

ЕВРО-ФИНАНС АД

ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

31.12.2008

СЪДЪРЖАНИЕ

ГОДИШЕН ОТЧЕТ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ЕВРО-ФИНАНС АД ПРЕЗ 2008Г.	2
ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ	14
БАЛАНС	15
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК	16
ОТЧЕТ ЗА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	17
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ	18
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР	33
ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПО-ДОБРО РАЗБИРАНЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ И ДЕЙНОСТТА	35

ГОДИШЕН ОТЧЕТ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ЕВРО-ФИНАНС АД ПРЕЗ 2008Г.

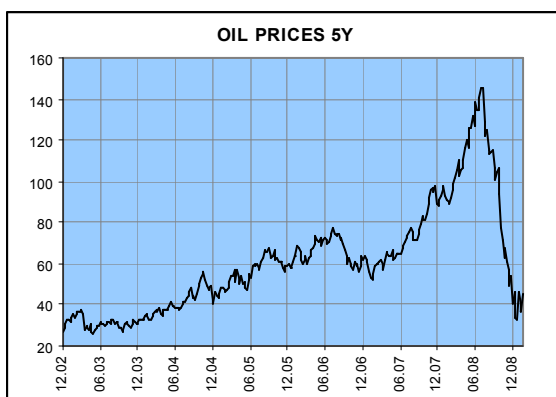
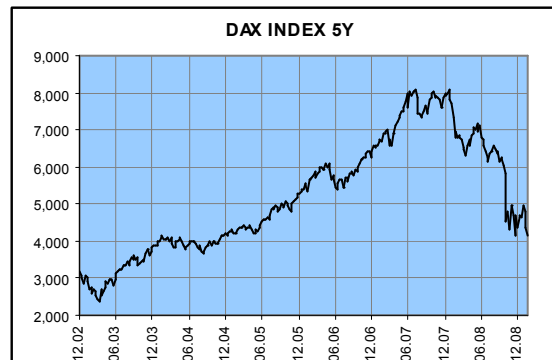
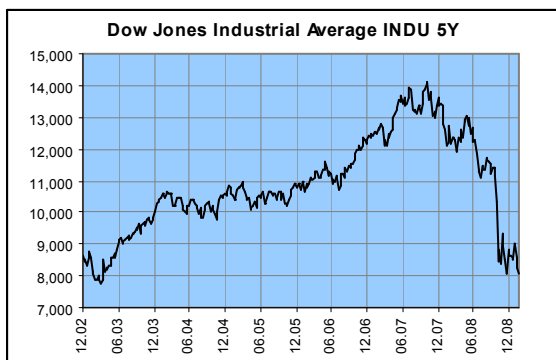
I. ГЛОБАЛНАТА КРИЗА

Изминалата 2008 година ще бъде запомнена с финансови и икономически проблеми, фалити на едни от най-големите световни финансови институции, срив на всички фондови борси и на пазарите на стоки, суровини и метали.

В началото на 2008 г. самият председател на Федералния резерв на САЩ обяви че не се очаква свиване на американската икономика и прогнозира слаб растеж. До средата на годината европейските лидери също уверяваха, че финансовите системи на държавите им са стабилни, че макроикономическите показатели са добри и характерният през последните няколко години бърз икономически растеж ще продължи. Банкерите в Европа твърдяха, че банките са платежоспособни и не са застрашени от кризата отвъд океана.

Събитията от есента на 2008 г. опровергаха тези уверения. Крахът на американския ипотечен пазар в края на 2007 година положи основите на ипотечната криза, която бързо стопи доверието във финансовите пазари и предизвика криза на ликвидността. Банкрутираха знакови фигури на финансовия пазар - Bear Stearns, Lehman Brothers, Merrill Lynch. Неясна е съдбата на най-големия застраховател AIG и на финансовите колоси Fannie Mae и Freddie Mac, държащи 70% от ипотечния пазар в САЩ. Най-голямата ипотечна банка във Великобритания Northern Rock беше национализирана. Глобалната финансова и икономическа криза застигна Централна и Източна Европа.

Ликвидната криза и масовото изтегляне на капитали предизвикаха борсова паника, която се разпространи по целия свят. В рамките на 2008 г. основните индекси на фондовите пазари загубиха повече от една трета от стойността си.



Допълнителна несигурност върху финансовите очаквания и прогнози оказаха резките промени в цените на петрола, които, след като отбелязаха пик от \$147 за барел в средата на лятото, паднаха до \$32 за барел в края на годината.

Сриването на петрола повече от 4,5 пъти се оказа ясен признак за свиване на корпоративното и потребителското потребление в световен мащаб. Намаленото търсене се отрази сериозно върху промишленото производство. Автомобилната индустрия на Америка, Европа и Япония се оказа най-

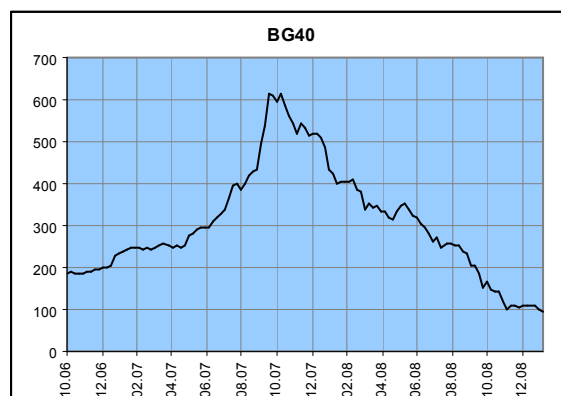
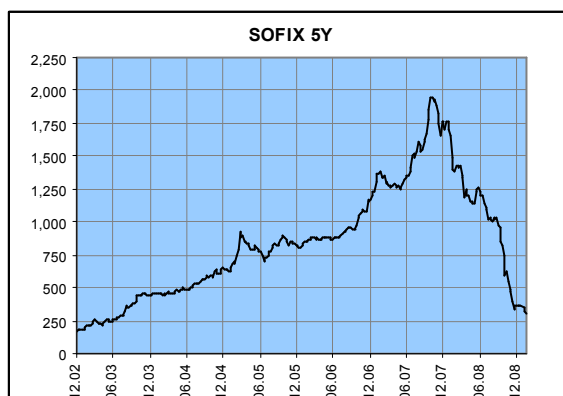
голямата жертва на кризата в реалния сектор. За сега. Правителствата по цял свят предприеха мащабни мерки за противодействие на краха в световната икономика. Отделените държавни средства за борба с кризата към края на 2008 г. надхвърлят 2 трилиона долара. Основният лихвен процент в САЩ беше драстично намален от 4,25% до практически нулеви нива с цел стимулиране на кредитната дейност и на потребителското търсене. Последва намаляване на лихвените нива и в Европа от 4,0 % до 2,5%. Централните банки проведоха редица координирани интервенции за подобряване на общата ликвидност, но това имаше краткотраен

ефект върху пазарите, а инвеститорската паника продължи. Планове за милиарди долари влязоха в действие за спасяване на финансовия и реален сектор. Правителствените стимули засега не постигат желаните резултати.

На този фон, българските политици и някои икономисти продължаваха да твърдят, че българското правителство притежава достатъчен инструментариум и финансови ресурси, за да се справи само с очакваните икономически трудности. Правителството планира да изразходи над 3 млрд. лв. от бюджетния излишък за подпомагане на агрегираното търсене. За повишаване на доверието в банковата система бе приета законодателната промяна, с която размерът на гаранцията на депозитите в банките беше увеличен на 50 хил. евро. БНБ намали изискуемите минимални резерви на търговските банки от 12% на 8% още при първите признаци за стагнация на кредитния пазар в опит да стимулира общото парично предлагане. Въпреки това, търговските банки се ориентираха към консервативна кредитна политика, чрез преразглеждане на практиките по оценка на кредитния риск. Това постави край на кредитния бум от предходните години.

Развитието на българския капиталов пазар остана далеч встрани от ползрението на държавата. Единственото съществено участие на държавата на капиталовия пазар, и то индиректно, беше извършената от нас успешна продажба на цигарените фабрики „Слънце – Стара Загора“ АД и „Цигарена фабрика – Пловдив“ АД.

През 2008 година основните индекси на българския капиталов пазар SOFIX и BG40 се понижиха със 79.7% и 79.2% съответно. Акциите на най-ликвидните компании се сринаха близо 10 пъти. В рамките на няколко месеца бяха изтрети всички борсови печалби, натрупани през последните пет години. На моменти индексът SOFIX бе сред най-понижаващите се индекси в света от началото на годината.



II. ЕВРО-ФИНАНС АД В УСЛОВИЯТА НА КАТАСТРОФИРАЛ ПАЗАР НА ФИНАНСОВИ УСЛУГИ В БЪЛГАРИЯ

На 25.09.2008г. Moody's понижи перспективата за кредитния рейтинг на България от „положителна“ на „стабилна“. Според кредитната агенция международните банки, финансиращи все по-голяма част от дефицита по текущата сметка, в условията на недостиг на ресурс на финансовите пазари, ще намалят кредитите отпускани на техните дъщерни банки, което от своя страна може да доведе до рязко забавяне на икономиката. Влошаващият се външен дисбаланс прави икономиката податлива на потенциални ликвидни проблеми, които могат да задушат икономическия растеж и да окажат натиск върху финансовата система на страната. В допълнение, неуспехът на България да се присъедини към ERM-II, е знак за недостатъчна убеденост от страна на ЕС и ЕЦБ в съществуващата финансова стабилност, предвид макроикономическите дисбаланси. Все пак, посочват от агенцията, натрупаният бюджетен излишък и намаляващият държавен дълг през последните няколко години, вероятно ще осигурят известна гъвкавост в година на бюджетен стрес.

Общата пазарна конюнктура по целия свят попречи на навлизането на нови участници на българския капиталов пазар. Това доведе до драстично понижение на дневните обороти на борсата и постепенно оттегляне на офертите „купува“.

БФБ	2008	2007	Промяна
Оборот (лева)	2 129 126 882	8 310 800 544	-74.38%
Сделки	389 589	475 467	-18.06%
Обем лотове	490 388 935	799 210 380	-38.64%
Пазарна капитализация (лева)	12 460 802 101	28 986 859 813	-57.01%

Пазарната капитализация на борсата, която в края на 2007 година достигна близо 29 милиарда лева, представляващи половината от БВП на страната, в края на 2008 отчете спад от 57%.

На фона на общия спад на капиталовия пазар, ЕВРО-ФИНАНС АД запази позициите си на активен участник на всички пазарни сегменти. В годишната класацията на инвестиционните посредници от небанковите финансови институции, ЕВРО-ФИНАНС АД се нарежда на шесто място по оборот в лева с реализирани сделки на стойност 145 177 996 лева. В сравнение с 2007 година се наблюдава повишение с 2.6% на броя подадени поръчки на организиран пазар (общ брой 28489), от които над 82% са подадени чрез електронната платформа EFOCS (Euro-Finance On-line Customer Service). Поръчките подадени чрез EFOCS бележат ръст от 17% спрямо предходната година.

Поръчки	2008г.	2007г.	Промяна
Общ брой	33 777	33 461	0.94%
Организиран пазар - БФБ	28 489	27 767	2.60%
Организиран пазар - чуждестранни пазари	165	131	25.95%
Неорганизиран пазар	5 123**	5 563*	-7.91%
Неорганизиран - чуждестранни пазари	95	92	3.26%
EFOCS	23 383	19 970	17.09%

*- 3561 бр. От поръчки с дялове на ДФ Сентинел – Репид

** - 4227 бр. От поръчки с дялове на ДФ Сентинел – Репид

Сделки	2008г.	2007г.	Промяна
Общ брой	21 856	30 250	-27.75%
Организиран пазар - БФБ	16 909	24 983	-32.31%
Организиран пазар - чуждестранни пазари	170	145	17.24%
Неорганизиран пазар	4 777**	5 122*	-6.73%
Неорганизиран - чуждестранни пазари	59	76	-22.36%
EFOCS	10 250	14 422	-28.92%

*- 3511 бр. От сделки с дялове на ДФ Сентинел – Репид

** - 4223 бр. От сделки с дялове на ДФ Сентинел – Репид

Може би единственото положително влияние, което финансовата криза оказва върху основната дейността на ЕВРО-ФИНАНС АД бе, че феноменалният по размер волатилитет, общоприето измерван чрез индекса за волатилност VIX на СВОЕ (известен и като “индекс на страха” - рекордно равнище от 89,53 на 24.10.08г. и средно ниво през 2008г. близо два пъти по-високо от това през 2007г.), доведе до повишен интерес на клиентите към продукта “Договори за разлики”. Броят на сключените през 2008г. договори за разлики нарасна с близо 28% в сравнение с този през предходната година. Действията на клиентите бяха доминирани от “страха” и експозициите по отделните договори останаха ниски.

През 2008г., в условията на финансова и икономическа криза, ЕВРО-ФИНАНС АД се придържахме към консервативна политика на валутния пазар, като избягваше да заема значителни спекулативни позиции за собствена сметка предвид твърде високите стойности на коефициента риск/печалба. Общият оборот на операциите с чужда валута се понижи с близо 70%, в резултат на рязкото свиване на търговските обеми на традиционните ни контрагенти. Независимо от по-големия брой маржин-сделки с валута (+202%), реализираните обороти намаляват в абсолютна стойност. Засилването на конкуренцията в условията на икономическа криза, доведе до необходимостта ЕВРО-ФИНАНС АД да свие маржа на печалбата си при договарянето на обменните курсове с клиенти, което, в съчетание със значителния спад на обемите изтъргувана валута, рефлектира негативно върху печалбата от курсови разлики и

преоценки. Общият брой на договорените валутни сделки (в т.ч. валутни сделки по сметка и касови операции с единична стойност над 10 хил. лв.) се понижи с 24% спрямо предходната година.

В таблицата са представени числови показатели, сравнени със същите за 2007г.

Показател	2008 г.	2007 г.	Изменение в %
Сума на купена валута (в '000 лева)	213 961	688 151	-68.9%
Курсова разлика	30 114	118 275	-74.5%

Поради очакванията, че през по-голямата част на 2009г. ситуацията на международните валутни пазари ще остане все така несигурна, с резки и трудно предвидими колебания на валутните курсове, смятаме да продължим да следваме досегашния консервативен подход за извличане на оптимална безрискова печалба от валутни операции и свеждане до минимум на рисковите експозиции.

Три открояващи се тенденции на паричния пазар през 2008г. определяха поведението на ЕВРО-ФИНАНС АД. Финансовата криза, преоценката на риска и по-скъпият и ограничен външен ресурс, които доведоха до общото поскъпване на депозитите, разширяването на спреда между Леониа и Еопiа и стремеж на българските банки към привличане на депозити с по-дълъг срок. Като изключително добре капитализирана компания, ЕВРО-ФИНАНС АД бе в добра позиция да се възползва от тези тенденции. Разширеният спред между Леониа и Еопiа наклони везните в полза на местния пазар, като относителният дял на обема на депозитите пласирани в страната от общия обем на предоставените депозити нарасна до 77,70% през 2008г. при 74,75% през 2007г. Средният срок на депозитите (2,1 дни за 2008г. и 1,9 дни за 2007г.) се запази стабилен, тъй като в съответствие със строгата си политика за управление на риска, в течение на годината, ЕВРО-ФИНАНС АД поддържахше постоянен баланс между сигурността на вложенията и по-високата доходност, предлагана от депозитите с по-дълъг срок. Сигурността на вложенията в условията на изключително несигурна среда бе водеща и е причина както за непроменените обеми на депозитите, въпреки относително високата доходност в сравнение с тази по инвестициите на дълговия пазар, така и за повишената активност на ЕВРО-ФИНАНС АД при репо-сделките с ДЦК.

Общо пласирани депозити

Показател	2008 г.		2007 г.	
	Брой депозити	Номинал '000	Брой депозити	Номинал '000
Общо за периода, в т.ч.:	987	2 107 082*	787	2 205 368*
деноминирани в лева	434	1 364 176	240	993 705
деноминирани в евро	308	284 535	344	576 335
деноминирани в щатски долари	245	134 364	203	60 873

*в лева по фиксинг на БНБ към 31.12.2008г.

Консерватизмът и приоритетът - запазване стойността на собствения капитал, в ситуация далеч от нормалната, наложиха в редица случаи ЕВРО-ФИНАНС АД да предпочете по-ниско доходните, но по-сигурни и обезпечени с ДЦК репо-сделки, пред носещите по-висок доход, но и по-рискови необезпечени депозити. Нарасналият повече от три пъти обем на сделките с ДЦК през изминалата година, в сравнение с този през 2007г., се дължи изключително на репо-сделки с ДЦК. Всъщност, през цялата 2008г., ЕВРО-ФИНАНС АД сключи една-единствена сделка за окончателна продажба на вторичния междубанков пазар на ДЦК на стойност 300 хиляди лева, или едва 0,16% от общия обем на сделките с ДЦК. Този факт най-красноречиво разкрива отчайващото равнище на финансовите пазари у нас.

Обобщените данни за сделките с дългови инструменти са показани в следната таблица.

Показател	2008г.		2007г.	
	Брой сделки	Номинал '000 в оригинална валута	Брой сделки	Номинал '000 в оригинална валута
Сделки с ДЦК по Наредба №5, в т.ч.:	152	183 652	196	58 050
сделки с банки	32	95 020	22	28 500
сделки с клиенти	120	88 632	174	29 550
Сделки с дългови ценни книжа, в т.ч.:	519	20 446	720	42 185
на пода на БФБ-София АД	379	13 982	397	10 695
на извънборсов пазар	140	6 464	323	31 490
Сделки с чуждестранни дългови ценни книжа, в т.ч.:	86	95 880	70	10 554

Високата ликвидност на българските държавни еврооблигации (в сравнение с ликвидността както на ДЦК, така и на корпоративните облигации), съчетана с относителната сигурност, която те дават и примамливата им цена, намери отражение в над деветкратното увеличение на оборота при сделките с дългови ценни книжа, условно означени като чуждестранни. При тези сделки, сделките с български държавни еврооблигации съставляват над 96% от общия обем.

През 2008г. относително успешно продължихме дейностите, свързани с предоставяне на консултантски услуги. Реализирани бяха редица инвестиционни проекти и консултации в областта на корпоративното управление, инвестициите в ценни книжа, фирменото финансиране и реструктуриране.



bulgartabac
holding group

Най-значимата група проекти в сферата на инвестиционното банкиране през 2008 г. бяха свързани с текущото изпълнение на Договор от 2006 г. за предоставяне на консултантски услуги при извършване на реструктуриране и продажби на акционерните участия на Булгартабак-холдинг АД. И през 2008г. консорциумът между ЕВРО-ФИНАНС АД, адвокатско дружество „Събев и съдружници“ и „Балканска консултантска компания“ продължи успешната работа по продажбата на дружествата от групата на „Булгартабак - холдинг“ АД. Годишната започна с продажба на акциите на КЪРДЖАЛИ ТАБАК АД. Акциите бяха продадени чрез публично оповестен конкурс, който протече изключително оспорвано. Общата стойност на сделката надхвърли 6 милиона лева. Впоследствие, в периода Май - Юни 2008 г., ЕВРОФИНАНС АД изготви информационните меморандуми на първите две цигарени фабрики СЛЪНЦЕ СТАРА ЗАГОРА – ТАБАК АД и ЦИГАРЕНА ФАБРИКА – ПЛОВДИВ АД, които бяха предоставени на инвеститорите във виртуалната информационна зала. В изпълнение на изготвените препоръки на участниците в консорциума цигарените фабрики бяха успешно продадени чрез публично предлагане на БФБ-СОФИЯ АД, чрез търговската система XETRA, по време на непрекъсната търговия. Постигнатите ценови нива надвишиха значително предварителните очаквания на Булгартабак-Холдинг АД. Общата стойност на продажбите възлезе на 49 милиона лева.

Повлиян от успешната продажба на двете цигарени фабрики, „Булгартабак - холдинг“ АД форсира продажбите и на останалите дружества в групата. До края на 2008 г. ЕВРО-ФИНАНС АД изготви информационните меморандуми на флагманите в групата – цигарените фабрики БЛАГОЕВГРАД-БТ АД и СОФИЯ-БТ АД, както и на най-модерното тютюнопреработвателно предприятие ПЛЕВЕН-БТ АД. Задълбочаващата се в края на 2008 г. финансова криза обаче, постави под съмнение наличието на достатъчен инвеститорски интерес за покупка на отделни фабрики от групата на Булгартабак. През м. декември 2008 г. парламентът на Република България отмени „Стратегията за приватизация на Булгартабак“, която предвиждаше продажбата на отделни дружества в групата. На Агенцията за приватизация бе възложено да организира конкурс за изготвяне на правен анализ, оценка и информационен меморандум на цялата група Булгартабак-Холдинг АД. Конкурсът бе проведен в началото на 2009г. и отново бе спечелен от обединение между ЕВРО-ФИНАНС АД и Адвокатско дружество „Събев и съдружници“. Това затвърди репутацията на участниците като водещи консултантски компании.



EUROINS
NEW START FOR YOUR FUTURE

Паралелно с проекта Булгартабак в края на 2008г. бе успешно реализирано първично публично предлагане на акции от капитала на „ЗД Евроинс“ АД – дружество от групата на Еврохолд България, към която принадлежи и ЕВРО-ФИНАНС АД. През м. ноември КФН одобри изготвения от ЕВРО-

ФИНАНС АД проспект за публично предлагане на акции, което бе успешно реализирано в периода декември 2008г. – януари 2009г.

И през изминалата 2008г. съществена част от дейността на инвестиционното банкиране бе насочена към привличането на нови емитенти на ценни книжа.



Първи облигационен заем беше емитиран от УЕБ МЕДИЯ ГРУП АД. В рамките на годината ЕВРО-ФИНАНС АД изготви проспект за допускане на облигациите УЕБ МЕДИЯ ГРУП до търговия на БФБ-София АД.



Подобен проспект бе изготвен и за облигациите на СПОРТ ДЕПО АД, емитирани през предходната 2007 година.

През 2008г. две нови дружества оцениха дългосрочните стратегически преимущества на публичността и предприеха действия за листване на борсата.



В началото на 2008г. емисията акции на МАРТ БЪЛГАРИЯ АД в размер на един милион лева бе регистрирана за търговия на БФБ-София АД. Дружеството е високотехнологична компания, чиято основна дейност е съсредоточена в продажба на мобилни комуникационни услуги.



През м. април 2008 г. КФН одобри проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на акциите на БАЛКАН ПРОДЖЕТИ МЕНИДЖМЪНТ АД - производствена компания от химическия сектор. Дружеството синтезира детергенти, използващи се в последствие за производство на перилни и миещи препарати. През м. май акциите на дружеството, в общ размер от 7 милиона лева, бяха допуснати до търговия на борсата.



През месец ноември ЕВРО-ФИНАНС АД съвместно с Адвокатско дружество „Събев и съдружници“ изготви информационен меморандум на дружество от групата на Actavis.

През м. август 2008г. ЕВРО-ФИНАНС АД изготви две търгови предложения към миноритарни акционери в публични компании, целящи отписване на дружествата от публичния регистър на КФН.

Текущо, през цялата 2008г., ЕВРО-ФИНАНС АД подпомагаше Управляващо Дружество СЕНТИНЕЛ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД в избора на подходяща защитна инвестиционна стратегия за управление на двата договорни фонда - ДФ Сентинел Принсипал и ДФ Сентинел Репид.

За разлика от периода 2006-2007 г. перспективите за развитието на инвестиционното банкиране в сектора остават значително ограничени. Ниските ценови нива на акциите и значително увеличените рискови надбавки за корпоративните емисии от облигации задържат интереса на емитентите за реализиране на нови финансови инструменти. През 2009г., в областта на инвестиционното банкиране, ЕВРО-ФИНАНС АД ще изпълнява основно своите ангажменти към Агенцията за приватизация относно приватизация на групата на Булгартабак-Холдинг АД.

Всичко казано до тук намира своето логично отражение в драстичната промяна на структурата на реализираните приходи от основна дейност и техния спад.

Наименование на прихода	2008г. (BGN)	2007г. (BGN)
Такси и комисиони от сделки с финансови инструменти	808 302	1 702 617
Приходи от лихви и аналогични приходи	918 787	530 139
Приход/разход от търговски портфейл	-396 460	312 495
Общо	1 330 629	2 545 252

2008г. пречупи възходящата тенденция от предходните три години, свързана с развитието на пазарите на финансови инструменти, а секторът на инвестиционните услуги и дейности стана първата жертва на глобалната криза.

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. Изминалата 2008г. година се превърна в първия практически тест по нейното прилагане, като успяхме в максимална степен да запазим собствения капитал на дружеството. 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 31.12.2008г., съобразно следваната политика за управление на риска.

Наименование	2008		2007	
	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	6 211	39.22	9 480	58.72
Капиталови ценни книжа (акции, права и др. Подобни)	2 417	15.26	1 898	11.76
Дългови ценни книжа (облигации и съкровищни бонове, издадени от правителства и финансови институции)	3 229	20.39	3 304	20.47
Дългови ценни книжа на други емитенти	1 972	12.45	738	4.57
Нетни вземания по репо сделки	1 479*	9.34	338	2.09
Общо	15 308	96.66	15 758	97.61

* Към 31.01.2009 нетните вземанията по репо-сделки са редуцирани до 988 хил.лв.

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. Следва да се отбележи обаче, че инвестициите в капиталови ценни книжа и

дългови инструменти, издадени от неправителствени и небанкови предприятия бележат ръст, който е пряко следствие от целенасочените усилия на инвестиционния посредник да осигурява ликвидност за своите клиенти в условията на финансова криза и стопяването на търсенето на финансови инструменти.

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
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	787 000	1.25	983 750.00
Етропал АД	32 525	5.49	178 594.78
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	80 413	5.09	409 312.78
ЗД Евро инс АД	16 066	8.27	132 936.41
Общо:			1 704 593.97

Позицията от акции на Булленд инвестмънтс АДСИЦ (787 000 броя) основно е възникнала чрез придобиване във връзка с осъществено увеличение на капитала на емитента през 2008г. и се отчита по емисионна стойност. Останалите позиции са рекласифицирани от търговски в инвестиционен портфейл на основание Регламент 1004/2008 на ЕК от 15.10.2008г., с който се въвеждат приетите от Съвета по международни счетоводни стандарти промени на МСС 39 и МСФО 7. Ръководството на ЕВРО-ФИНАНС АД е приело, че към датата на съставяне на този отчет, в условията на необичайни обстоятелства на капиталовия пазар у нас, 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. В случай, че в бъдеще преоценката на тези активи стане в достатъчна степен обоснована и съответно наложителна, е възможно да се стигне до значителна обезценка на същите.

Към 31.12.2008г. собственият капитал на дружеството, съгласно одитирания счетоводен баланс възлиза на 15 836 хил.лв., а капиталовата база е в размер на 15 438 хил.лв. и е изчислена по следния начин:

Наименование / Година		2008	2007
А	Първичен капитал (BGN, в т.ч.)	15 583 375	14 583 375
1	основен (регистриран капитал)	14 100 000	14 100 000
2	Задължителни резерви	1 410 000	210 000
3	други резерви	73 375	273 375
Б	Допълнителен капитал	-	49 500
1	дългово-капиталов (хибриден инструмент)	-	49 500
В	Общо първичен и допълнителен капитал (А+Б)	15 583 375	14 632 875
Г	Печалба от текущата година и неразпределена печалба	253 259	1 560 343
Д	Собствен капитал по счетоводен баланс (А+Г)	15 836 634	16 143 718
Е	Общо намаления на първичния и допълнителния капитал	145 682	199 241
1	нетекущи нематериални активи	12 746	16 927
2	участия в застрахователи, презастрахователи и застрахователни холдинги	132 936	182 314
	КАПИТАЛОВА БАЗА (В-Е)	15 437 693	14 433 634

Към 31.12.2008г. капиталовите изисквания за покриване на рисковете възлизат на 3 163 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	2 412 503
Сетълмент риск	0
Позиционен, валутен и стоков риск	472 916
Операционен риск	277 870
Общо капиталови изисквания	3 163 289

Капиталовото изискване за кредитен риск е изчислено на база следната справка за вземанията на дружеството към 31.12.2008г. За нуждите на изчисленията като вземания са представени и дълготрайните материални и финансови активи.

Наименование	Валута	Салдо
Печалби и загуби текуща година-за отсрочен данък	BGN	8 871.74
Компютри, периферни устройства и софтуер	BGN	125 891.52
Машини, съоръжения, оборудване	BGN	50 939.28
Транспортни средства	BGN	126 552.90
Стопански инвентар	BGN	149 869.28
Дългосрочни инвестиции-малцинствено участие	BGN	1 712 623.99
Дългосрочни инвестиции - контролно участие	BGN	5 000.00
Дългосрочни инвестиции-значително участие	BGN	125 000.00
Амортизация на ДМА	BGN	-373 600.73
Вземания от доставчици	BGN	176.03
Разчети за данък върху печалба по ЗКПО	BGN	28 674.94
Вземания по курс. разл. по вал. сд. с бъдещ вальор	BGN	27 642.81
Вземания по курс. разл. от преоценки CFD	BGN	39 049.80
Вземания по курс. разл. от преоценки Netting	BGN	77.83
Разчети с ведомства	BGN	2 506.80
Вземания по активни финансови операции	BGN	13 950.00
Други дебитори	BGN	18 451.95
Активи по отсрочени данъци	BGN	6 693.99
Вземания от съучастия	BGN	192 934.21
ОБЩО:		2 261 306.34
Вземане по репо-сделки	BGN	27 956 369.20

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	27 956 369.20	100	27 956 369.20	2 236 509.54
Вземания от институции	45 747.47	20	9 149.49	731.96
Експозиции на дребно	99 172.39	75	74 379.29	5 950.34
Други позиции	2 116 386.48	100	2 116 386.48	169 310.92
Общо:	30 217 675.54			2 412 502.76

Капиталовото изискване за позиционен, валутен и стоков риск в размер на 473 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	Рамер на капиталовото изискване в лева
Позиционен риск на дълговите инструменти	335 184
Позиционен риск на акции	137 732
Валутен риск	0
Стоков риск	0
Общо	472 916

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 (15%)
2007	2 774 334		
2006	1 581 869		
2005	1 201 192		
		1 852 465	277 870

Към 31.12.2008г. ЕВРО-ФИНАНС АД отчита като голяма експозиция към предприятието майка (ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД) и дъщерни дружества на предприятието майка сума в размер на 2 143 хил.лв. , която представлява 14% от капиталовата база на инвестиционния посредник. Съгласно наредбата, максималният допустим размер на такава експозиция е 20% от капиталовата база.

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 надеждност 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
Георги Боцев	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 2008г. членовете на Съвета на директорите са получили възнаграждение общо в размер на 239 342 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; КАПИТАЛ 3000 АД - 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 и на следните търговски дружества: СКАНДИНАВИЯ МОТОРС ЕАД-гр. София, ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД - гр. София, СПОРТПРОЕКТ ЕАД - гр. София, ГЕОЕНЕРГОПРОЕКТ АД - гр. София, АЛФА ЕВРОАКТИВ ЕООД - гр. София, КОРПОРИТ АДВАЙЗЪРС ЕООД - гр. София, БУЛСТАР ИНВЕСТМЪНТ АД - гр. Пазарджик, ЕВРОТЕСТ - КОНТРОЛ АД - гр. София, ФОРМОПЛАСТ АД - гр. Кърджали, ЕВРОХОЛД АУТОМОТИВ ГРУП ЕАД – гр. София, ЕВРО ПАУЪР АД - гр. София, ЕТРОПАЛ АД - гр. Етрополе, ЕВРОИНС РУМЪНИЯ АСИГУРАРИ РЕАСИГУРАРИ АД - гр. Букурещ, СТАРКОМ ХОЛДИНГ АД, АУТОРПАЗА АД-гр. София и ПЛАСТХИМ-Т АД-гр. Тервел

Г-н Кирил Иванов Бошов участва в управлението и на следните търговски дружества: АЛКОМЕРС ЕООД - гр. София, СКАНДИНАВИЯ МОТОРС ЕАД - гр. София; ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД - гр. София, СПОРТПРОЕКТ ЕАД - гр. София, ЕВРО АУТО ООД - гр. София, КАПИТАЛ 3000 АД - гр. София, ЕВРОЛИЙЗ АСЕТ ЕАД - гр. София, ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД - гр. София, ЕВРОХОТЕЛС АД - гр. Самоков, ЕВРОИНС-ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ АД - гр. София, ГЕОЕНЕРГОПРОЕКТ АД - гр. София, ЕВРОИНС РУМЪНИЯ АСИГУРАРИ РЕАСИГУРАРИ АД-гр.Букурещ, ЕВРОЛИЙЗ АУТО ИФН АД-гр. Букурещ, ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП ЕАД - гр. София, БРИДЖКОРП АД гр. София, ЕВРОМОБИЛ ЛИЗИНГ АД - гр. София, НИСАН СОФИЯ ЕООД - гр. София, СТАРКОМ ХОЛДИНГ АД и АУТОПАЗА АД-гр. София.

Г-н Симеон Петков участва в управлението и на УД СЕНТИНЕЛ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД-София, КЛИФТ ООД-София, ЕУРОСИС ЕООД-София, ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД и АВТОТРАНС СРЕДЕЦ АД-София.

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

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 настоящата година стопанската политика на дружеството ще се провежда в условията на повсеместна икономическа криза и ще бъде дефанзивна по своя характер. Разпростиращата се рецесия ще оказва негативно влияние върху приходите от финансово посредничество. Сделките с финансови инструменти ще бъдат спорадични и с нисък обем, което най-вероятно ще доведе до по-нататъшен спад на приходите от такси и комисиони. Приходите от лихви ще продължат да увеличават относителния си дял, но техният абсолютен размер ще намалява, което е пряко следствие от опитите за "наливане" на ликвидност във финансовата система. По натъшното понижение на борсовите цени на капиталовите инструменти ще има ограничен ефект върху финансовия резултат на дружеството, тъй като негативните влияния в голямата си част вече са консумирани. Независимо от това, както беше изтъкнато по-горе, евентуална преоценка на част от инвестиционния портфейл може да доведе до съществени загуби, в рамките на 700-900 хил. лева. Не е за подценяване и вероятността от неплащане по корпоративни дългови инструменти, което би довело до допълнителни загуби в аналогичен размер. Наред с неблагоприятните перспективи за 2009 година следва да се отбележи, че ЕВРО-ФИНАНС АД е една от най-добре капитализираните небанкови финансови

институции, което напълно осигурява продължаването на дейността като «действащо предприятие» и напред. Отличните капиталови възможности на дружеството, съчетани с постигнатата оптимална структура на персонала е предпоставка за увеличаване на пазарния дял при първите сигнали за стабилизация на финансовите пазари.

София,
12.02.2009г.

СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ

Финансови отчети към 31.12.2008

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

	<u>БЕЛЕЖКИ</u>	<u>31.12.2008</u> BGN'000	<u>31.12.2007</u> BGN'000
Приходи от лихви и други подобни		1 862	901
Разходи за лихви и други подобни		(944)	(371)
Нетни доходи от лихви		918	530
Други приходи от основна дейност	3	672	2 272
Брутни приходи от основна дейност		1 590	2 802
Разходи за дейността	4	(1 336)	(1 117)
Нетен резултат преди данъци и извънредни операции		254	1 685
Резултат от извънредни операции		-	-
Нетен резултат преди данъци		254	1 685
Разходи за данъци	5	(2)	(125)
Печалба (загуба)		252	1 560

Донка Василева
Главен счетоводител




Симеон Петков
Главен изпълнителен директор



Заверил: БДО АКЕРО ООД
Стоянка Апостолова, Управител
ДЕС, регистриран одитор



БАЛАНС
КЪМ 31.12.2008 г.

	<u>БЕЛЕЖКИ</u>	<u>31.12.2008</u> <u>BGN'000</u>	<u>31.12.2007</u> <u>BGN'000</u>
АКТИВИ			
Дълготрайни активи			
Инвестиции в дъщерни и асоциирани дружества	6	1 843	138
Дълготрайни нефинансови активи	7	92	139
		1 935	277
Текущи активи			
Парични средства	8	24 815	26 000
Капиталови ценни книжа	9	549	1 898
Дългови ценни книжа	10	5 365	4 020
Други краткосрочни активи	11	28 307	2 811
Отсрочен данъчен актив		7	9
Разходи за бъдещи периоди	12	13	13
		59 056	34 751
Всичко активи		60 991	35 028

КАПИТАЛ И ПАСИВИ**Капитал и резерви**

Акционерен капитал	13	14 100	14 100
Общи резерви	14	1 410	210
Други резерви	15	73	273
Резултат от предходен период		1	-
Резултат от текущия период		252	1 560
		15 836	16 143

Донка Василева
Главен счетоводител




Симеон Петков
Главен изпълнителен директор



Заверил: БДО АКЕРО ООД

Стоянка Апостолова, Управител
ДЕС, регистриран одитор



**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК
КЪМ 31.12.2008 г.**

	<u>31.12.2008</u> <u>BGN'000</u>	<u>31.12.2007</u> <u>BGN'000</u>
Нетна печалба	252	1 560
Коригирана с:		
Амортизации	47	45
Промени на краткосрочните активи	(25 490)	(6 968)
Промени в разходите за бъдещи периоди	-	(11)
Промени на текущи задълженията и корекции	26 321	17 306
Паричен поток от дейността	1 130	12 032
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност	(1 705)	(85)
Парични потоци от финансова дейност	(610)	(11 977)
Нетни парични потоци	(1 185)	23 924
Парични средства в началото на годината	26 000	2 076
Парични средства в края на годината	24 815	26 000

Донка Василева
Главен счетоводител




Симеон Петков
Главен изпълнителен директор



Заверил: БДО АКЕРО ООД
Стоянка Апостолова, Управител
ДЕС, регистриран одитор



**ОТЧЕТ ЗА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
КЪМ 31.12.2008 г.**

	АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ BGN'000	ОБЩИ РЕЗЕРВИ BGN'000	ДРУГИ РЕЗЕРВИ BGN'000	ПЕЧАЛБА (ЗАГУБА) BGN'000	ОБЩО BGN'000
Салдо на 31.12.2007	14 100	210	273	1 560	16 143
Финансов резултат към 31.12.2008 г.				252	252
Разпределение на печалбата от 2007 г. <i>В т.ч. дивиденди други доходи</i>		1 000		(1 560) (551) (9)	(560) (551) (9)
Увеличение на капитала					
Други изменения		200	(200)	1	1
Салдо на 31.12.2008	14 100	1 410	73	253	15 836

Донка Василева
Главен счетоводител




Симеон Петков
Главен изпълнителен директор



Заверил: БДО АКЕРО ООД

Стоянка Апостолова, Управител
ДЕС, регистриран одитор



БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
Към 31.12.2008 г.**1. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**

На територията на Република България действат Международните стандарти за финансови отчети, приети от Комисията на Европейския съюз.

Ръководството представя своя финансов отчет към 31.12.2008 г., изготвен в съответствие с Международните счетоводни стандарти, което е и в съответствие с Националното счетоводно законодателство.

Финансовите отчети са представени в български лева (BGN), тъй като основните операции са в тази валута.

2. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА**Ефекти от промяна в обменните курсове (МСС 21)**

Съгласно изискванията на българското законодателство Дружеството води счетоводните си регистри в лева. Фиксингът на българския лев е фиксиран към еврото 1 EUR = 1.95583 BGN. Финансовите отчети са изготвени в хиляди лева.

Сделките в чуждестранна валута се вписват в левове при първоначалното счетоводно отразяване, като към сумата в чуждестранна валута се прилага централният курс на БНБ към датата на сделката.

В годишния финансов отчет и в междинните финансови отчети паричните и непаричните позиции в чуждестранна валута се отразяват, както следва:

паричните позиции в чуждестранна валута се оценяват по заключителен курс, а текущо през годината - по централния курс на Българската народна банка към датата на съставяне на отчета.

непаричните позиции, които се отчитат по справедлива стойност, изразена в чуждестранна валута, се оценяват, като се използва валутният курс към датата, към която е определена справедливата стойност.

Курсовите разлики възникнали при промяна на обменните курсове се отразяват в Отчета за доходи.

Признаване на приходите и разходите

Оценка на приходите - Приходът се определя по справедливата стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение под формата на парични средства или парични еквиваленти.

Приходът е формиран на база принципа за начисляване за лихви, комисионни и др.

Приходите се отразяват във финансовия резултат за периода, през който е осъществена дейността, независимо от периода на изплащането им.

Разходите са начислени и оповестени в Отчета за доходите, обхващайки целия период до края на финансовия период.

Дълготрайни материални активи (МСС 16)

Дълготрайните материални активи представляват недвижими имоти, машини съоръжения, транспортни средства и стопански инвентар, които имат цена на придобиване над 700 лева и самостоятелно определяем повече от едногодишен полезен срок на експлоатация.

Първоначално дълготрайните материални активи се оценяват по цена на придобиване, която включва покупната цена (включително митата и невъзстановимите данъци) и всички преки разходи.

Последващи разходи - с последващите разходи, свързани с отделен материален дълготраен актив, се коригира балансовата стойност на актива, когато е вероятно предприятието да има икономическа изгода над тази от първоначално оценената стандартна ефективност на съществуващия актив.

Оценка след първоначалното признаване - За земите и сградите се допуска прилагането на алтернативния подход. След първоначалното признаване като актив всеки отделен дълготраен материален актив се отчита по цена на придобиване, намалена с начислените амортизации и коригирана с направените преоценки.

Всички останали ДМА се оценят по препоръчителен подход – по цена на придобиване, намалена с начислените амортизации и натрупаната загуба от обезценка.

Възстановимост на балансовата стойност - Предприятието преразглежда балансовата стойност на дълготрайните материални активи и определя тяхната възстановима стойност. Когато от актива не се очакват никакви икономически изгоди, той се отписва.

Отписването на дълготрайни материални активи от баланса е при продажба или когато активът окончателно бъде изведен от употреба и след отписването му не се очакват никакви други икономически изгоди.

Дълготрайните материални активи се амортизират по линейния метод през техния полезен срок на експлоатация, като отчетната или преоценъчната им стойност се намалява до размера на остатъчната им стойност със следните годишни амортизационни норми:

Сгради	4%
Машини, производствено оборудване, апаратура	30%
Компютри, софтуер и право на ползване на софтуер	50%
Автомобили	25%
Други дълготрайни активи	15%

Нематериални активи (МСС 38)

Нематериалните активи представляват програмни продукти и лицензи.

Първоначалната оценка на нематериални активи при придобиването им се оценява по цена на придобиване, която включва покупната цена (включително мита и невъзстановими данъци) и всички преки разходи за подготовка на актива за използването му по предназначение.

Оценката след първоначалното признаване - нематериалният актив се отчита по цена на придобиване (себестойност), намалена с натрупаната амортизация и евентуални натрупани загуби от обезценка.

Възстановимост на балансовата стойност – Дружеството не определя възстановима стойност. При наличие на достатъчно надеждни условия предприятието преразглежда балансовата стойност на нематериалните активи и определя тяхната възстановима стойност.

Отписването на нематериалните активи от баланса е при продажба или когато активът окончателно бъде изведен от употреба и след отписването му не се очакват никакви други икономически изгоди.

Нематериалните активи се амортизират по линейния метод със следните амортизационни норми:

Софтуер и право на ползване на софтуер	50%
--	-----

Начисляването на амортизацията започва от месеца, следващ месеца, в който амортизируемият актив е придобит или въведен в експлоатация.

Дружеството ползва софтуерен продукт разработен от специалисти на дружеството. Програмният продукт е изключителна собственост на ЕВРО-ФИНАНС АД. Разходите по разработване на програмния продукт са отразени през годините на възникването им. Правата за търговско разпространение на програмния продукт, обслужващ дейността на финансови институции – инвестиционни посредници и управляващи дружества са предоставени на дъщерно дружество ЕУРОСИС ЕООД.

Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия (МСС 27 и МСС 28)

При първоначално придобиване финансовите активи се отчитат по цена на придобиване, включваща справедливата цена плюс всички разходи по извършване на сделката.

Финансовите активи в дъщерни и асоциирани предприятия са представени по цена на придобиване (себестойност). Поради това, че инвестициите в дъщерни и асоциирани предприятия не се търгуват активно на фондови пазари, справедливата им стойност не може да бъде определена с достатъчна степен на сигурност, включително чрез алтернативни процедури.

Финансови Инструменти (МСС 32, 39)

Финансовите инструменти се класифицират като държани за търгуване:

Финансовите инструменти се оценят при придобиване - по цена на придобиване, която включва и всички разходи по сделката.

Съгласно Правилата за управление на риска на ЕВРО-ФИНАНС АД, последваща оценка на финансовите инструменти се извършва ежедневно, по лесно достъпни заключителни цени от независим източник, като борсови цени или цени от системи за пазарна информация, котировки от независими брокери с добра репутация. При пазарната оценка се използва по-консервативният от курсовете „Купува“ и „Продава“, освен ако ЕВРО-ФИНАНС АД не е значителен за пазара участник /маркет-мейкър/ за съответния финансов инструмент и може да затвори позицията си по средна пазарна цена.

Когато не е възможно пазарно оценяване, дружеството използва модел за оценка на позициите и портфейлите си. Оценяването по модел е всяко оценяване, което се сравнява спрямо стойности за сравнителна оценка /бенчмарк/ екстраполира или изчислява по друг начин от пазарните данни. Оценяването по модел трябва да отговаря на изискванията посочени в Наредба № 35 за КАЛИП.

Следвайки описаната по-горе методология, и отчитайки необичайните обстоятелства на пазара, породени от задълбочаващата се финансова криза, ЕВРО-ФИНАНС АД извършва последваща оценка на активите си в търговския портфейл по следните процедури:

/1/ за български и чуждестранни акции и права, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България, както и български акции и права, приети за търговия на регулиран пазар в държави членки:

а/ по последна цена на сключена с тях сделка, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е:

не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия, или достигнал оценявания обем.

б/ ако не може да се определи цена по реда на буква а/, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена „купува“, респективно „продава“ за къси позиции, от поръчките, които са валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в оценявания ден, и последна цена на сключена със съответните ценни книжа сделка за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки „купува“, респективно „продава“.

в/ в случай, че за оценявания ден няма сключени сделки с ценни книжа от съответната емисия, последващата оценка на акциите, съответно на правата, се извършва по средноаритметичната на най-високата оферта „купува“, съответно „продава“ за къси позиции, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар за оценявания ден, и среднопретеглената цена от последните цени на сключените със

съответните ценни книжа сделки и изтъргуваните обеми в рамките на последния 30-дневен период. В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента, за изчисляване на среднопретеглената цена се взема периодът от деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно – от деня на разделянето, до датата на извършване на оценка на акциите.

г/ При невъзможност да се приложат начините за оценка по букви а-в оценката на права се извършва по следната формула:

$$Pr = (Px_r - E) * X / Y,$$

където:

Px_r - текуща цена на акция Ex Rights;

E – емисионната стойност на новите акции;

Pr – справедлива цена на правата,

X – брой нови акции, които могат да се запишат срещу едно право;

Y – брой права.

д/ При невъзможност да се приложат начините за оценка по букви а-в, както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари, последващата оценка се извършва на база нетната балансова стойност на активите.

/2/ За дялове на колективни инвестиционни схеми, нетъргувани на регулиран пазар, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване:

а/ по последната обявена цена на обратно изкупуване.

б/ по последната определена и обявена емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял в случаите когато колективната инвестиционна схема не е достигнала минималния размер на нетната стойност на активите.

/3/ за деривативни финансови инструменти - по реда посочен в /1/, а при невъзможност да се приложи този начин на оценка - по подходящ модел за оценка на деривативни финансови инструменти.

/4/ за български и чуждестранни облигации, приети за търговия на регулиран пазар в Република България, български облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави членки, по смисъла на Наредба № 35 за КАЛИП, облигации, които не се търгуват на регулиран пазар, както и Държавните ценни книжа, емитирани по реда на Наредба № 5 на БНБ - по метода на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци с дисконтов фактор, състоящ се от безрискова норма и рискова премия. За безрискова норма се приема доходността до падежа на германските държавни ценни книжа с остатъчен срок до падежа, съответстващ на остатъчния срок до падежа на оценяваните ценни книжа. Рисковата премия се определя както следва:

- за ДЦК, емитирани по реда на Наредба № 5 – 200 базисни пункта / 2.00%/;
- за корпоративни облигации – 350 базисни пункта /3.50%/.

/5/ за чуждестранни ценни книжа, допуснати до или приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина:

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката;

б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква “а” оценката се извършва по цена “купува”, респективно “продава”, при затваряне на пазара за деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;

в) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква “б” оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период;

/6/ В случаите, когато не се провежда търговия на регулиран пазар в работни за страната дни, както и в случаите, когато на регулиран пазар не се провежда търговска сесия поради неработен в съответната страна ден, който е работен в Република България, за последваща оценка на ценните книжа, приети за търговия на регулиран пазар, се приема оценката, валидна за деня на последната търговска сесия. При последваща оценка на облигации по реда на изречение първо се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

/7/ Банковите депозити, парите на каса, паричните средства по разплащателни сметки и краткосрочните вземания се оценяват към деня на оценката, както следва:

1. банковите депозити - по номиналната им стойност и полагащата се съгласно договора натрупана лихва;

2. парите на каса - по номинална стойност;
3. паричните средства по разплащателни сметки - по номинална стойност;
4. краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход - по себестойност;
5. краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход - по себестойност, увеличена с полагащата се съгласно договора натрупана лихва или доход.

/8/ Финансовите активи, деноминирани в чуждестранна валута, се преизчисляват в левова равностойност, определена по централния курс на Българската народна банка, валиден за деня, за който се отнася оценката.

Източници на цени са регулираните пазари на ценни книжа – Българска фондова борса АД и чуждестранни регулирани пазари, на които се търгуват съответните ценни книжа.

Източници на котировки могат да бъдат признати световни информационни агенции като REUTERS, BLOOMBERG и т.н.

Данъци

Според българското данъчно законодателство дружеството е задължено за данък печалба. Данъчната ставка за данък печалба е 10 %.

Дружеството е регистрирано по Закона за данък добавена стойност и е задължено с данък 20 % за извършените продажби.

Управление на риска

Съществените рискове могат да бъдат класифицирани в следните основни категории – кредитен риск, пазарен риск, ликвиден риск и валутен риск.

Кредитен риск

Кредитният риск е свързан с невъзможността на клиентите и контрагентите да изпълняват своите задължения.

Кредитният риск на дружеството е свързан предимно с търговските и финансови вземания. Сумите представени в баланса са на нетна база като изключват провизиите за съмнителни вземания, оценени като такива от ръководството на база предишен опит и текущи икономически условия.

Кредитният риск на ликвидните средства и финансовите инструменти е ограничен, тъй като контрагентите са предимно банкови институции с висок кредитен рейтинг.

Дружеството се характеризира с незначителна концентрация на кредитния риск като същият е диверсифициран върху голям брой контрагенти.

Пазарен риск

Пазарният риск е резултат от изменението в пазарните условия – промяна на пазарни цени на финансовите инструменти, на валутните курсове, на лихвените проценти.

Ликвиден риск

Ликвидният риск произхожда от времевата структура на паричните потоци от активите, пасивите и задбалансовите инструменти на дружеството.

Ръководството на компанията е изградило необходимата структура за управление на риска.

Валутен риск

В резултат от Валутния Борд в страната, Българската валута е фиксирана към еврото. Тъй като Дружеството представя отчетите си в български лева, тези отчети са изложени само на ефекта от промени във валутните курсове на валути извън евро зоната и лева.

Деривативи

Деривативите представляват задбалансови финансови инструменти, чиято стойност се определя на базата на лихвени проценти, обменни валутни курсове или други пазарни цени. Деривативите са ефективно средство за управление на пазарния риск и ограничаване експозицията към даден контрагент.

Най-често използваните деривативи са:

- валутен суап;
- лихвен суап;
- подове и тавани;
- форуърдни валутни и лихвени договори;
- фючърси;
- опции.

Условията и сроковете по договорите се определят чрез стандартни документи.

Относно деривативите се прилагат същите процедури за контрол на пазарния и кредитния риск, както за останалите финансови инструменти. Те се агрегират с останалите експозиции с цел наблюдение на общата експозиция към даден контрагент и се управляват в рамките на одобрените за контрагента лимити.

Деривативите се държат както с цел търгуване, така и като хеджиращи инструменти, използвани за управлението на лихвения и валутния риск.

Деривативите, държани за търгуване се оценяват по справедлива стойност като печалбите и загубите се отнасят в отчета за приходи и разходи като резултат от търговски операции.

Деривативите, използвани като хеджиращи инструменти, се признават съобразно счетоводното третиране на хеджирания обект. Критериите за признаването на дериватива като хеджиращ е наличието на документирано доказателство за намерението да се хеджира определен инструмент и хеджиращият инструмент следва да осигурява надежна база за елиминиране на риска.

Когато дадена хеджирана експозиция бъде закрыта, хеджиращият инструмент се признава като държан за търгуване по справедлива стойност. Печалбата и загубата се признават незабавно в отчета за приходи и разходи аналогично на хеджирания инструмент.

Хеджиращите сделки, които се прекратяват преди хеджираната експозиция се оценяват по справедлива стойност като печалбата или загубата се отчитат за периода на съществуване на хеджираната експозиция.

Ценни книжа на клиенти

Ценните книжа на клиенти се завеждат първоначално по цена на поръчката. Последващата оценка е по метода на справедлива стойност за тези ценни книжа, за които последната може да бъде определена като разликите в стойността в резултат на изменение на справедливата им стойност се отчита като увеличение или намаление на стойността на ценните книжа.

За целите на Комисията за финансов надзор Дружеството изготвя отчет с информация за ценните книги и паричните средства на клиенти, както и задълженията по тях. По-подробна информация е представена в Раздел Допълнителна информация за по-добро разбиране на финансовите отчети и дейността.

Промени в счетоводни стандарти

(i) *Нови стандарти, изменения към публикуваните стандарти и разяснения в сила през текущата финансова година, приети от Дружеството.*

- *МСФО, Финансови инструменти: оповестяване и допълнително изменение към МСС 1, Представяне на финансови отчети – оповестявания на капитал* (в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2007 год.). МСФО 7 въвежда нови изисквания, насочени към подобряване оповестяването на информация за финансовите инструменти. Изисква оповестяване на количествена и качествена информация за излагане на рискове, възникнали в резултат на финансови инструменти, включително минимални специфицирани оповестявания на кредитен риск, ликвиден риск и пазарен риск. Където тези рискове се считат съществени за Дружеството, изисква се оповестяване на база на информацията, използвана от ключовото управление. Заменя изискванията за оповестяване в МСС 32 „Финансови инструменти: оповестяване и представяне“. Прилага се за всички предприятия, които се отчитат съгласно МСФО.

Изменението в МСС 1 въвежда оповестявания на нивото и управлението на капитала на едно предприятие. Дружеството е приложило МСФО 7 и изменението в МСС 1 за отчетите за периода, започващ на 1 октомври 2007 год.

- *КРМСФО 10, Междинно финансово отчитане и обезценки* (в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 ноември 2006 г.). КРМСФО 10 забранява загуба от обезценка, призната в междинен период върху репутация и инвестиции в капиталови инструменти и финансови активи, пренесени по себестойност да бъдат сторнирани при последваща дата на балансовия отчет. От приемането му нямаше никакво влияние върху отчетите на Дружеството.

(ii) *Стандарти, изменения и разяснения към публикувани стандарти в сила през 2008 г., но които не се отнасят за Дружеството.*

- *КРМСФО 11 МСФО 2 Съкровищни акции и вътрешногрупови сделки* (в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 март 2007 год.). КРМСФО 11 изисква сделка с плащане на база акции, при която едно предприятие получава услуги, като възнаграждение за неговите собствени капиталови инструменти, които ще бъдат отчетени като капиталово уредени. Това се прилага независимо дали предприятието избира или има изискване да купува тези капиталови инструменти от друго лице, за да удовлетвори задълженията му към неговите служители съгласно споразумение за плащане на база акции. Също се прилага независимо дали: (а) правата на служителите по отношение на капиталовите инструменти на предприятието се предоставят от самото предприятие или от неговия акционер(и); или (б) споразумението за плащане на база акции е уредено от самото предприятие или от неговия акционер (и). КРМСФО 11 не се отнася за Дружеството, поради липсата на такива споразумения.

(iii) *Стандарти, изменения и разяснения към публикувани стандарти, които все още не са в сила.*

- *МСФО 8 Оперативни сектори* (в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г.). Този стандарт разяснява изискванията за оповестяване на информация за оперативните сектори на предприятието, както и продуктите и услугите на предприятието, географските области, където се извършва дейността му и неговите основни клиенти. Замества МСС 14, Секторно отчитане. Дружеството очаква да прилага този стандарт през отчетния период, започващ на 1 октомври 2009 год. Тъй като това е стандарт за оповестяване той няма да оказва никакво влияние върху резултатите или нетните активи на Дружеството.
- *МСС 23, Разходи по заеми (ревизиран)* (в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г.). Ревизирият МСС 23 все още предстои да бъде одобрен от ЕС. Основната промяна от предишния вариант е премахването на опцията за признаване на разходи по заеми веднага като разход, които се отнасят за квалифицирани активи, в широкия смисъл това са активи, които отнемат един значителен период от време, за да станат готови за употреба или продажба. Това няма да окаже никакво въздействие върху активите на Дружеството, тъй като опцията не се използва.
- *КРМСФО 12, Договори за концесия на услуги* (в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2008 г.). КРМСФО 12 все още предстои да бъде одобрен от ЕС. КРМСФО 12 предоставя ръководство за отчитането по борсови посредници във връзка със споразумения за концесия на услуги, по силата на които дружеството се делиства от борсата и става частно. МСФО 12 не се отнася за дейността на Дружеството,

- *КРМСФО 13, Програми за лоялност на клиенти* (в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 юли 2008 год.). КРМСФО 13 все още предстои да бъде одобрен от ЕС. КРМСФО 13 се отнася за трансакции продажби, при които предприятията предоставят присъдени кредити на клиентите си, които да отговарят на които и да са последващи съответни условия, така че клиентите да могат да погасяват за в бъдеще за свободни или дисконтирани стоки или услуги. КРМСФО 13 *не се отнася за дейността на Дружеството*,
- *КРМСФО 14, МСС 19 – Ограничение за активи с дефинирани доходи, изисквания за минимално финансиране и тяхното взаимодействие* (в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2008 год.). КРМСФО 14 все още предстои да бъде одобрен от ЕС. КРМСФО 14 изяснява, кога рефинансирането или намаляването на бъдещи вноски трябва да се счита като налични съгласно параграф 58 от МСС 19, как едно изискване за минимално финансиране може да окаже влияние върху наличното намаление в бъдещите вноски и кога едно изискване за минимално финансиране може да предизвика пасив. КРМСФО 14 не се отнася за дейността на Дружеството, поради липсата на такива споразумения.
- *Ревизиран МСФО 3, Бизнес комбинации и допълнителни изменения към МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети* (и двата в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 юли 2009 год.). Ревизираният стандарт и измененията все още предстои да бъде одобрен от ЕС. Ревизираният МСФО 3 и измененията в МСС 27 са вследствие на съвместен проект на Борда за финансови счетоводни стандарти (БФСС), постановяването на американските стандарти, в резултат на което са МСФО, които в голяма степен съвпадат със съответните американски изисквания, издадени напоследък. Съществуват определено много значителни промени в изискванията на МСФО и налични опции, ако се отчитат бизнес комбинации.
- *Изменение на МСФО 2, Плащане на базата на акции: законови условия и канцелиране* (в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 год.). Това изменение все още предстои да бъде одобрено от ЕС. Изменението на МСФО 2 по-специално се отнася за дружества, които работят по програми за спестяване на служители под формата на акции. Това се дължи на факта, че води до внезапно ускоряване на разход съгласно МСФО 2, който в обратен случай се признава в бъдещи периоди, ако служителят реши да спре да внася в плана за спестявания, както и потенциална ревизия на справедливата стойност на присъдените награди, докато се стигне до фактора, когато има вероятност служителите да се оттеглят от такъв план. Измененията в МСФО 2 не се отнася за дейността на Дружеството, поради липсата на такива споразумения.

3. ДРУГИ ПРИХОДИ ОТ ОСНОВНА ДЕЙНОСТ

Структурата на Други приходите от основна дейност е както следва:

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	2 602	1 797
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	(2 572)	(1 674)
Нетен резултат от промяна на валутни курсове	30	123
Приходи от дялово участие	264	143
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	6 802	2 927
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	(7 198)	(2 615)
Нетен резултат от операции с финансови активи и инструменти	(396)	312
Приходи от продажба на ДМА	-	112
Отчетна стойност на продадените ДМА	-	(84)
Приходи от продажба на активи	-	28
Приходи от други финансови операции	947	1 870
Разходи от други финансови операции	(173)	(204)
Нетен резултат от други финансови операции	774	1 666
	672	2 272

4. РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Разходи за материали и външни услуги	(442)	(302)
Разходи за възнаграждения и осигуровки	(735)	(697)
Разходи за амортизации	(47)	(45)
Други	(112)	(73)
	(1 336)	(1 117)

5. РАЗХОДИ ЗА ДАНЪЦИ

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Текущ данък	(2)	(125)
	(2)	(125)

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Счетоводна печалба	254	1 685
Данък печалба - данъчна ставка 10 %	(25)	(168)
Данъчен ефект от разходи, непризнати за данъчни цели и данъчни облекчения	23	34
Данъчен ефект от временни разлики и данъчни загуби	2	9
Ефект от отсрочени данъци	(2)	-
Разходи за данъци	(2)	(125)

6. ИНВЕСТИЦИИ В ДЪЩЕРНИ И АСОЦИИРАНИ ДРУЖЕСТВА

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Инвестиции в дъщерни дружества	130	130
Малцинствено участие	1 713	8
	1 843	138

Инвестиции в дъщерни дружества:

	31.12.2008	% от	31.12.2007	% от
		капитала		капитала
Еуросис ЕООД	5	100	5	100
Сентинел Асет Мениджмънт	125	50	125	50
	130		130	

Поради това, че дългосрочните финансови активи на дружеството представляват основно съучастия в дружества, които не се търгуват активно на фондови пазари, справедливата им стойност не може да бъде определена с достатъчна степен на сигурност. Ръководството счита, че няма условия за обезценка.

Малцинствено участие:

Емитент	Наличен брой	Единична стойност	Балансова стойност BGN'000
Българска Фондова Борса	60 000	0.13	8
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	787 000	1.25	984
Етропал АД	32 525	5.49	179
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	80 413	5.09	409
ЗД Евро инс АД	16 066	8.27	133
Общо:			1 713

7. ДЪЛГОТРАЙНИ НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ

Групата на дълготрайните нефинансови активи включва:

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Дълготрайни материални активи (ДМА)	79	122
Дълготрайни нематериални активи (ДНА)	13	17
	92	139

Структурата на ДМА е описана в таблицата по-долу:

	Машини и съоръжения	Други ДМА	Компютърна техника и периферни у-ва	Общо
Отчетна стойност				
Към 31.12.2007	51	328	159	538
Придобити	-	9	-	9
Изписани	-	(61)	(33)	(94)
Към 31.12.2008	51	276	126	453
Амортизация				
Към 31.12.2007	(51)	(221)	(144)	(416)
Амортизация за годината	-	(33)	(10)	(43)
Изписана	-	55	30	85
Към 31.12.2008	(51)	(199)	(124)	(374)
Балансова стойност				
Към 31.12.2007	-	107	15	122
Към 31.12.2008	-	77	2	79

Структурата на ДНА е описана в таблицата по-долу:

	Лицензи
Отчетна стойност	
Към 31.12.2007	29
Придобити	1
Изписани	(1)
Към 31.12.2008	29
Амортизация	
Към 31.12.2007	(12)
Амортизация за годината	(4)
Изписана	-
Към 31.12.2008	(16)
Балансова стойност	
Към 31.12.2007	17
Към 31.12.2008	13

8. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Парични средства в каса	238	1 673
Парични средства по разплащателни сметки	829	1 923
Други парични средства	23 748	22 404
	24 815	26 000

Паричните средства са разпределени както следва:

	Евро-финанс АД	Клиенти	Общо
Парични средства в каса	177	61	238
Парични средства по разплащателни сметки	280	549	829
Други парични средства	5 754	17 994	23 748
	<u>6 211</u>	<u>18 604</u>	<u>24 815</u>

9. КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Капиталови ценни книжа (допълнителна информация)	549	1 898
	<u>549</u>	<u>1 898</u>

10. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА

Структурата на дълговите ценни книжа е следната (допълнителна информация):

	31.12.2008 BGN'000	Дял %	31.12.2007 BGN'000	Дял %
ДЦК	2 800	52	2 297	57
Облигации	2 426	45	1 646	41
Други	139	3	77	2
	<u>5 365</u>	<u>100</u>	<u>4 020</u>	<u>100</u>

11. ДРУГИ КРАТКОСРОЧНИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Вземания по репо-сделки	27 956	2 375
Вземания от клиенти	18	125
Разчети с ведомства	3	2
Вземания от съучастия	193	109
Вземания по продажба на ценни книги	-	120
Други	137	80
	<u>28 307</u>	<u>2 811</u>

12. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Разходи за бъдещи периоди	13	13
	<u>13</u>	<u>13</u>

Разходите за бъдещи периоди представляват предплатени разходи за следващия период

13. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

Към 31.12.2008 г. структурата на капитала е както следва:

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Юридически лица	14 100	14 100
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	13 892	13 892
ЕВРО ИНС АД	208	208
	14 100	14 100

14. ОБЩИ РЕЗЕРВИ

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Общи резерви	1 410	210
	1 410	210

Общите резерви са заделени съгласно изискванията на Търговския Закон.

15. ДРУГИ РЕЗЕРВИ

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Допълнителни резерви	73	273
	73	273

16. ДЪЛГОСРОЧНИ ПАСИВИ

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Други дългосрочни задължения	-	50
	-	50

17. ДАНЪЧНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Данъчни задължения	-	64
	-	64

18. ДРУГИ КРАТКОСРОЧНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Други краткосрочни задължения	45 155	18 771
	45 155	18 771

Към 31.12.2008 г. структурата им е както следва:

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Задължения към инвеститори	18 604	16 520
Задължения по валутни сделки и курсови разлики	4	17
Задължения по репо-сделки	26 477	2 037
Задължения към персонал и социални осигуровки	13	89
Разчети с финансови институции	-	47
Доставчици	12	-
Други	45	61
	<u>45 155</u>	<u>18 771</u>

19. СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Към 31.12.2008 г. дружеството има следните вземания и задължения към свързани лица:

Дългосрочни пасиви (Бележка 16)

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Персонал	-	50
	<u>-</u>	<u>50</u>

Задължения по лизингови договори (Бележка 18)

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Евролийз Ауто АД	22	41
	<u>22</u>	<u>41</u>

Задължения по парични средства (Бележка 18)

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Еврохолд България АД	2	190
ЕУРОСИС ЕООД	4	1
Формопласт АД	7	1
НИСАН СОФИЯ ЕООД	4	-
Евролийз Ауто АД	-	6 231
ЗК Евроинс-Здравно осигуряване АД	9	-
Евроинс иншърънс груп ЕАД	12 044	6 020
ЕВРОИНС АД	300	19
Етропал АД	-	1 440
Форум плюс ЕООД	-	1
	<u>12 370</u>	<u>13 903</u>

Краткосрочни вземания (Бележка 11)

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Вземания от съучастия – Еуросис ЕООД	193	109
	<u>193</u>	<u>109</u>

Приходи от дивиденди (Бележка 3)

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Приходи от дивиденди – Еуросис ЕООД	193	109
Приходи от дивиденди – Сентинел Асет Мениджмънт АД	10	1
	<u>203</u>	<u>110</u>

Приходи от комисионни (Бележка 3)

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Еврохолд България АД	6	102
ЕВРОИНС ИНШУР.ГРУП ЕАД	6	-
Етропал АД	1	10
Евролийз Ауто АД	7	58
Форум плюс ЕООД	-	4
ЕВРОИНС АД	14	53
ЗК Свети Николай Чудотворец АД	15	8
ASITRANS S.A./EUROINS ROMANIA SA	6	2
Формопласт АД	-	2
	<u>55</u>	<u>239</u>

Разходи за лихви

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Еврохолд България АД	93	34
Етропал АД	5	18
Евролийз Ауто АД	113	22
Евроинс иншърънс груп ЕАД	205	6
ЕВРОИНС АД	2	4
	<u>418</u>	<u>84</u>

20. СЪБИТИЯ СЛЕД ДАТАТА НА БАЛАНСА

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на този доклад, които да променят финансовите отчети към 31.12.2008 г.

21. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Финансовите отчети са одобрени от Ръководството на дружеството и са подписани от негово име от:

Симеон Петков

Главен изпълнителен директор



До

АКЦИОНЕРИТЕ

НА ЕВРО-ФИНАНС АД

София

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ЕВРО-ФИНАНС АД, включващ счетоводния баланс към 31 декември 2008 година и отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал, отчет 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 Международните стандарти за финансови отчети 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 да са разумни при конкретните обстоятелствата.

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 бе 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.

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.

**Мнение**

В резултат на това удостоверяваме, че финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ЕВРО-ФИНАНС АД към 31 декември 2008 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

Ние извършихме проверка на годишния доклад за дейността на ЕВРО-ФИНАНС АД 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 декември 2008 година по отношение на финансовата информация.

Обръщане на внимание

Без да изразяваме резерви към нашето одиторско мнение, обръщаме внимание на следното:

Дружеството управлява ценни книжа под попечителство в размер на 224,827 хил.лв. към 31.12.2008 г. (532,936 хил.лв. към 31.12.2007 г.).

София, 12.02.2009 година

БДО АКЕРО ООД

Стоянка Апостолова, управител
ДЕС, регистриран одитор



ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПО-ДОБРО РАЗБИРАНЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ И ДЕЙНОСТТА

Ценни книжа, притежавани от ЕВРО-ФИНАНС АД

Структура на капиталовите ценни книжа

В хил.лв.

Актив	Код	Наименование	Брой ЦК 31.12.2008	Брой ЦК 31.12.2007	Валута	Пазарна стойност	Пазарна стойност
						31.12.2008	31.12.2007
1	2	3	4	5	6	7	8
Акции	BG11ALBAAT17	АЛБЕНА АД	150	-	BGN	4	-
Акции	US5949181045	MicrosofCorp.	40	40	EUR	1	2
Акции	FI0009000681	Nokia Corp.	30	30	EUR	1	2
Акции	US68389X1054	Oracle Corporation	160	160	USD	3	5
Акции	BG1100095071	МЕКОМ АД	30 000	-	BGN	59	-
Акции	BG1100053070	Девин АД	906	906	BGN	2	6
Акции	BG1100038048	И Ар Джи Капитал-1 АДСИЦ	23 790	36 000	BGN	73	140
Акции	BG9000002055	ДФ Сентинел – Принсипал	332 729	39 234	BGN	312	51
Акции	BG1100001038	Етропал АД	-	31 300	BGN	-	262
Акции	BG110RRUAT13	Оррахим АД	200	-	BGN	17	-
Акции	BG1100081055	ЗД Евро инс АД	16 066	10 917	BGN	-	182
Акции	BG1100129052	Корпоративна търговска банка АД	-	77	BGN	-	7
Акции	BG1100067054	Булленд инвестмънтс АДСИЦ	-	786 000	BGN	-	930
Акции	BG1100030052	И Ар Джи Капитал-2 АДСИЦ	20 000	30 000	BGN	72	125
Акции	BG1100046066	Химимпорт АД	100	12 000	BGN	-	186
Акции	BG1100075065	Монбат АД	200	-	BGN	1	-
Акции	BG1100098059	ТБ БАКБ АД	300	-	BGN	4	-
						549	1 898

Структура на дълговите ценни книжа

Държавни ценни книжа:

В хил.лв.

Актив	Код	Наименование	Брой ЦК 31.12.2008	Брой ЦК 31.12.2007	Валута	Пазарна стойност 31.12.2008	Пазарна стойност 31.12.2007
ДЦК	BG2030003110	Р. България Министерство на финансите	-	40 000	BGN	-	40
ДЦК	BG2030005115	Р. България Министерство на финансите	-	33 000	BGN	-	33
ДЦК	BG2030105113	Р. България Министерство на финансите	-	498 096	BGN	-	491
ДЦК	BG2030107119	Р. България Министерство на финансите	10 000	359 753	BGN	10	352
ДЦК	BG2040005212	Р. България Министерство на финансите	-	284 192	BGN	-	270
ДЦК	BG2040006210	Р. България Министерство на финансите	30 000	633 559	BGN	28	568
ДЦК	XS0145623624	Р. България Министерство на финансите	800	800	USD	1	1
ДЦК	BG2040007218	Р. България Министерство на финансите	1 410 000	254 950	BGN	1 359	242
ДЦК	BG2040203213	Р. България Министерство на финансите	335 000	150 000	EUR	674	300
ДЦК	BG2040004215	Р.България Министерство на финансите	95 000	-	BGN	99	-
ДЦК	BG2040403219	Р.България Министерство на финансите	50 000	-	EUR	106	-
ДЦК	XS0145624432	Р.България Министерство на финансите	263 000	-	EUR	522	-
						2 800	2 297

Облигации:

В хил.лв.

Актив	Код	Наименование	Брой ЦК 31.12.2008	Брой ЦК 31.12.2007	Валута	Пазарна стойност 31.12.2008	Пазарна стойност 31.12.2007
ДЦК	BG2100013049	ТБ ЕВРОБАНК АД	128	60	BGN	129	60
ДЦК	BG2100023055	БМ ЛИЗИНГ АД	-	5	EUR	-	10
ДЦК	BG2100025068	ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	178	15	EUR	269	30
ДЦК	BG2100008072	ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	346	48	EUR	720	94
ДЦК	BG2100020077	ЕТРОПАЛ АД	66	21	EUR	138	41
ДЦК	BG2100011050	Софарма АД	-	20	EUR	-	40
ДЦК	BG2100030076	ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	130	344	EUR	265	673
ДЦК	FR0010171975	France	-	250 000	EUR	-	429
ДЦК	XS0232329879	Ukraine	-	100 000	EUR	-	172
ДЦК	XS0187584072	Societe generale S.A.	111 000	51 000	EUR	188	97
ДЦК	BG2100008056	Енемона АД	4	-	BGN	2	-
ДЦК	BG2100033070	Спорт депо АД	18	-	EUR	36	-
ДЦК	BG2100036065	ТБ Райфайзенбанк Б-я АД	21	-	BGN	22	-
ДЦК	BG2100022057	Финанс Консултинг 2002	67	-	EUR	139	-
ДЦК	BG2100015044	ТБ Юнионбанк АД	19	-	EUR	18	-
ДЦК	BG2100006084	Уеб Медия Груп АД	135	-	BGN	145	-
ДЦК	XS0273978592	Bombardier Inc	100 000	-	EUR	138	-
ДЦК	XS0273988393	Bombardier Inc	100 000	-	EUR	120	-
ДЦК	DE0003124046	Dresdner bank AG	270	-	EUR	25	-
ДЦК	XS0225152411	Morgan Stanley	50 000	-	EUR	72	-
						2 426	1 646

Ценни книжа, притежавани от клиенти на ЕВРО-ФИНАНС АД
Структура

Актив	Валута	Брой ЦК 31.12.2008	Брой ЦК 31.12.2007	Пазарна стойност 31.12.2008		Пазарна стойност 31.12.2007	
				Общо	в т.ч. държани в депозитарна институция	Общо	в т.ч. държани в депозитарна институция
Акции	BGN	97,231,892	80 870 576	166,005	166,005	491 390	491 390
	EUR	517,033	1 234 050	276	276	624	624
	USD	7,042	7 536	258	258	271	271
	GBP	36,190	34 790	5	5	1	1
		97,792,157	82 146 952	166,544	166,544	492 286	492 286
Дялове на договорни фондове	BGN	3,298,501	2 725 742	4,090	4,090	3 371	3 371
Компенсаторни инструменти	BGN	3,836,665	2 758 644	2,482	2,482	2 201	2 201
Облигации	BGN	664,000	4 457	4,387	4,387	3 520	3 520
	EUR	8,006	9 616	10,200	10,200	18 585	18 585
	USD	-	-	-	-	-	-
		672,006	14 073	14,587	14,587	22 105	22 105
Други дългови ценни книжа / вкл.ДЦК / на български пазар	BGN	7,438,388	7 185 229	6,709	6,709	6 849	6 849
	EUR	7,946,343	1 236 855	23,269	23,269	2 472	2 472
	USD	206,086	222 349	285	285	313	313
		15,590,817	8 644 433	30,263	30,263	9 634	9 634
Други дългови ценни книжа на развити капиталови пазари по списък, утвърден от заместник-председателя на КФН	EUR	4,727,270	1 405 561	6,861	6,861	3 339	3 339
	USD	-	-	-	-	-	-
		4,727,270	1 405 561	6,861	6,861	3 339	3 339
ОБЩО		125,917,416	97 695 405	224,827	224,827	532 936	532 936