
		1 886	2 822
Всичко капитал и пасиви		18 182	18 665

Донка Василева
Главен счетоводител




Симеон Петков
Главен изпълнителен директор

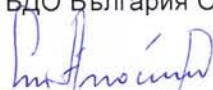


Йордан Попов
Изпълнителен директор



Заверил: БДО България ООД

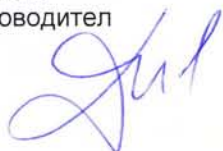
Стоянка Апостолова, Управител
ДЕС, регистриран одитор




ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
КЪМ 31.12.2010 г.

	<u>31.12.2010</u> BGN'000	<u>31.12.2009</u> BGN'000
Нетен резултат преди данъци	760	279
Коригиран с:		
Амортизации	38	40
Данъци	(47)	(19)
Промени на краткосрочните активи	(2 260)	26 591
Промени в разходите за бъдещи периоди	2	5
Промени на текущи задълженията и корекции	(936)	(42 333)
Паричен поток от дейността	(2 443)	(15 437)
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност	(198)	(2 054)
Парични потоци от финансова дейност	(260)	(253)
Нетни парични потоци	(2 901)	(17 744)
Парични средства в началото на годината	7 071	24 815
Парични средства в края на годината	4 170	7 071

Донка Василева
Главен счетоводител




Симеон Петков
Главен изпълнителен директор

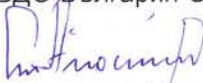


Йордан Попов
Изпълнителен директор



Заверил: БДО България ООД

Стоянка Апостолова, Управител
ДЕС, регистриран одитор




ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНЕТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
КЪМ 31.12.2010 г.

	АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ BGN'000	ОБЩИ РЕЗЕРВИ BGN'000	ДРУГИ РЕЗЕРВИ BGN'000	ПЕЧАЛБА (ЗАГУБА) BGN'000	ОБЩО BGN'000
Салдо към 01.01.2009	14 100	1 410	73	253	15 836
Промени в собствения капитал за 2009					
Всеобхватен доход за годината	-	-	-	260	260
Дивиденди	-	-	-	(253)	(253)
Салдо към 31.12.2009	14 100	1 410	73	260	15 843
Промени в собствения капитал за 2010					
Всеобхватен доход за годината	-	-	-	713	713
Дивиденди	-	-	-	(260)	(260)
Салдо към 31.12.2010	14 100	1 410	73	713	16 296

Донка Василева
Главен счетоводител




Симеон Петков
Главен изпълнителен директор



Йордан Попов
Изпълнителен директор



Заверил: БДО България ООД

Стоянка Апостолова, Управител
ДЕС, регистриран одитор

