

ЕВРО-ФИНАНС АД

**НЕКОНСОЛИДИРАНИ
ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**

31.12.2011

СЪДЪРЖАНИЕ

ГОДИШЕН ОТЧЕТ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ЕВРО-ФИНАНС АД ПРЕЗ 2011Г.	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 2011Г.****I. ЗА ИКОНОМИКАТА**

Изминалата 2011 г. затвърди тенденцията за промяна в динамиката на икономически растеж от напреднали към развиващи се и нововъзникващи икономики. Развитието на напредналите икономики бе ограничено от бремето на държавния им дълг, докато развиващите се страни се завръщат към трендов растеж. По предварителни данни на Международния Валутен Фонд (МВФ) за 2011 г. световната икономика ще отчете ръст от 4.4%. Брутният вътрешен продукт (БВП) на развитите страни нараства с 2.4%, докато този на развиващите се страни се увеличава с цели 6.5%. Въпреки това, степента на ръст е по-малка в сравнение с 2010, когато световната икономика бележи ръст от 5%.

Докато европейските правителства се борят с дългове и свити бюджети, кризата в Еврозоната остава най-големият риск за световната икономика. Спироувър ефектът на дълговата криза в Европа беше ясно изразен през изминалата година както върху развитите икономики на страни като САЩ (ръст за 2011 от 2.4%, спрямо 3% през 2010) и Япония (1.4%, спрямо 3.9%), така и върху развиващите се страни като Бразилия (4.5%, спрямо 7.5) и Индия (8.2%, спрямо 10.4%). По данни на МВФ капиталовите потоци към развиващите се страни са намалели почти наполовина в сравнение с миналата година в резултат на кризата в Европа.

2011 г. бе белязана от понижаването на кредитните рейтинги на много Европейски държави. Началото постави САЩ на пети август, когато рейтинговата агенция Стандарт & Пуърс (Standard&Poors) понижи кредитния рейтинг на страната от AAA до AA+. В последвалите месеци беше понижена оценката за кредитоспособността на Испания, Португалия и Италия, които бяха сред първите страни, чиито растящи държавни дългове сигнализираха за задълбочаване на кризата в Еврозоната.

Рейтингите на страни като Франция и Австрия, които все още остават извън епицентъра на дълговата криза, също бе понижен. Малта, Словакия, Словения, Кипър и Унгария не останаха ненаказани от рейтинговите агенции. За финал доверието в Европейския механизъм за финансова стабилност също бе понижено от най-високия възможен кредитен рейтинг AAA до AA+. В тази обстановка, стабилни остават икономиките на Германия, Финландия, Холандия и Люксембург.

Рисковата аверсия, подхранена от европейската дългова криза, се задълбочи през 2011. По данни на Световната Банка към декември 2011 г. доходността на десет годишни ценни книжа на най-задлъжнелите европейски страни е, съответно: Гърция – 35.06% с годишен ръст от 22.73% и Португалия – 15.22% с ръст от 6.35%.

В същото време, Федералният Резерв (ФЕД) и Европейската Централна Банка (ЕЦБ) продължават политиката си за поддържане на ниски лихвени нива. Въпреки двукратното завишаване на лихвата по кредитите (до 1.5%) в началото на 2011 с цел ограничаване на инфлацията, която достигна 2.7%, ЕЦБ обяви в последния си официален месечен бюлетин за 2011 г през декември, че понижава основните лихвени проценти с 25 базисни пункта, след като през ноември нивата вече бяха понижени с други 25 базисни пункта.

Към края на 2011 г България се нарежда сред страните с най-малък бюджетен дефицит и най-малък държавен дълг като част от БВП, показват данни на Евростат. Докато за третото тримесечие на годината Гърция, Италия и Португалия регистрират най-високите съотношения на държавен дълг спрямо БВП, съответно 159.1%, 119.6%, 110.1%, то в България той е едва 15%, задминат единствено от Естония (6.1%). По статистика от Министерство на финансите (МФ), България, бюджетният дефицит на страната намалява през 2011 с 44% на годишна база до 1.6 млрд. лева.

Световната банка прогнозира в годишния си доклад за 2011 растеж на глобалната икономика от 2.5% през 2012 година, за Евро зоната обаче следващата година ще е белязана от свиване на

икономиката с 0.3%. България е сред страните, за които прогнозата е скромна растеж от 1.2%, породен от спад в износа, тъй като 60% е насочен именно към други страни от Еврозоната.

Най-голямото предизвикателство за 2012 остава възстановяването на доверието в икономиката и ограничаване на кризата в Еврозоната, чрез подпомагане на растежа, намаляване на степента на задлъжнялост, както и предоставяне на повече ликвидност на пазарите.

II. КРАТЪК ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

Изминалата година беше добра за дружеството. Прогнозите ни за развитието на приходите и промяната в тяхната структура отново се сбъднаха. През 2011 г. ЕВРО-ФИНАНС АД реализира нетни приходи в размер на 1 330 хил.лв. Печалба преди данъци е 179 хил.лв.

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

Наименование на приход	2011 г. (BGN)	2010 г. (BGN)	2009 г. (BGN)	2008 г. (BGN)
Такси и комисиони от сделки с финансови инструменти	663 151	589 082	311 384	774 199
Приходи от лихви и аналогични приходи	857 941	774 539	867 104	918 787
Приход/разход от търговски портфейл	48 199	385 612	-11 739	-396 460
Обезценка на инвестиции в инвестиционен портфейл	-429 046			
Общо	1 140 245	1 749 233	1 166 749	1 296 526

Прави впечатление ръстът на лихвените приходи и на приходите от такси и комисиони и значителните флукуации на приходите от търговски портфейл.

В края на 2011 г. е взето решение за изваждане на част от инвестициите, заведени в инвестиционния портфейл на дружеството и прехвърлянето им в търговския портфейл с цел последваща продажба. Променен е начина на преценка на инвестициите от отчитане по цена на придобиване на mark-to-market. В резултат на това е отчетена обезценка на тези инвестиции в размер на 429 хил. лв. Инвестиционният портфейл на дружеството е формиран в края на 2008 г.

Таблицата по-долу, разкрива изменението на основните показатели, свързани с дейността на дружеството по осъществяване на сделки с капиталови финансови инструменти в страната. Броят на поръчките се запазва на нивата от предходната година, като се увеличава броят на сключените сделки. 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	2011 г.	2010 г.	2009 г.
Приети поръчки за покупка/продажба на акции	9,503	9,938	18 210
в т.ч. Подадени през EFOCS	6,437	6,498	11 937
Изпълнени поръчки	4,442	4,921	8 939
Сключени сделки с акции	7,084	6,112	12 331
в.т.ч. на организиран пазар	5,376	3,351	8 113
на неорганизиран пазар	1,708	2,761	4 218
Общ оборот в лева	163,458,579	78,743,194	60 220 806
в т.ч. за собствена сметка	3,015,390	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.

Показател	2011г.	2010г.	2009г.
Сключени сделки	109,260	109,738	199 257
Оборот в лева	717,023,440	682,941,581	867 998 674
Капитализация в лева	12,435,857,618	10,754,101,686	11 795 540 564
SOFIX	322.11	362.35	427.27
BG 40	113.69	114.70	117.16
BG TR30	264.50	303.51	334.84
BG REIT	51.25	43.35	48.01

Безспорно, през следващата 2012 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.

През изминалата година ЕВРО-ФИНАНС АД систематично полагаше усилия за развитие на сегмента от услуги, насочен към сделки с чуждестранни финансови инструменти, въпреки че основният индекс на Франкфуртската борса - DAX изгуби 15.4%. Подобно понижение – 11.1% регистрира и индекса на местния капиталов пазар SOFIX.

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.

Таблица предоставя синтезирана информация за дейността на дружеството, свързана със сделки на борсата във Франкфурт на Майн, ФРГ. Постигнатият годишен оборот от над 750 милиона лева е добра база за по-нататъшното развитие на дружеството.

Новата 2012 г. ще бъде поредното предизвикателство пред участниците на финансовите пазари. За пореден път дейността на ЕВРО-ФИНАНС АД ще бъде насочена към търсене на оптималния баланс между премерения риск и ликвидността на инвестициите.

Показател	2011г.	2010г.	2009г.
Приети поръчки за покупка/продажба на финансови инструменти на Deutsche Boerse	4 388	3 134	2 230
в т.ч. Подадени през EFOCS	1 161	1 427	860
Изпълнени поръчки	3 543	2 554	1 320
Сключени сделки	6 935	4 282	1 555
Общ оборот в лева	752 185 907	181 230 354	19 022 893
в т.ч. за собствена сметка	709 010 392	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.

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.

В таблицата по-долу е показана структурата на инвестициите на ЕВРО-ФИНАНС АД към 31.12.2011г., съобразно следваната политика за управление на риска.

Наименование	2011		2010		2009	
	размер в хил.лв.	дял от собствения капитал в %	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	1 795	11.39	2 376	14.58	4 933	31.13
Капиталови ценни книжа (акции, права и др. подобни)	3 191	20.26	4 408	27.05	3 121	19.70
Дългови ценни книжа (облигации и съкровищни бонове, издадени от правителства и финансови институции)	2 492	15.82	2 981	18.29	3 702	23.37
Дългови ценни книжа на други емитенти	4 748	30.14	2 876	17.65	2 951	18.63
Нетни вземания по репо сделки	3 157	20.04	3 436	21.09	828	5.23
Общо	15 383	97.65	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 31.12.2011	Пазарна стойност на позицията
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	787 000	1.25	983 750.00	0.689	542 243.00
Етропал АД	32 525	5.49	178 594.77	3.99	129 774.75
Общо:			1 162 344.77		672 017.75

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 31.12.2011 г. собственият капитал на дружеството, съгласно одитирания отчет за финансовото състояние възлиза на 15 754 хил.лв., а капиталовата база е в размер на 15 219 хил.лв. и е изчислена по следния начин:

Наименование / Година		2011	2010	2009
A	Първичен капитал (BGN, в т.ч.)	15 583 376	15 583 376	15 583 376
1	основен (регистриран капитал)	14 100 000	14 100 000	14 100 000
2	Задължителни резерви	1 410 000	1 410 000	1 410 000
3	други резерви	73 376	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	15 583 376
Г	Печалба от текущата година и неразпределена печалба	171 257	712 993	260 426
Д	Собствен капитал по счетоводен баланс (В+Г)	15 754 633	16 296 369	15 843 802
Е	Общо намаления на първичния и допълнителния капитал	363 991	359 802	460 155
1	нетекущи нематериални активи	160 945	4 977	8 409
2	участия в застрахователи, презастрахователи и застрахователни холдинги	203 046	354 825	451 746
	КАПИТАЛОВА БАЗА (В-Е)	15 219 385	15 223 574	15 123 220

Към 31.12.2011г. капиталовите изисквания за покриване на рисковете възлизат на 1 745 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	567 583
Сетълмент риск	0
Позиционен, валутен и стоков риск	936 189
Операционен риск	241 618
Общо капиталови изисквания	1 745 390

Капиталовото изискване за кредитен риск е изчислено на база следната справка (в BGN) към 31.12.2011г.

Наименование	Салдо
Компютри, периферни устройства и софтуер	92 688.69
Транспортни средства	148 360.00
Стопански инвентар	35 116.69
Дългосрочни инвестиции-неконтролиращо участие	1 162 354.77
Дългосрочни инвестиции - контролно участие	5 000.00
Дългосрочни инвестиции-значително участие	125 000.00
Амортизация на ДМА	-142 551.96
Нетекущи дългови ценни книжа	2 249 228.58
Вземания по курс. разл. от преоценки CFD	18 396.54
Вземания по курс. разл. от преоценки Netting	31 305.31
Вземания по начислени лихви по депозити	7.01
Разчети с ведомства	1 381.94
Вземане по надвнесен данък по ЗКПО	44 453.33
Вземания по активни финансови операции	3 000.00
Други дебитори	92 088.50
Вземания по репо-сделки	3 157 191.53
Вземания от съучастия	63 536.89
Лихви по инвестиционен портфейл	45 537.18
ОБЩО:	7 132 095.32

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	3 157 191.53	100	3 157 191.53	252 575.32
Вземания от институции	1 381.94	20	276.39	22.11
Експозиции на дребно	144 797.68	75	108 598.26	8 687.86
Други позиции	3 828 724.17	100	3 828 724.17	306 297.93
Общо:	7 132 095.32			567 583.23

Капиталовото изискване за позиционен, валутен и стоков риск в размер на 936 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	468 600
Позиционен риск на акции	425 174
Валутен риск	42 415
Стоков риск	0
Общо	936 189

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%)
2010	1 901 361		
2009	1 340 224		
2008	1 590 767		
		1 610 784	241 618

Към 31.12.2011 г. ЕВРО-ФИНАНС АД е формирал експозиция към предприятието майка (ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД) и дъщерни дружества на предприятието майка в размер на 133 хил. лв, както следва:

Емитент	ISIN	Салдо BGN
ЗД Евроинс АД	BG1100081055	17 673
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	BG1100114062	95 531
ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	BG2100008072	19 584
ОБЩО:		132 788

Формираната експозиция не надхвърля нормативно определения максимум от 20% от капиталовата база. Към 31.12.2011 капиталовата база на дружеството, след намалението, надхвърля нормативно определения размер с 13 474 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
Момчил Петков	Изпълнителен директор
Иво Сеизов	Изпълнителен директор
Тома Каврошилов	Член на СД

През изминалата година настъпиха неколkokратни последователни промени в състава на Съвета на директорите на ЕВРО-ФИНАНС АД.

Към 01.01.2011 г 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

На 11.08.2011 г изпълнителните директори Симеон Петков и Йордан Попов напуснаха заеманите от тях длъжности, вследствие на което съставът на Съвета на директорите на ЕВРО-ФИНАНС АД бе променен по следния начин:

Асен Христов	Председател на СД
Кирил Бошов	Заместник-председател на СД
Момчил Петков	Изпълнителен директор
Ради Георгиев	Изпълнителен директор
Тома Каврошилов	Член на СД

На 05.10.2011 г Ради Георгиев напусна заеманата от него длъжност, която бе поета от Иво Сеизов, с което се достигна до актуалния състав на Съвета на директорите на ЕВРО-ФИНАНС АД към датата на изготвяне на настоящия отчет.

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 2011г. 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 Иво Иванов Сеизов притежава над 25% от капитала на следните търговски дружества:

"КЕПИТЪЛ АДВАЙЗЪР" ЕООД - гр. София
 "АДВАЙЗЪР.БГ" ЕООД - гр. София. - непряко чрез "КЕПИТЪЛ АДВАЙЗЪР" ЕООД

"ХЮМЪН АДВАЙЗЪР" ЕООД - гр. София- непряко чрез "КЕПИТЪЛ АДВАЙЗЪР" ЕООД

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

- "АУТОПЛАЗА" ЕАД - гр. София;
- "СКАНДИНАВИЯ МОТОРС" АД - 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 98" АД - гр. Кърджали;
- "АВТО ЮНИОН ГРУП" АД - гр. София;
- "ЕВРО - ФИНАНС" АД - гр. София;
- "ЕВРОИНС РУМЪНИЯ АСИГУРАРЕ РЕАСИГУРАРЕ" СА - гр. Букурещ;

- "ЕВРОИНС ОСИГУРУВАНЕ" АД – гр. Скопие;
- "БОЛКАН ИНТЕРНЕТЪНЪЛ БАСКЕТБОЛ ЛИИГ" ООД – гр. София;
- "СТАРКОМ ХОЛДИНГ" АД – гр. Етрополе;
- "СТАРКОМ ХОЛД" АД – гр. Костинброд;
- "БАСКЕТБОЛЕН КЛУБ ЧЕРНО МОРЕ" ЕАД – гр. Варна;
- "АВТО ЮНИОН" АД - гр. София.

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

- "АУТОПАЗА" ЕАД – гр. София;
- "АЛКОМЕРС" ЕООД – гр. София;
- "СКАНДИНАВИЯ МОТОРС" АД – гр. София;
- "ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ" АД – гр. София;
- "ЕВРОАУТО" ООД – гр. София;
- "КАПИТАЛ 3000" АД – гр. София;
- "ЕВРОИНС - ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ" ЕАД – гр. София;
- "ЕВРОИНС РУМЪНИЯ АСИГУРАРЕ РЕАСИГУРАРЕ" СА – гр. Букурещ;
- "ЕВРОЛИЙЗ АУТО" ЕАД – гр. Букурещ;
- "ЕВРОИНС ОСИГУРУВАНЕ" АД – гр. Скопие;
- "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 Иво Иванов Сеизов участва в управлението и на следните търговски дружества:

- "КЕПИТЪЛ АДВАЙЗЪР" ЕООД – гр. София;
- "АДВАЙЗЪР.БГ" ЕООД – гр. София;
- "ХЮМЪН АДВАЙЗЪР" ЕООД – гр. София;

Г-н Момчил Петков участва в управлението на ЕУРОСИС ЕООД-София.

Г-н Тома Каврошилов 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.

V. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, КОИТО СА НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА, КЪМ КОЯТО Е СЪСТАВЕН ГОДИШНИЯТ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

От 09.02.2012 г. г-н Момчил Петков и г-н Иво Сеизов участват в управлението на УД СЕНТИНЕЛ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД-София.

София,
20.03.2012 г.

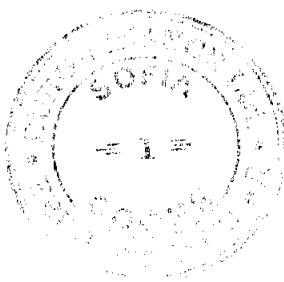
СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ

Финансови отчети към 31.12.2011

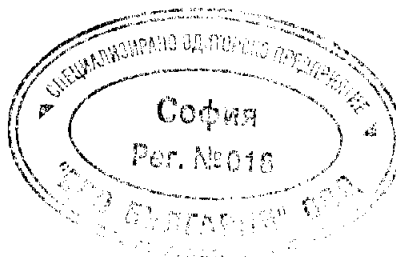
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

	<u>БЕЛЕЖКИ</u>	<u>31.12.2011</u> BGN'000	<u>31.12.2010</u> BGN'000
Приходи от лихви и други подобни		952	861
Разходи за лихви и други подобни		(94)	(87)
Нетни приходи от лихви		858	774
Други приходи от основна дейност	3	472	1 128
Брутни приходи от основна дейност		1 330	1 902
Разходи за дейността	4	(1 151)	(1 142)
Нетен резултат преди данъци и извънредни операции		179	760
Резултат от извънредни операции		-	-
Нетен резултат преди данъци		179	760
Разходи за данъци	5	(8)	(47)
Печалба (загуба)		171	713
Друг всеобхватен доход		-	-
Общ всеобхватен доход		171	713
Нетна печалба (загуба) на акция (лв.)		0,01	0,05

Дата: 20.03.2012 г.

Христо Христов
Главен счетоводителМомчил Петков
Изпълнителен директорИво Сеизов
Изпълнителен директор

Заверил: БДО България ООД

Стоянка Апостолова, Управител
ДЕС, регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
КЪМ 31.12.2011 г.

	<u>БЕЛЕЖКИ</u>	<u>31.12.2011</u> <u>BGN'000</u>	<u>31.12.2010</u> <u>BGN'000</u>
АКТИВИ			
Дълготрайни активи			
Инвестиции в дъщерни и асоциирани дружества	6	1 293	1 843
Нетекущи дългови ценни книжа	7	2 249	2 249
Дълготрайни нефинансови активи	8	295	17
		3 837	4 109
Текущи активи			
Парични средства	9	2 612	4 170
Капиталови ценни книжа	10	1 898	2 565
Дългови ценни книжа	11	4 991	3 706
Други краткосрочни активи	12	3 439	3 626
Други активи	13	27	6
		12 967	14 073
Всичко активи		16 804	18 182

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		171	713
		15 754	16 296

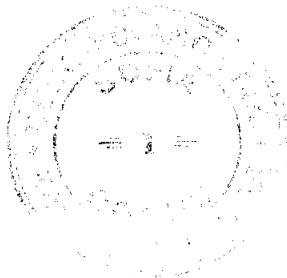
Нетекущи задължения

Задължения по финансов лизинг	17	50	-
		50	-

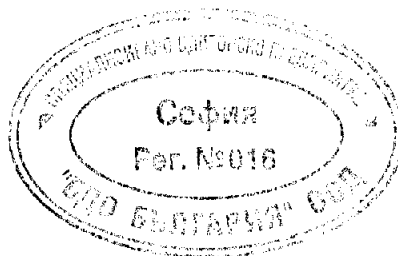
Текущи задължения

Задължения по финансов лизинг	17	19	-
Данъчни задължения	18	6	27
Други	19	975	1 859
		1 000	1 886
Всичко капитал и пасиви		16 804	18 182

Дата: 20.03.2012 г.

Христо Христов
Главен счетоводителМомчил Петков
Изпълнителен директорИво Сеизов
Изпълнителен директор

Заверил: БДО България ООД

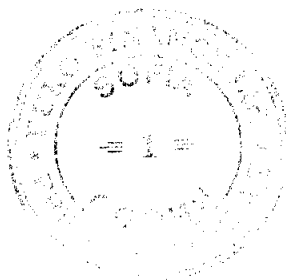
Стоянка Апостолова, Управител
ДЕС, регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
към 31.12.2011 г.

	<u>31.12.2011</u> BGN'000	<u>31.12.2010</u> BGN'000
Нетен резултат преди данъци	179	760
Коригиран с:		
Амортизации	22	38
Данъци	(8)	(47)
Промени на краткосрочните активи	(443)	(2 260)
Промени в предплатените разходи за следващ период	(9)	2
Промени на текущи задълженията и корекции	(905)	(936)
Паричен поток от дейността	(1 164)	(2 443)
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност	250	(198)
Парични потоци от финансова дейност	(644)	(260)
Нетни парични потоци	(1 558)	(2 901)
Парични средства в началото на годината	4 170	7 071
Парични средства в края на годината	2 612	4 170

Дата: 20.03.2012 г.

Христо Христов
Главен счетоводител

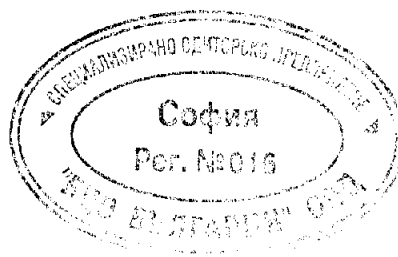


Момчил Петков
Изпълнителен директор

Иво Сеизов
Изпълнителен директор

Заверил: БДО България ООД

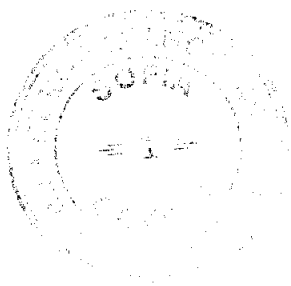
Стоянка Апостолова, Управител
ДЕС, регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНЕТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
КЪМ 31.12.2011 г.

	АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ BGN'000	ОБЩИ РЕЗЕРВИ BGN'000	ДРУГИ РЕЗЕРВИ BGN'000	ПЕЧАЛБА (ЗАГУБА) BGN'000	ОБЩО BGN'000
Салдо към 01.01.2010	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
Промени в собствения капитал за 2011					
Всеобхватен доход за годината	-	-	-	171	171
Дивиденди	-	-	-	(713)	(713)
Салдо към 31.12.2011	14 100	1 410	73	171	15 754

Дата: 20.03.2012 г.

Христо Христов
Главен счетоводителМомчил Петков
Изпълнителен директорИво Сеизов
Изпълнителен директор

Заверил: БДО България ООД

Стоянка Апостолова, Управител
ДЕС, регистриран одитор

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
Към 31.12.2011 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 31.12.2011 г., изготвен в съответствие с Международните счетоводни стандарти, приети от Европейския Парламент, 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**

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 всеобхватния доход.

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 всеобхватния доход, обхващайки целия период до края на финансовия период.

Дълготрайни материални активи

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

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

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

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, котирувани 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 взима 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 всеобхватния доход 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 надеждна 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 всеобхватния доход 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.

Счетоводни стандарти

Възприетите счетоводни политики са последователни с тези, прилагани през предходния отчетен период, с изключение на следните нови и изменени МСФО и Разяснения на Комитета за разяснения по Международните стандарти за финансово отчитане („КРМСФО“), действащи към 1 януари 2011 г.:

- Изменения на МСС 24 Оповестяване на свързани лица – опростяване на изискванията за оповестяване на дружества с държавно участие и изясняване на определението за свързани лица, приети от ЕС на 19 юли 2010 (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2011),
- Изменения на МСС 32 „Финансови инструменти: Представяне“ – отчитане на издадени права, приети от ЕС на 23 декември 2009 (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 февруари 2010),
- Изменения на МСФО 1 Прилагане за първи път на МСФО – Ограничени условия за освобождаване от изискванията на МСФО 7 за оповестяване на сравнителна информация от дружествата, прилагащи за първи път МСФО, приети от ЕС на 30 юни 2010 (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2010)
- Изменения на различни стандарти и разяснения „Подобрения на МСФО (2010)“ произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО, публикуван на 6 Май 2010 (МСФО 1, МСФО 3, МСФО 7, МСС 1, МСС 27, МСС 34, КРМСФО 13) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировката, приети от ЕС на 18 февруари 2011 (измененията са приложими за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2010 или 1 Януари 2011 в зависимост от съответния стандарт или разяснение)
- Изменения на КРМСФО 14 МСС 19 - Ограничението на актив по дефинирани доходи, минимални изисквания за финансиране и тяхното взаимодействие – Предплащане на минимално изискване за финансиране, приети от ЕС на 19 Юли 2010 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 година),
- КРМСФО 19 Погасяване на финансови задължения чрез капиталови инструменти, приет от ЕС на 23 Юли 2010 (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 юли 2010).

Приемането на тези изменения към съществуващи стандарти не е довело до промени в счетоводната политика на Дружеството.

ПУБЛИКУВАНИ СТАНДАРТИ, КОИТО ВСЕ ОЩЕ НЕ СА В СИЛА

СТАНДАРТИ И РАЗЯСНЕНИЯ, ИЗДАДЕНИ ОТ СМСС И ПРИЕТИ ОТ ЕС, КОИТО ВСЕ ОЩЕ НЕ СА ВЛЕЗЛИ В СИЛА

СЛЕДНИТЕ МСФО, ИЗМЕНЕНИЯ НА МСФО И РАЗЯСНЕНИЯ СА ПРИЕТИ ОТ ЕС КЪМ ДАТАТА НА ОДОБРЯВАНЕ НА НАСТОЯЩИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ, НО ВСЕ ОЩЕ НЕ СА ВЛЕЗЛИ В СИЛА:

- Изменения на МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“ – прехвърляне на финансови активи, приети от ЕС на 22 ноември 2011 (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2011).

Дружеството е избрало да не приема тези стандарти, изменения и разяснения преди датата на влизането им в сила. Дружеството очаква приемането на тези стандарти, изменения и разяснения да не окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Дружеството в периода на първоначалното им прилагане.

СТАНДАРТИ И РАЗЯСНЕНИЯ, ИЗДАДЕНИ ОТ СМСС, КОИТО ВСЕ ОЩЕ НЕ СА ПРИЕТИ ОТ ЕС

Понастоящем, МСФО, приети от ЕС не се различават съществено от тези, приети от СМСС, с изключение на следните стандарти, изменения на съществуващи стандарти и разяснения, които все още не са одобрени от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет:

- МСФО 9 „Финансови инструменти“ (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2015),
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия“ (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“ (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- МСС 27 (ревизиран през 2011) „Индивидуални финансови отчети“ (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- МСС 28 (ревизиран през 2011) „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“ (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- Изменения на МСФО 1 „Прилагане за първи път на МСФО“ – хиперинфлация и премахването на фиксирани дати за дружества, прилагащи за първи път МСФО (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011),
- Изменения на МСФО 7 „Финансови инструменти: Оповестяване“ – нетиране на финансови активи и финансови пасиви (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- Изменения на МСФО 9 „Финансови инструменти“ и МСФО 7 „Финансови инструменти: Оповестяване“ – Задължителна дата за влизане в сила и преходни оповестявания,
- Изменения на МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ – представяне на пера от друг всеобхватен доход (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2012),
- Изменения на МСС 12 „Данъци върху дохода“ – отсрочени данъци: възстановимост на активи (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2012),
- Изменения на МСС 19 „Доходи на наети лица“ – подобрения при отчитането на доходите след напускане (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- Изменения на МСС 32 „Финансови инструменти: Представяне“- Нетиране на финансови активи и финансови задължения (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2014),
- КРМСФО 20 „Разходи за премахване на отпадъци по време на фазата на производство в открит рудник“ (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2013).

Дружеството очаква, че приемането на тези стандарти, изменения на съществуващите стандарти и разяснения няма да окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Дружеството в периода на първоначалното им прилагане.

3. ДРУГИ ПРИХОДИ ОТ ОСНОВНА ДЕЙНОСТ

Структурата на Другите приходи от основна дейност е както следва:

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	2 575	1 599
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	(2 558)	(1 589)
Нетен резултат от промяна на валутни курсове	17	10
Приходи от дялово участие	152	143
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	7 305	6 856
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	(7 686)	(6 470)
Нетен резултат от операции с финансови активи и инструменти	(381)	386
Приходи от продажба на ДМА	21	-
Балансова стойност на продадените ДМА	-	-
Резултат от продажба на ДМА	21	-
Приходи от други финансови операции	877	690
Разходи от други финансови операции	(214)	(101)
Нетен резултат от други финансови операции	663	589
	472	1 128

4. РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Разходи за материали и външни услуги	(438)	(424)
Разходи за възнаграждения и осигуровки	(581)	(590)
Разходи за амортизации	(22)	(38)
Други	(110)	(90)
	(1 151)	(1 142)

5. РАЗХОДИ ЗА ДАНЪЦИ

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Текущ данък	(8)	(47)
	(8)	(47)

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Счетоводна печалба	179	760
Данък печалба - данъчна ставка 10 %	(18)	(76)
Данъчен ефект от разходи, непризнати за данъчни цели и данъчни облекчения	10	28
Данъчен ефект от временни разлики и данъчни загуби	-	1
Ефект от отсрочени данъци	-	-
Разходи за данъци	(8)	(47)

6. ИНВЕСТИЦИИ В ДЪЩЕРНИ И АСОЦИИРАНИ ДРУЖЕСТВА

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Инвестиции в дъщерни дружества	130	130
Неконтролиращо участие	1 163	1 713
	1 293	1 843

Инвестиции в дъщерни дружества:

	31.12.2011	% от капитала	31.12.2010	% от капитала
Еуросис ЕООД	5	100	5	100
Сентинел Асет Мениджмънт АД	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 (виж и на стр.6).

Неконтролиращо участие:

Емитент	Наличен брой	Единична стойност	Балансова стойност BGN'000
Централен Депозитар АД	1	-	-
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	787 000	1.25	984
Етропал АД	32 525	5.49	179
Общо:			1 163

7. НЕТЕКУЩИ ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Облигации	2 249	2 249
	2 249	2 249

Нетекущите дългови ценни книжа представляват емисия облигации на Авто Юнион Груп ЕАД с номинална стойност EUR 1,150,000, отчитани по цена на придобиване в размер на 100%.

8. ДЪЛГОТРАЙНИ НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ

Групата на дълготрайните нефинансови активи включва:

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Дълготрайни материални активи (ДМА)	134	12
Дълготрайни нематериални активи (ДНА)	161	5
	295	17

Структурата на ДМА е описана в таблицата по-долу:

	Други ДМА	Компютърна техника и периферни у-ва	Общо
Отчетна стойност			
Към 31.12.2010	162	118	280
Придобити	112	27	139
Изписани	(90)	(53)	(143)
Към 31.12.2011	184	92	276
Амортизация			
Към 31.12.2010	(151)	(117)	(268)
Амортизация за годината	(13)	(4)	(17)
Изписана	90	53	143
Към 31.12.2011	(74)	(68)	(142)
Балансова стойност			
Към 31.12.2010	11	1	12
Към 31.12.2011	110	24	134

Балансовата стойност на дълготрайните материални активи, държани при условията на договори за финансов лизинг е 97 хил.лв.

Структурата на ДНА е описана в таблицата по-долу:

	Лицензи	Други	Общо
Отчетна стойност			
Към 31.12.2010	30	-	30
Придобити	141	20	161
Изписани	-	-	-
Към 31.12.2011	171	20	191
Амортизация			
Към 31.12.2010	(25)	-	(25)
Амортизация за годината	(5)	-	(5)
Изписана	-	-	-
Към 31.12.2011	(30)	-	(30)
Балансова стойност			
Към 31.12.2010	5	-	5
Към 31.12.2011	141	20	161

В счетоводния амортизационен план на Дружеството има налични активи, които към 31.12.2011 г. са с балансова стойност нула. Тяхната счетоводна амортизируема стойност е 126 хил.лв. (ДМА) и 23 хил.лв. (ДНА).

9. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Парични средства в каса	115	392
Парични средства по разплащателни сметки	2 051	3 778
Други парични средства	446	-
	2 612	4 170

Паричните средства са разпределени както следва:

	Евро-финанс АД	Клиенти	Общо
Парични средства в каса	111	4	115
Парични средства по разплащателни сметки	1 684	367	2 051
Други	-	446	446
	<u>1 795</u>	<u>817</u>	<u>2 612</u>

10. КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Капиталови ценни книжа (допълнителна информация)	1 898	2 565
	<u>1 898</u>	<u>2 565</u>

11. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА

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

	31.12.2011 BGN'000	Дял %	31.12.2010 BGN'000	Дял %
ДЦК	43	1	45	1
Облигации	4 825	97	3 563	96
Други	123	2	98	3
	<u>4 991</u>	<u>100</u>	<u>3 706</u>	<u>100</u>

12. ДРУГИ КРАТКОСРОЧНИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Вземания по репо-сделки	3 157	3 436
Вземания от клиенти	120	17
Разчети с ведомства	1	1
Вземания от съучастия	64	75
Вземания по продажба на ценни книжи	-	1
Други	97	96
	<u>3 439</u>	<u>3 626</u>

13. ДРУГИ АКТИВИ

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Други активи	27	6
	<u>27</u>	<u>6</u>

Другите активи представляват предплатени разходи за следващия период (15 хил.лв.) и вземания от клиенти по нефинансови сделки (12 хил.лв.).

14. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

Към 31.12.2011 г. структурата на капитала е както следва:

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Юридически лица	14 100	14 100
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	14 100	14 100
	<u>14 100</u>	<u>14 100</u>

15. ОБЩИ РЕЗЕРВИ

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Общи резерви	1 410	1 410
	<u>1 410</u>	<u>1 410</u>

Общите резерви са заделени съгласно изискванията на Търговския Закон.

16. ДРУГИ РЕЗЕРВИ

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Допълнителни резерви	73	73
	<u>73</u>	<u>73</u>

17. ЗАДЪЛЖЕНИЯ ПО ФИНАНСОВ ЛИЗИНГ

Задълженията по финансов лизинг се анализират, както следва:

	2011	2010
Брутни задължения	77	-
Нереализиран финансов разход	(8)	-
Нетни задължения	<u>69</u>	<u>-</u>

Нетните задължения по финансов лизинг се анализират, както следва:

	2011	2010
Нетни задължения		
До 1 година	19	-
От 1 до 5 години	50	-
	<u>69</u>	<u>-</u>

В това число нетните задължения по финансов лизинг към свързани лица са, както следва:

	2011	2010
Нетни задължения		
До 1 година	18	-
От 1 до 5 години	50	-
	<u>68</u>	<u>-</u>

18. ДАНЪЧНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Данъчни задължения	6	27
	<u>6</u>	<u>27</u>

19. ДРУГИ КРАТКОСРОЧНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Други краткосрочни задължения	975	1 859
	<u>975</u>	<u>1 859</u>

Към 31.12.2011г. структурата им е както следва:

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Задължения към инвеститори	817	1 794
Задължения по валутни сделки и курсови разлики	63	4
Задължения към персонал и социални осигуровки	5	40
Доставчици	66	21
Други	24	-
	<u>975</u>	<u>1 859</u>

20. СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Към 31.12.2011 г. дружеството има следните сделки със свързани лица:

Задължения по парични средства (Бележка 19)

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Еврохолд България АД	1	2
EUROINS OSIGURUVANKE SKOPJE	-	5
Евролийз Рент а кар ЕООД	-	2
Евролийз ауто ЕАД	402	2
ЗК Евроинс-Здравно осигуряване АД	3	4
Евроинс иншърънс груп ЕАД	1	2
ЕВРОИНС АД	54	6
EUROINS ROMANIA S.A.	7	23
Скандинавия моторс ЕАД	1	1
Еспас Ауто ЕООД	1	1
	<u>470</u>	<u>48</u>

Други задължения (Бележка 19)

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Еврохолд имоти ЕООД	1	-
	<u>1</u>	<u>-</u>

Краткосрочни вземания (Бележка 12)

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Вземания от съучастия – Еуросис ЕООД	64	75
	<u>64</u>	<u>75</u>
Вземания по репо-сделки	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Старком Холдинг АД	3 012	1 334
Еврохолд България АД	-	1 131
	<u>3 012</u>	<u>2 465</u>
Други вземания	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Еврохолд България АД	28	-
	<u>28</u>	<u>-</u>

Приходи от дивиденди (Бележка 3)

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Приходи от дивиденди – Еуросис ЕООД	64	75
Приходи от дивиденди – Сентинел Асет Мениджмънт АД	7	-
	<u>71</u>	<u>75</u>

Приходи от комисиони (Бележка 3)

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Еврохолд България АД	93	27
ЕВРОИНС ИНШУР.ГРУП ЕАД	12	2
Евролийз Ауто ЕАД	5	1
АВТОЮНИОН ГРУП ЕАД	-	2
АВТО ЮНИОН АД	2	-
ЕВРОИНС АД	39	15
Евроинс - Здравно осигуряване ЕАД	13	21
EUROINS ROMANIA SA	55	38
EUROINS OSIGURUVANKE SKOPJE	7	-
Старком холдинг АД	87	-
	<u>313</u>	<u>106</u>

Приходи от лихви по репо-сделки

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Еврохолд България АД	224	74
EUROINS ROMANIA SA	-	1
	<u>224</u>	<u>75</u>

Разходи за лихви

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Еврохолд България АД	2	1
Евролийз Ауто ЕАД	4	2
ЕВРОИНС АД	1	-
EUROINS ROMANIA SA	2	1
АВТО ЮНИОН АД	1	-
Старком Холдинг АД	2	-
	<u>12</u>	<u>4</u>

Финансов лизинг

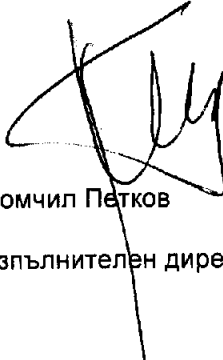
		Разходи по лихви, такси и неустойки	Суми, дължими на свързани лица
		<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
Евролийз ауто ЕАД	2011	1	68
Евролийз ауто ЕАД	2010	-	-
	2011	<u>1</u>	<u>68</u>
	2010	<u>-</u>	<u>-</u>

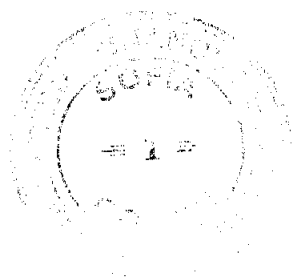
20. СЪБИТИЯ СЛЕД ОТЧЕТНАТА ДАТА

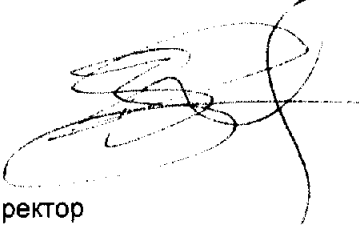
Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на този доклад, които да променят финансовите отчети към 31.12.2011 г.

21. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

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


Момчил Петков
Изпълнителен директор




Иво Сеизов
Изпълнителен директор

До

АКЦИОНЕРИТЕ

НА ЕВРО-ФИНАНС АД

София

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

Ние извършихме одит на приложения неконсолидиран финансов отчет на ЕВРО-ФИНАНС АД, включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 година и отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на същественияте 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, приети от ЕС се носи от ръководството, както и за въвеждането на система за вътрешен контрол, която ръководството определя като достатъчна за изготвянето на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основащо 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

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ЕВРО-ФИНАНС АД към 31 декември 2011 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, приети от ЕС

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

Ние извършихме проверка на доклада за дейността на ЕВРО-ФИНАНС АД към 31.12.2011 г. относно съответствието между доклада за дейността и финансовия отчет за същия отчетен период съгласно изискванията на Закона за счетоводството.

В резултат на проверката удостоверяваме съответствието между доклада за дейността и финансовия отчет към 31 декември 2011 година по отношение на финансовата информация.

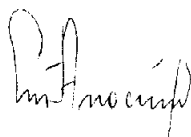
Обръщане на внимание

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

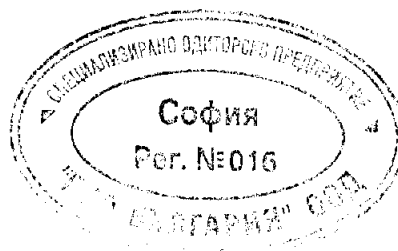
Дружеството управлява ценни книжа под попечителство в размер на 195,571 хил.лв. към 31.12.2011 г. (114,983 хил.лв. към 31.12.2010 г.).

София, 29.03.2012 година

БДО България 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 31.12.2011	Брой ЦК 31.12.2010	Валута	Пазарна стойност 31.12.2011	Пазарна стойност 31.12.2010
1	2	3	4	5	6	7	8
Акции	DE0005810055	Deutsche Boerse NA O.N	700	1 000	EUR	55	102
Акции	DE0005190003	BMW Bayerische Motoren Werke AG	-	3 000	EUR	-	345
Акции	DE0006048432	Henkel AG+CO.KGAA VZO	-	200	EUR	-	18
Акции	DE0006483001	Linde AG	-	100	EUR	-	22
Акции	DE0008430026	Munchener Ruckversicherungs GesellschaftAG	1 000	1 000	EUR	185	222
Акции	CH0012214059	Holcim Ltd.	900	-	CHF	73	-
Акции	DE0007164600	SAP AG	1 000	-	EUR	80	-
Акции	DE0007500001	ThyssenKrupp AG	1 500	-	EUR	52	-
Акции	DE000BASF111	BASF SE O.N	700	-	EUR	74	-
Акции	GB00B01QLV45	Premier Foods PLC	894	-	GBP	-	-
Акции	SE0000115446	Volvo AB	4	-	EUR	-	-
Акции	US00846U1016	Agilent Technologies Inc.	25	-	USD	1	-
Акции	US18683K1016	Cliffs Natural Resources Inc.	6	-	USD	1	-
Акции	US42805T1051	Hertz Global Holdings, Inc.	39	-	USD	1	-
Акции	US7136613046	Peregrine Pharmaceuticals, Inc.	1 257	-	USD	2	-
Акции	US8520611000	Sprint Nextel Corporation	90	-	USD	-	-
Акции	BG11SOSOBТ18	Софарма АД	200	-	PLN	1	-
Дялове	BG90000002055	ДФ Сентинел - Принсипал	19 083	504 903	BGN	19	525
Дялове	BG90000005058	ДФ Сентинел Репид	793 174	941 085	BGN	967	1 121
Акции	BG1100038048	И Ар Джи Капитал-1 АДСИЦ	21 300	21 300	BGN	95	89
Акции	BG1100030052	И Ар Джи Капитал-2 АДСИЦ	20 000	20 000	BGN	87	80
Акции	BG1100098059	ТБ Българо- Американска Кредитна Банка АД	300	300	BGN	1	3
Акции	BG1100095071	МЕКОМ АД	30 000	30 000	BGN	5	20
Акции	BG1100075065	Монбат АД	200	200	BGN	1	1
Акции	BG11ORRUAT13	Орграхим АД	217	200	BGN	20	17
Акции	BG1100046066	Химимпорт АД	100	100	BGN	-	-
Акции	BG1100016978	Българска Фондова Борса – София АД	24 704	-	BGN	64	-
Акции	BG1100114062	ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	80 413	-	BGN	96	-
Акции	BG1100081055	ЗД Евроинс АД	16 066	-	BGN	18	-
ОБЩО :						1 898	2 565

Структура на дълговите ценни книжа

Държавни ценни книжа на Република България:

В хил.лв.

Актив	Код	Наименование	Номинал ЦК 31.12.2011	Номинал ЦК 31.12.2010	Валута	Пазарна стойност 31.12.2011	Пазарна стойност 31.12.2010
ДЦК	BG2009794228	Р. България Министерство на финансите	24 837	27 942	USD	36	38
ДЦК	BG2040099223	Р. България Министерство на финансите	3 324	3 740	EUR	7	7
ОБЩО:						43	45

Други облигации:

В хил.лв.

Актив	Код	Наименование	Брой/ номинал ЦК 31.12.2011	Брой/ номинал ЦК 31.12.2010	Валута	Пазарна стойност 31.12.2011	Пазарна стойност 31.12.2010
ДЦК	DE0001135382	Germany	250 000	250 000	EUR	560	514
ДЦК	DE0001135390	Germany	-	250 000	EUR	-	503
ДЦК	DE0001137321	Germany	-	270 000	EUR	-	529
ДЦК	DE0001137362	Germany	107 000	-	EUR	210	-
ДЦК	BG2100008072	ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	40	938 000	EUR	20	1 389
ДЦК	BG2100025068	ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	-	3 000	EUR	-	1
ДЦК	BG2100004063	Обединена Млечна Компания АД	-	37 000	EUR	-	12
ДЦК	BG2100041057	Св. св. Константин и Елена АД	-	4 000	EUR	-	8
ДЦК	BG2100020077	Етропал АД	-	62 000	EUR	-	103
ДЦК	BG2100004105	Специализирани Логистични Системи ЕАД	-	258 000	EUR	-	504
ДЦК	BG2100001119	Джи Пи Ес Контрол ЕАД	620	-	EUR	1 212	-
ДЦК	BG2100021117	ВЕИ Проджект АД	12	-	EUR	1 173	-
ДЦК	BG2100005078	Юробанк И Еф Джи България АД	150	-	BGN	150	-
ДЦК	BG2100010110	Старком Холдинг АД	1 500	-	BGN	1 500	-
ОБЩО:						4 825	3 563

Ценни книжа, притежавани от клиенти на ЕВРО-ФИНАНС АД

Структура

В хил.лв.

Актив	Валута	Брой/ номинал ЦК 31.12.2011	Брой/ номинал ЦК 31.12.2010	Пазарна стойност 31.12.2011		Пазарна стойност 31.12.2010	
				Общо	в т.ч. държани в депозитарна институция	Общо	в т.ч. държани в депозитарна институция
Акции	BGN	102 768 397	67 394 015	138 804	138 804	81 776	81 776
	EUR	153 065	85 969	1 295	1 295	3 505	3 505
	USD	35 996	219 686	540	540	386	386
	GBP	43 982	34 790	2	2	1	1
	SEK	150	150	6	6	8	8
	PLN	19 050		26	26	-	-
		103 020 640	67 734 610	140 673	140 673	85 676	85 676
Дялове на договорни фондове	BGN	1 021 572	2 137 342	1 188	1 188	2 610	2 610
Компенсаторни инструменти	BGN	1 699 519	1 932 771	1 001	1 001	1 021	1 021
Облигации на неправителствени емитенти	BGN	6 940 599	2 001 000	29 784	29 784	2 050	2 050
	EUR	2 147 665	8 220 000	12 338	12 338	15 001	15 001
		9 088 264	10 221 000	42 122	42 122	17 051	17 051
Държавни ценни книжа	BGN	6 212 372	6 690 539	6 361	6 361	6 466	6 466
	EUR	1 741 888	870 499	3 130	3 130	1 956	1 956
	USD	127 262	140 420	1 096	1 096	203	203
		8 081 522	7 701 458	10 587	10 587	8 625	8 625
ОБЩО		123 038 779	89 727 181	195 571	195 571	114 983	114 983