

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

ДО
АКЦИОНЕРИТЕ
НА ЗАГОРА ФИНАКОРП АД
ГР. ХАСКОВО

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ЗАГОРА ФИНАКОРП АД (Дружеството), включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2014 година, отчета за всеобхватния доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения и информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Комисията на Европейския съюз, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството по негова преценка определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

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 със Закона за независимия финансов одит и 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 получените от нас одиторски доказателства представляват достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

По наше мнение, финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2014 година, както и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Комисията на Европейския съюз.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

Годишен доклад за дейността на Дружеството по изискванията на Закона за счетоводството (чл. 33)

В съответствие с изискванията на българския Закон за счетоводството (чл. 38, пар. 4), ние сме се запознали с годишния доклад на ръководството за дейността на Дружеството за отчетната 2014 година. Този доклад не представлява част от годишния му финансов отчет за същия период. Отговорността за изготвянето на този годишен доклад за дейността с дата 13 март 2015 година се носи от ръководството на Дружеството. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съответства във всички съществени аспекти на информацията, представена и оповестена във финансовия отчет на Дружеството към 31 декември 2014 година, изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Комисията на Европейския съюз.

ДИМИТРОВИ ОДИТ ООД

Регистрирано специализирано одиторско предприятие

Валентина Димитрова Димитрова
Управител

Маргарита Георгиева Димитрова
Регистриран ДЕС, отговорен за одита

13 март 2015 година
ул. "Шандор Петъфи" 1
гр.Димитровград, България



ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	1
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	2
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	3
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	4

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

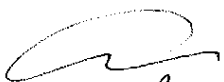
1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО	5
2. ОСНОВНИ ПОЛОЖЕНИЯ ОТ СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА НА ДРУЖЕСТВОТО	7
3. НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ СДЕЛКИ С ФИНАНСОВИ АКТИВИ И ИНСТРУМЕНТИ	18
4. НЕТЕН ЕФЕКТ ОТ КУРСОВИ РАЗЛИКИ	18
5. ПРИХОДИ ОТ ЛИХВИ	18
6. НЕТНИ ПРИХОДИ ОТ ФИНАНСОВИ ОПЕРАЦИИ	18
7. АДМИНИСТРАТИВНИ РАЗХОДИ	19
8. ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ	19
9. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ	20
10. ФИНАНСОВИ АКТИВИ, ДЪРЖАНИ ЗА ТЪРГУВАНЕ	20
11. ВЗЕМАНИЯ	21
12. ИНВЕСТИЦИИ В КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА	21
13. ТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ	22
14. ДАНЪЧНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ	22
15. СОБСТВЕН КАПИТАЛ	22
16. СВЪРЗАНИ ЛИЦА	23
17. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК	24

ЗАГОРА ФИНАКОРП АД
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, завършваща на 31 декември 2014 година

	Приложение	2014 BGN'000	2013 BGN'000
Нетен резултат от сделки с финансови активи и инструменти	3	143	103
Нетен ефект от курсови разлики	4	139	30
Приходи от лихви	5	47	28
Приходи от дивидент		15	12
Нетни приходи от финансови операции	6	10	215
Административни разходи	7	(100)	(110)
Резултат от оперативна дейност		254	278
Разход за данъци от печалбата	8	(23)	(25)
Нетна печалба за годината		231	253
Друг всеобхватен доход за периода		-	-
ОБЩ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД ЗА ГОДИНАТА		231	253

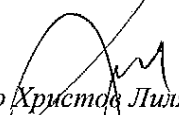
Приложенията на страница от 5 до 26 са неразделна част от финансовия отчет

Изп. Директор:


Даниел Руменов Варгов



Изп. Директор:


Тенчо Христов Лилиянов

Съставител:


Садет Иблям Тасим





13. 03. 2015



ЗАГОРА ФИНАКОРП АД
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
 към 31 декември 2014 година

	Приложение	31.12.2014 BGN'000	31.12.2013 BGN'000
АКТИВИ			
Текущи активи			
Парични средства и парични еквиваленти	9	1 951	1 746
Блокирани парични средства	9	77	74
Парични средства на клиенти	9	591	370
Финансови активи, държани за търгуване	10	614	451
Вземания	11	19	176
Други текущи активи		1	1
		3 253	2 818
Нетекущи активи			
Инвестиции в капиталови ценни книжа	12	25	25
ОБЩО АКТИВИ		3 278	2 843
ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
Текущи пасиви			
Задължения по получени парични средства на клиенти		591	370
Текущи задължения	13	11	11
Данъчни задължения	14	11	28
		613	409
Собствен капитал			
Основен акционерен капитал		1 000	1 000
Резерви		1 434	1 181
Натрупани печалби		231	253
Общо собствен капитал	15	2 665	2 434
ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ		3 278	2 843

Финансовият отчет на страници от 1 до 26 е одобрен от Съвета на директорите и е подписан на 13.03.2015г. от:

Изп. Директор:

Даниел Руменов Гаргов

Изп. Директор:

Тенчо Христов Лилянов

Съставител:

Садет Ибраим Гасим



13.03.2015

ЗАГОРА ФИНАКОРП АД
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за годината, завършваща на 31 декември 2014 година

	Приложение	2014 BGN "000	2013 BGN "000
Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност			
<i>Собствена инвестиционна дейност</i>			
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи, (нето)		97	(5)
Лихви, комисиони, дивиденди и други подобни, (нето)		17	1
Положителни и отрицателни валутни курсови разлики, (нето)		139	30
Други парични потоци от собствена инвестиционна дейност		(39)	7
Нетни парични потоци от собствена инвестиционна дейност		214	33
Възложена инвестиционна дейност			
Парични потоци, свързани с ценни книжа на клиенти		330	86
Парични потоци, свързани с парични средства на клиенти		(35)	27
Нетни парични потоци от възложена инвестиционна дейност		295	113
Нетни парични потоци от специализирана инвестиционна дейност		509	146
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност			
Парични потоци, свързани с търговски контрагенти, (нето)		(2)	5
Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения		(78)	(79)
Нетни парични потоци използвани в неспециализирана инвестиционна дейност		(80)	(74)
Парични потоци от финансова дейност			
Нетни парични потоци използвани във финансова дейност		-	-
Нетно увеличение на паричните средства		429	72
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари		2 190	2 118
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	9	2 619	2 190

Приложенията на страница от 5 до 26 са неразделна част от финансовия отчет

Изп. Директор:

Даниел Руменов Гаргов

Изп. Директор:

Тенчо Христов Лилянков

Съставител:

Садет Ибрайм Тасим



13.12.2015

ЗАГОРА ФИНАКОРП АД
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНЕТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

за годината, завършваща на 31 декември 2014 година

Приложение	Основен акционерен капитал	Закопоси резерви	Специализирани резерви	Натрупани печалби/(загуби)	Общо собствен капитал
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Салдо към 1 януари 2013 година	<u>1 000</u>	<u>100</u>	<u>1 056</u>	<u>25</u>	<u>2 181</u>
<i>Промени в собствения капитал за 2013 година</i>					
Разпределение на печалбата за дивиденди	-	-	25	(25)	-
Общ всеобхватен доход за годината	-	-	-	253	253
Салдо към 31 декември 2013 година	<u>1 000</u>	<u>100</u>	<u>1 081</u>	<u>253</u>	<u>2 434</u>
<i>Промени в собствения капитал за 2014 година</i>					
Разпределение на печалбата за резерви	-	-	253	(253)	-
Общ всеобхватен доход за годината	-	-	-	231	231
Салдо към 31 декември 2014 година	<u>1 000</u>	<u>100</u>	<u>1 334</u>	<u>231</u>	<u>2 665</u>

Приложенията на страница от 5 до 26 са неразделна част от финансовия отчет

Изп. Директор:

Даниел Руменов Гаргов



Изп. Директор:

Тенчо Христов Миланов

Съставител:

Садет Ибраим Тасим



13.02.2015

1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

"Загора Финакорп" АД е акционерно дружество, регистрирано в Старозагорски окръжен съд по фирмено дело № 1553 от 1998 г. Дружеството е учредено през същата година. Дружеството е регистрирано като Инвестиционен посредник с Лиценз № РГ-03-0166/26.06.2006г. на комисията за финансов надзор. Лицензът е издаден на основание Решение 71-ИП/29.07.1998 г. на Комисията по ценните книжа и фондовите борси и Решение 372-ИП/07.06.2006 г. на Комисия за финансов надзор.

Последните промени в Устава на дружеството са приети с протокол от 10.10.2011 г. на Общо събрание на акционерите. След промяната седалището на "Загора Финакорп" АД е гр. Хасково, и адрес на управление – България, Хасково, ул. "Добруджа" №.10, вх.Б, ет.2, офис 27, тел. (038) 66 06 61, факс: (038) 66 06 61.

Дружеството има офиси в гр. Свиленград и гр. Стара Загора. Електронният адрес е както следва: office@zf-bg.com, а електронната страница - www.zf-bg.com.

Собственост и управление

Дружеството е 100 % с частен акционерен капитал.

Към 31.12.2014 г. капиталът на дружеството е в размер на 1,000 хил.лв., разпределен в 100,000 броя поименни акции с номинална стойност 10 лв. всяка.

Към 31.12.2014 г. разпределението на акционерния капитал е както следва:

- „Финакорп” ООД - 50%
- „Форуком и Компания” ООД – 49 %
- „Загора Холд” АД - 1 %

"Загора Финакорп" АД има едностепенна система на управление. Органът за управление на дружеството е Съвет на директорите. Към 31.12.2014 г. Съветът на директорите е в състав:

- Даниел Руменов Гаргов – Председател на Съвета на директорите;
- Тенчо Христов Лилянов – Заместник председател на Съвета на директорите;
- Станислава Иванова Станкова – Член на Съвета на директорите

Дружеството се представлява от Даниел Руменов Гаргов и Тенчо Христов Лилянов заедно.

Към 31 декември 2014 общият брой на персонала в Дружеството е 7 работници и служители (31 декември 2013: 7).

Предмет на дейност

Предметът на дейност на дружеството е сделки с ценни книжа за собствена или за чужда сметка на територията на Република България и в чужбина, посредничество за сключване на такива сделки, поемане на емисии на ценни книжа, управление на индивидуални портфейли от ценни книжа и/или пари, с изключение на портфейли на инвестиционни дружества и пенсионни фондове, държане на ценни книжа и на пари на клиенти в депозитарна институция /попечителска дейност/, инвестиционни консултации относно ценни книжа, консултации и анализи на дружества относно финансиране на дейността им, капиталовата им структура, промишлената стратегия и свързаните с това въпроси, както и консултации и услуги относно преобразуване на дружества и сделки с придобиване на предприятия, изготвяне на проспекти за публично предлагане на ценни книжа, представителство на притежателите на ценни книжа пред емитента на ценни книжа и на общи събрания на притежателите на ценни книжа, предоставяне на небанкови заеми за покупка на ценни книжа и заемане на ценни книжа при условия и ред, определени с наредба, търговия на неофициален пазар на ценни книжа, сделки с чуждестранни средства за плащане.

За осъществяване на дейността си „Загора Финакорп” АД притежава лиценз № РГ-03-166/26.06.2006г. издаден от Комисия за финансов надзор.

Основни показатели на стопанската среда

Основните показатели на стопанската среда, които оказват влияние върху дейността на дружеството, за периода 2012 – 2014 г. са представени в таблицата по-долу:

Показател	2012	2013	2014*
БВП в млн. лева *	80 044	80 282	82,029
Реален растеж на БВП **	0.5%	1.1%	1.9%
Инфлация в края на годината *	4.2%	-1.6%	-2.0%
Среден валутен курс на щатския долар за годината	1.52	1.47	1.47
Валутен курс на щатския долар в края на годината	1.48	1.42	1.61
Безработица (в края на годината)	11.40%	11.80%	10.70%
Основен лихвен процент в края на годината *	0.11	0.02	0.02

* предварителни данни за 2014 г.,

** предварителни данни към 30.09.2014 г.

източник: БНБ, НСИ

2. ОСНОВНИ ПОЛОЖЕНИЯ ОТ СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА НА ДРУЖЕСТВОТО

2.1.База за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на “Загора Финакорп” АД е изготвен във всички съществени аспекти, в съответствие с всички Международни стандарти за финансово отчитане (МСФО), издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснение на МСФО (КРМСФО), приети от Европейския съюз (ЕС) и приложими в Република България.

Стандарти и разяснения влезли в сила през текущия отчетен период

Следните стандарти и изменения към съществуващи стандарти и разяснения, издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от ЕС са влезли в сила за текущия отчетен период:

- МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, приет от ЕС на 11 декември 2012 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);
- МСФО 11 Съвместни споразумения, приет от ЕС на 11 декември 2012 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);
- МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия, приет от ЕС на 11 декември 2012 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);
- МСС 27 (ревизиран 2011) Индивидуални финансови отчети, приет от ЕС на 11 декември 2012 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);
- МСС 28 (ревизиран 2011) Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия, приет от ЕС на 11 декември 2012 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);
- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 11 Съвместни споразумения и МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия – преходни разпоредби, приети от ЕС на 4 април 2013 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014),
- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия и МСС 27 Индивидуални финансови отчети (ревизиран 2011) Индивидуални финансови отчети – Инвестиционни дружества, приет от ЕС на 20 ноември 2013 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);

- Изменения на МСС 32 Финансови инструменти: Представяне - Нетиране на финансови активи и финансови пасиви, приети от ЕС на 13 декември 2012 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);
- Изменения на МСС 36 Обезценка на активи – Оповестяване на възстановимата стойност за нефинансови активи, приети от ЕС на 19 декември 2013 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);
- Изменения на МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване – Новация на деривативи и продължаване на отчитането на хеджиране, приети от ЕС на 19 декември 2013 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014).
- КРМСФО 21 Налози, приет от ЕС на 13 юни 2014 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014).

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

Стандарти и разяснения, издадени от СМСС и приети от ЕС, които все още не са влезли в сила

Следните МСФО, изменения на съществуващите стандарти и разяснения, издадени от СМСС, са приети от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет, но все още не са влезли в сила:

- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2010-2012), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 2, МСФО 3, МСФО 8, МСФО 13, МСС 16, МСС 24 и МСС 38) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки – приети от ЕС на 17 декември 2014 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2015);
- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2011-2013), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 1, МСФО 3, МСФО 13 и МСС 40) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки – приети от ЕС на 18 декември 2014 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2015);
- Изменение на МСС 19 Доходи на наети лица - Планове с дефинирани доходи: Вноски от наетите лица – приети от ЕС на 17 декември 2014 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2015);

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 2018);
- МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018);
- МСФО 14 Разчети за регулаторни отсрочени сметки (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- МСФО 15 Приходи от договори с клиенти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2017);
- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия - Продажба или вноска на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия и МСФО 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия: Прилагане на изключението за консолидация (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСФО 11 Съвместни споразумения - Счетоводно отчитане на придобиване на участия в съвместна дейност (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 38 Нематериални активи - Изясняване на допустимите методи за амортизация (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 1 Представяне на финансови отчети – Инициатива за оповестяване (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 41 Земеделие - Земеделие: плододайни растения (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 27 Индивидуални финансови отчети - Метод на собствения капитал в самостоятелните финансови отчети (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2012-2014), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 5, МСФО 7, МСС 19 и МСС 34) основно с

цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016).

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.

Финансовите отчети са изготвени на база на историческата цена, с изключение на текущите инвестиции в ценни книжа, отчитани по справедлива стойност.

Дружеството води своите счетоводни регистри в български лев (BGN), който приема като негова отчетна валута за представяне. Данните в отчета и приложенията към него са представени в хиляди лева, освен ако нещо друго изрично не е указано.

Представянето на финансов отчет съгласно Международните стандарти за финансови отчети изисква ръководството да направи най-добри приблизителни оценки, начисления и разумно обосновани предположения, които оказват ефект върху отчетените стойности на активите и пасивите, на приходите и разходите, и на оповестяването на условни вземания и задължения към датата на отчета. Тези приблизителни оценки, начисления и предположения са основани на информацията, която е налична към датата на финансовия отчет, поради което бъдещите фактически резултати биха могли да бъдат различни от тях (като в условията на финансова криза несигурностите са по-значителни).

2.2. Сравнителни данни

Дружеството представя сравнителна информация в този финансов отчет за една предходна година (период).

Когато е необходимо, сравнителните данни се рекласифицират, за да се постигне съпоставимост спрямо промени в представянето в текущата година.

2.3. Отчетна валута

Функционалната и отчетна валута на дружеството е българският лев. С въвеждането на еврото левът е фиксиран в съотношение BGN 1.95583:EUR 1.

Паричните средства, деноминирани в чуждестранна валута се отчитат в левовата равностойност на база валутния курс към датата на операцията и се преоценяват на ежедневна база като се използва централен курс на БНБ за работен ден.

Нивото на курсовете спрямо българския лев на основните валути, които оказват най - съществено влияние върху показателите във финансовия отчет е както следва:

№	Вид валута	Валутен курс към 31.12.2014 г.	Валутен курс към 31.12.2013 г.
0001	USA - Щатски долар	1,608410	1,419020
0002	EUR – Евро	1,955830	1,955830

2.4. Финансови приходи

Основно финансовите приходи са от брокерски комисионни и продажба на валута и финансови активи.

Приходите се оценяват по справедливата стойност на полученото или подлежащо на получаване възнаграждение под формата на парични средства или парични еквиваленти.

Приходите се признават в момента на тяхното възникване и на база принципите на начисляване и съпоставимост.

Приходът, свързан със сделка по предоставяне на услуги, се признава, когато резултатът от сделката може надеждно да се оцени.

2.5. Финансови разходи

Разходите се признават в момента на тяхното възникване и на база принципите на начисляване и съпоставимост.

Основно разходите са курсови разлики и разходи за комисиони.

Курсовите разлики от преоценката се третират като текущи финансови приходи и разходи и се включват в отчета за всеобхватния доход, като се посочват нетно и се състоят от курсови разлики от валутни операции.

2.6. Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и паричните еквиваленти включват касовите наличности и разплащателните сметки, а паричните еквиваленти - краткосрочните депозити в банки, чийто оригинален матуритет е по-малък от 3 месеца или нямат ограничение за ползване.

Паричните средства и еквиваленти с ограничение за ползване повече от 3 месеца са представени в отчета за финансовото състояние като други парични средства.

За целите на изготвянето на отчета за паричните потоци:

- паричните постъпления от клиенти и паричните плащания към доставчици са представени брутно, с включен ДДС (20%);
- лихвите по паричните депозити са включени като постъпления от собствена инвестиционна дейност.

2.7. Дългосрочни инвестиции

Инвестициите в дългосрочни финансови активи (в капиталови ценни книжа) - акции се представят по себестойностен метод, т.е. по разходи за придобиване. Приход от тях се отчита дотолкова, доколкото се получава дял от разпределение на нетния финансов резултат след датата на придобиване. Методът е приложим независимо от размера на съучастието и класификацията му като дъщерно, асоциирано или малцинствено предприятие.

Дългосрочните инвестиции, представляващи участие в дъщерни и асоциирани дружества, са представени във финансовия отчет по цена на придобиване (себестойност), която представлява справедливата стойност на възнаграждението, което е платено.

2.8. Финансови активи, държани за търгуване

Борсово и извънборсово търгуемите ценни книжа са класифицирани като "държани за търгуване". При първоначалното им признаване те се оценяват по себестойност, в която се включват и разходите по извършване на сделката.

Печалбите или загубите, възникващи при изменение на справедливата стойност на даден финансов актив се отчитат като приход или разход за текущия период.

В Отчета за финансовото състояние на дружеството се отчитат и незначителни участия, за които поради липса на справедлива /борсова/ стойност и надеждна оценка се отчитат по цена на придобиване.

Финансови активи, класифицирани като държани за търгуване са тези, които се отчитат по справедлива стойност, и са придобити с цел да бъдат продадени в близко бъдеще. Финансовите активи, държани за търгуване се котират активно на Българска Фондова Борса.

2.9. Търговски и други вземания

Търговските вземания се представят и отчитат по справедлива стойност на база стойността на оригинално издадената фактура (себестойност), намалена с размера на обезценката за несъбираеми суми.

2.10. Търговски и други задължения

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

2.11. Пенсионни и други задължения към персонала по социалното и трудово законодателство

Трудовите и осигурителни отношения с работниците и служителите в дружеството се основават на разпоредбите на Кодекса на труда и на разпоредбите на действащото осигурително законодателство.

Основно задължение на работодателя е да извършва задължително осигуряване на настия персонал за фонд “Пенсии”, допълнително задължително пенсионно осигуряване (ДЗПО) в Универсален пенсионен фонд (за лицата, родени след 31.12.1959 г.), фонд “Общо заболяване и майчинство” (ОЗМ), фонд “Безработица”, фонд “Трудова злополука и професионална болест” (ТЗПБ) и здравно осигуряване. Размерите на осигурителните вноски се утвърждават със Закона за бюджета на ДОО и Закона за бюджета на НЗОК за съответната година. Вноските се разпределят между работодателя и осигуреното лице в съответствие с правилата от Кодекса за социално осигуряване (КСО).

Осигурителните и пенсионни планове, прилагани от дружеството в качеството му на работодател, се основават на българското законодателство и са планове с дефинирани вноски. При тези планове работодателят плаща месечно определени вноски в държавните фонд “Пенсии”, фонд “ОЗМ”, фонд “Безработица”, фонд “ТЗПБ”, както и в универсални и професионални пенсионни фондове - на база фиксирани по закон проценти и няма правно или конструктивно задължение да доплаща във фондовете бъдещи вноски в случаите, когато те нямат достатъчно средства да изплатят на съответните лица за работените от тях суми за периода на трудовия им стаж. Аналогични са и задълженията по отношение на здравното осигуряване.

Краткосрочни доходи

Краткосрочните доходи за персонала под формата на възнаграждения, бонуси и социални доплащания и придобивки (изискуеми в рамките на 12 месеца след края на периода, в който персоналят е положил труд за тях или е изпълнил необходимите условия) се признават като разход в отчета за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината) в периода, в който е положен трудът за тях или са изпълнени изискванията за тяхното получаване, и като текущо задължение (след приспадане на всички платени вече суми и полагащи се удържки) в размер на недисконтираната им сума. Дължимите от дружеството вноски по социалното и здравно осигуряване се признават също като текущ разход и задължение в недисконтиран размер, заедно и в периода на начисление на съответните доходи, с които те са свързани.

Към датата на всеки финансов отчет дружеството прави оценка и признаване на сумата на разходите по натрупващите се компенсируеми отпуски, която се очаква да бъде изплатена като резултат от неизползваното право на натрупан отпуск. В оценката се включват приблизителната преценка за разходите за самите възнаграждения и разходите за вноски по задължителното обществено и здравно осигуряване, които работодателят дължи върху тези суми.

Дългосрочни доходи при пенсиониране

Съгласно Кодекса на труда работодателят е задължен да изплаща на персонала при настъпване на пенсионна възраст обезщетение, което в зависимост от трудовия стаж в предприятието може да варира между 2 и 6 брутни работни заплати към датата на прекратяване на трудовото правоотношение. По своите характеристики тези схеми представляват планове с дефинирани доходи.

Изчислението на размера на тези задължения налага участието на квалифицирани актюери, за да може да се определи тяхната сегашна стойност към датата на отчета, по която те се представят в отчета за финансовото състояние. Поради незначителния размер на този разход дружеството не е назначило актюер.

Доходи при напускане

Съгласно разпоредбите на Кодекса на труда, работодателят има задължение да изплати при прекратяване на трудовия договор, преди пенсиониране, определени видове обезщетения.

2.12. Акционерен капитал и резерви

ЗАГОРА ФИНАКОРП АД е акционерно дружество и е задължено да регистрира в Търговския регистър определен размер на акционерен капитал, който да служи като обезпечение на кредиторите на Дружеството за изпълнение на техните вземания към него. Акционерите отговарят за задълженията на Дружеството до размера на своето акционерно участие в капитала и могат да претендират връщане на това участие само в производство по ликвидация или несъстоятелност.

Съгласно изискванията на Търговския закон и устава на Дружеството то е длъжно да формира фонд Резервен, като източници на фонда могат да бъдат:

- Двадесет процента от годишната печалба;
- Разликата между емисионната и номиналната стойност на акциите

Средствата от фонда могат да се използват само за покриване на годишната загуба и на загуби от предходната година.

Когато средствата във фонда спаднат под 10 процента от капитала, дружеството е длъжно да ги възстанови в срок до една година.

Съгласно изискванията на Търговския закон и Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) Дружеството е длъжно да формира фонд Резервен (специализирани резерви), средствата в който не могат да бъдат по-малко от 10 на сто от капитала. Когато средствата във фонд "Резервен" спаднат под този минимален размер, дружеството е длъжно да ги възстанови в срок до една година

2.13. Данъци върху печалбата

Текущите данъци върху печалбата се определят в съответствие с изискванията на българското данъчно законодателство – Закона за корпоративното подоходно облагане. Номиналната данъчна ставка за 2014 г. е 10 % (2013 г. : 10%).

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

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

2.14. Финансови инструменти

Финансови активи

Дружеството класифицира своите финансови активи в категорията финансови активи държани за търгуване и вземания. Класификацията е в зависимост от същността и целите (предназначението) на финансовите активи и се определя от ръководството към датата на първоначалното им признаване в отчета за финансовото състояние.

Обичайно дружеството признава в отчета за финансовото състояние си финансовите активи на датата на търгуване – датата, на която то се е обвързало (посело е окончателен ангажимент) да закупи съответните финансови активи. Всички финансови активи първоначално се оценяват по тяхната справедлива стойност плюс преките разходи по транзакцията. Финансовите активи се отписват от отчета за финансовото състояние на дружеството, когато правата за получаване на парични средства (потоци) от тези активи са изтекли, или са прехвърлени и дружеството е прехвърлило съществената част от рисковете и ползите от собствеността върху актива на друго дружество (лице).

Финансови пасиви и инструменти на собствен капитал

Дружеството класифицира дългови инструменти и инструменти на собствен капитал или като финансови задължения или като собствен капитал в зависимост от същността и условията в договор със съответния контрагент относно тези инструменти.

Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват задължения към доставчици и други контрагенти. Първоначално те се признават в отчета за финансовото състояние по справедлива стойност, нетно от преките разходи по транзакцията, а последващо – по амортизируема стойност по метода на ефективната лихва.

2.15. Представяне на поетите ангажименти към клиенти на посредника

ИП „Загора Финакорп” АД като небанкова финансова институция и съобразно получения лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник оперира основно с привлечени средства на своите клиенти. Обхвата на лиценза на инвестиционния посредник му позволява да търгува за чужда сметка, поради което спецификата на дейността на дружеството се състои в управление на парични средства и активи на клиенти и посредничене при сключване на сделки на регулиран български пазар за финансови инструменти. Тази дейност се извършва по поети ангажименти по договори за брокерски услуги.

Договорите за брокерски услуги включват клиенти, които извършват борсова търговия чрез системата COBOS. За извършване на дейността си посредника разполага с необходимото програмно и техническо осигуряване, позволяващо отделяне на клиентските активи и парични средства в самостоятелни счетоводни сметки, организирани на синтетично и аналитично ниво. Аналитичното ниво е организирано по клиенти, видове клиентски активи и парични средства. Софтуерът, използван в процеса на работа на посредника, му позволява във всеки един момент да проследява състоянието по всяка клиентска партида в парични средства и ценни книжа, да представя вярно и често състоянието по индивидуалните партии на клиентите.

Паричните средства на клиенти се отчитат в български лева, а когато са в чуждестранна валута, се преоценяват по фиксинг на БНБ всеки работен ден. Активите на клиенти се отчитат по видове в зависимост от пазара на който се търгуват, същността им, и валутата на ценната книга или инструмента.

Източниците на информация за текущите цени на ценните книжа на клиенти под формата на акции и други активи, според конкретните нужди, са фондовите и стокови борси, авторитетни рейтингови и информационни агенции, оценки от брокери и маркет-мейкъри с добра репутация, цена на обратно изкупуване, котирана от взаимни фондове, търговски и централни банки и други. Борсово търгуваните финансови инструменти, се оценяват от Дружеството по достъпна ценова информация от фондовите борси на която се търгуват или от ежедневно публикувани цени от брокери с добра репутация, при които се търгуват инструментите. Ценните книжа, за които няма ежедневно информация за текуща цена, се оценяват в Дружеството по избран метод за преоценка. Методите за преоценка, които може да се използват са – метод на дисконтираните парични потоци, метод на нетната балансова стойност на активите, метод на съотношението цена/печалба и други.

Паричните средства на клиентите се внасят и съхраняват по специална DVP сметка, чрез която се извършват плащанията по сключените сделки с финансови инструменти на националния регулиран пазар или се съхраняват по отделни банкови сметки, специално създадени за съхранение на клиентски парични средства. Чуждите активи под формата на ценни книжа не се представят в балансовото число.

3. НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ СДЕЛКИ С ФИНАНСОВИ АКТИВИ И ИНСТРУМЕНТИ

	<i>2014</i>	<i>2013</i>
	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>
Приходи от операции със собствени ценни книжа	1,199	694
Разходи от операции със собствени ценни книжа	<u>(1,056)</u>	<u>(591)</u>
Нетно	<u>143</u>	<u>103</u>

4. НЕТЕН ЕФЕКТ ОТ КУРСОВИ РАЗЛИКИ

	<i>2014</i>	<i>2013</i>
	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>
Положителни валутни разлики	<u>251</u>	<u>50</u>
<i>в.т.ч от валутни сделки</i>	<i>168</i>	<i>26</i>
<i>ежесдневни преоценки</i>	<i>83</i>	<i>24</i>
Отрицателни валутни разлики	<u>(112)</u>	<u>(20)</u>
<i>в.т.ч от валутни сделки</i>	<i>(3)</i>	<i>(1)</i>
<i>ежесдневни преоценки</i>	<i>(109)</i>	<i>(19)</i>
Нетно	<u>139</u>	<u>30</u>

5. ПРИХОДИ ОТ ЛИХВИ

	<i>2014</i>	<i>2013</i>
	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>
Приходи от лихви по депозити	44	24
Приходи от лихви по облигации	<u>3</u>	<u>4</u>
Общо	<u>47</u>	<u>28</u>

6. НЕТНИ ПРИХОДИ ОТ ФИНАНСОВИ ОПЕРАЦИИ

	<i>2014</i>	<i>2013</i>
	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>
Приходи от комисиони	50	209
Други	3	44
Разходи за комисиони	<u>(43)</u>	<u>(38)</u>
Нетно	<u>10</u>	<u>215</u>

7. АДМИНИСТРАТИВНИ РАЗХОДИ

Административните разходи включват:

	2014 BGN '000	2013 BGN '000
Разходи за персонала	77	79
Разходи за външни услуги	23	24
<i>в.т.ч. поддръжка програмен продукт</i>	7	7
<i>наем</i>	4	4
<i>правни услуги</i>	4	4
<i>одиторски услуги по закон</i>	4	4
<i>интернет услуги</i>	2	1
<i>застраховка кола</i>	1	1
<i>съобщителни услуги</i>	1	1
<i>охрана</i>	-	1
<i>други</i>	-	1
Други разходи	-	4
Обезценка на вземания	-	3
Общо	100	110

8. ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ

Основните компоненти на *разхода/(икономията)* на данъци върху печалбата за годините, завършващи на 31 декември са:

	2014 BGN '000	2013 BGN '000
Отчет за всеобхватния доход		
Данъчна печалба /(загуба) за годината по данъчна декларация	234	257
Текущ разход за данъци върху печалбата за годината	23	25
Общо (разход) за данъци върху печалбата, отчетени в		
Отчета за всеобхватния доход	23	25

	2014 BGN '000	2013 BGN '000
Равнение на данъчния разход/(икономия) на данъци върху печалбата определен спрямо счетоводния резултат		
<i>Счетоводна печалба/(загуба) за годината</i>	254	278
Данъци върху печалбата – 10% (2013 г.: 10%)	25	28
<i>От непризнати суми по данъчна декларация</i>		
Свързани с намаления - 21 хил.лв. (2013 г.: 55 хил.лв.)	(2)	(6)
Свързани с увеличения - 2 хил.лв. (2013 г.: 34 хил.лв.)	-	3
	(2)	(3)
Общо разход за данъци върху печалбата, отчетени в Отчета за всеобхватния доход	23	25

9. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

	31.12.2014 BGN '000	31.12.2013 BGN '000
Разплащателни сметки	1,949	433
<i>в.т.ч. лева</i>	1,510	43
<i>валута</i>	439	390
Други парични средства	77	1,383
<i>в.т.ч. лева</i>	-	1,309
<i>валута</i>	77	74
Парични средства в брой	2	4
<i>в.т.ч. лева</i>	2	4
<i>валута</i>	-	-
Парични средства на клиенти	591	370
Общо	2,619	2,190

10. ФИНАНСОВИ АКТИВИ, ДЪРЖАНИ ЗА ТЪРГУВАНЕ

Финансовите активи, държани за търгуване включват:

	31.12.2014 BGN '000	31.12.2013 BGN '000
Акции в оборотен портфейл	556	352
Дългови ценни книжа (облигации)	10	95
Компенсаторни инструменти	48	4
Общо	614	451

11. ВЗЕМАНИЯ

	31.12.2014 BGN '000	31.12.2013 BGN '000
Вземания от клиенти	9	171
Обезценка на вземания	(5)	(5)
Разчети с ведомства	11	10
Вземания по начислени лихви	2	-
Предоставени аванси	2	1
Общо	19	176

12. ИНВЕСТИЦИИ В КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА

Инвестициите в капиталови ценни книжа и в асоциирани и други дружества
включват:

<i>Име на дружеството</i>	<i>Местонахождение на регистрация</i>	<i>Балансова стойност 31.12.2014 BGN '000</i>	<i>% на участие</i>	<i>Балансова стойност 31.12.2013 BGN '000</i>	<i>% на участие</i>
Форуком Брокер ООД	България	22	45.00	22	45.00
Бизнес Център АД	България	3	1.00	3	1.00
Общо		25		25	

Предметът на дейност на дружествата е:

- Форуком Брокер ООД, гр.Хасково – извършване на дейност като застрахователен брокер, застрахователно и презастрахователно посредничество, покупка на стоки или други вещи с цел препродажба в първоначален, преработен или обработен вид, продажба на стоки от собствено производство, складови сделки, хотелиерски, ресторантьорски, туристически, рекламни, информационни програмни, импресарски и други услуги, комисионни, спедиционни и превозни сделки в страната и чужбина, стоков контрол и складови сделки, покупка, строеж и обзавеждане на недвижими имоти с цел продажба, както и всяка други дейност, незабранена от закона.

- Бизнес Център АД, гр. Стара Загора – финансов лизинг, придобиване и управление на дялови участия, сделки с чуждестранни средства за плащане в наличност и по безкасов начин, консултации на дружества относно капиталовата им структура, промишлена стратегия и свързани с това въпроси, както и консултации и услуги относно преобразуване на дружества и сделки по

придобиване на предприятие, консултации относно портфейлни инвестиции, факторинг, гаранционни сделки, търгуване за собствена сметка или за сметка на клиенти със: инструменти на паричния пазар – чекове, менителници, депозитни сертификати и други извън случаите на чл.2, ал.2, т.9 от Закона за кредитните институции, чуждестрана валута и благородни метали, финансови фючърси, опции, инструменти, свързани с валутни курсове и лихвени проценти, както и други деривативни инструменти, извън случаите на чл.2, ал.2, т.9 от Закона за кредитните институции, отпускане на заеми със средства, които не са набрани чрез публично привличане на влогове или други възстановими средства.

13. ТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

Текущите задължения включват:

	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>
Разчети с ведомства	5	5
Задължения към персонала	4	5
Задължения по социалното осигуряване	1	1
Получени аванси	1	-
Общо	11	11

14. ДАНЪЧНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>
Корпоративен данък	11	25
Лихви по ЗКПО	-	2
Задължения за данъци в/у ДФЛ	-	1
Общо	11	28

15. СОБСТВЕН КАПИТАЛ

	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>
Основен (акционерен) капитал	1,000	1,000
Законови резерви	100	100
Специализирани резерви	1,334	1,081
Текуща печалба	231	253
Общо	2,665	2,434

Резервите 1,434 хил.лв. (2013 г.: 1,181 хил.лв.) са формирани от разпределение на печалбата.

16. СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Свързани лица на дружеството са както следва:

<i>Свързани лица</i>	<i>Вид на свързаност</i>
Финакорп ООД	50 % собственост от капитала на дружеството
Форуком и Компания ООД	49 % собственост от капитала на дружеството
Загора Холд АД	1 % собственост от капитала на дружеството
<i>Асоциирани и други дружества</i>	
Форуком брокер ООД	45 % собственост от капитала на дружеството
Бизнес център АД	1 % собственост от капитала на дружеството

Предприятия, собственост на съдружниците и предприятия, в които пряко или косвено притежават значителен дял отделни личности, упражняващи контрол върху дружеството (Други свързани дружества):

Форуком АД	Форуком Клинър ЕООД	Крес 98 ООД
Хлебна Промисленост АД	Финакорп 2005 ООД	Арпезос Бус ООД
Гама ООД	Гама 1 ООД	Хели Ойл ООД
ББТ Проджекте АД	Терес Директ ООД	Пазари ЕООД
Еврофин ООД	Хасково Филм ООД	Тиваинвест ООД
Кърджали Филм 98 ООД	Венера Инвест ООД	Кърджали Филм ЕООД
Виктори Проджекте ЕООД	Вит ООД	Форуком Фонд Имоти АДСИЦ
Еко Традекс Груп АД	Еко-Нео Груп АД	Карадере АД
Финакорп ООД	Фикс ЕООД	Лизинг-Такси ООД
Янтра Транспорт АД	Арпезос Бус 2000 АД	Футура Пропъртис ДЗЗД
Еко Титан Груп АД	Мони Мес ЕООД	Титан Клинър ООД
Е.Г. – Кърджали ООД	Вариант 2000 ООД	Форуком и Компания ООД
Факт Инвестмънт ДЗЗД	Инвестком ЕООД	
БКС – Димитровград – Консорциум АД		
Каролина Делта Инвестмънт България ЕООД		

Възнаграждения на ключовия управленски персонал:

Възнагражденията на ключовия управленски персонал на дружеството включват заплати, които през 2014 г. възлизат на 24 хил.лв. (2013 г.: 24 хил.лв.).

17. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК

В хода на обичайната си стопанска дейност дружеството може да бъде изложено на различни финансови рискове, най-важните от които са: пазарен риск (включващ валутен риск, риск от промяна на справедливата стойност и ценови риск), кредитен риск, ликвиден риск и риск на лихвено-обвързани парични потоци. Общото управление на риска е фокусирано върху трудностите при прогнозиране на финансовите пазари и постигане минимизиране на потенциалните отрицателни ефекти, които биха могли да се отразят върху финансовите резултати и състояние на дружеството.

Текущо финансовите рискове се идентифицират, измерват и наблюдават с помощта на различни контролни механизми, за да се определят адекватни цени на услугите на дружеството и на привлечения от него заеман капитал, както и да се оценят адекватно пазарните обстоятелства на правените от него инвестиции и формите на поддържане на свободните ликвидни средства, без да се допуска неоправдана концентрация на даден риск.

Управлението на риска в дружеството се осъществява текущо от ръководството. Съветът на директорите на дружеството е дефинирал основните принципи на общото управление на финансовия риск, на базата на които са разработени правила за управление на отделните специфични рискове като валутен, ценови, лихвен, кредитен и ликвиден.

Пазарен риск

а. Валутен риск

Дружеството не е изложено на значителен валутен риск, защото почти всички негови операции и сделки са деноминирани в български лева. Доколкото инвестиционният посредник има право да сключва сделки с валута само с оглед осъществяването на предоставяните от него инвестиционни услуги и извършваните инвестиционни дейности, т.е. не извършва спекулативни сделки с валута, валутният риск се ограничава предимно до поддържането на валутни сметки и инцидентно осъществявани сделки с валута.

б. Ценови риск

Динамиката на цените е особено характерна за пазара на обикновени акции, чиито борсови цени могат да бъдат предмет на резки колебания в отговор на публично оповестена информация за финансови резултати, промени в цялостната икономическа обстановка или други съществени събития от икономически, политически или друг характер.

Дружеството е изложено на ценови риск по отношение на активите в собствения си портфейл, както и в по-малка степен при осъществяване на ежедневната си дейност като посредник при търговия на акции и облигации. За да минимизира влиянието на промените в

борсовите цени, ръководството на дружеството прилага политика на диверсифициране на собствения портфейл, реалокиране на експозициите към различни сектори и ценни книжки с различно ниво на присъщ риск, и цялостно намаляване на експозициите. В условията на криза на глобалните капиталови пазари ценовият риск е особено изразен и изисква повишено ниво на мониторинг.

Единствената стратегия за ограничаване на ефекта от този риск е диверсифицирането на спектъра от предлагани услуги в дейности, по-малко зависими от цените на активите. Следва да се отбележи, обаче, че търсенето на голяма част от финансовите услуги е силно корелирано и съответно е налице силен спад на търсенето на такива услуги в условия на глобална криза.

Кредитен риск

При осъществяване на своята дейност дружеството не е изложено на кредитен риск, тъй като понастоящем не предлага и не ползва кредитни услуги. Финансовите активи на дружеството са концентрирани в три групи: Парични средства, ценни книжки и вземания от клиенти. Ценните книжки в по-голямата си част са безналични (99,9%), и се отчитат в депозитарна институция – Централен Депозитар АД. Паричните средства в дружеството и разплащателните операции са диверсифицирани в банки с висока репутация и ликвидна стабилност. Въпреки, че по-голямата част от паричните средства и операции на дружеството са ограничени до една банка, управлението счита, че не е налице риск, доколкото обслужващата банка е с висока репутация, стабилна ликвидност и капиталова адекватност.

Дружеството няма политика да предлага услуги с отсрочени плащания. Брокерските услуги изискват предварително наличие на финансови средства при извършване на сделките с ЦК. Това се контролира текущо и стриктно, съгласно установената политика и вътрешните правила на дружеството. Текущо се прави преглед на откритите позиции по клиенти, както и получените постъпления, като се извършва равнение и анализ.

Ликвиден риск

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация дружеството да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж. То провежда консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която постоянно поддържа оптимален ликвиден запас парични средства, добра способност на финансиране на стопанската си дейност, включително чрез осигуряване и поддържане на адекватни кредитни ресурси и улеснения, постоянно контролно наблюдение на фактическите и прогнозни парични потоци по периоди напред и поддържане на равновесие между матуритетните граници на активите и пасивите на дружеството.

Текущо матуритетът и своевременното осъществяване на плащанията се следи от счетоводител, като се поддържа ежедневна информация за наличните парични средства и предстоящите плащания.

Управление на капиталовия риск

С управлението на капитала дружеството цели да създава и поддържа възможности то да продължи да функционира като действащо предприятие и да осигурява съответната възвръщаемост на инвестираните средства на собственика, стопански ползи на другите заинтересовани лица и участници в неговия бизнес, както и да поддържа оптимална капиталова структура, за да се редуцират разходите по капитала.

ОТЧЕТ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО НА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2014 г.

ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

"ЗАГОРА ФИНАКОРП" е акционерно дружество, регистрирано като Инвестиционен посредник през 1998 година. Дружеството има право да извършва дейности по чл.5, ал.2, т.1-7 от Закона за пазарите на финансови инструменти на територията на Република България. „Загора Финакорп“ АД притежава Лиценз № РГ-03-0166/26.06.2006 г. на Комисия за финансов надзор, издаден на основание Решение № 71-ИП/29.07.1998 г. на Комисията по ценните книжа и фондовите борси и Решение №372-ИП/07.06.2006 г. на Комисията за финансов надзор.

Седалището и адреса на управление на дружеството е гр. Хасково, ул. "Добруджа" №.10, вх.Б, ет.2, офис 27.

УПРАВЛЕНСКА СТРУКТУРА

Акционерното дружество е с едностепенна система на управление и се управлява от Общо събрание на акционерите и Съвет на директорите. Съвета на директорите се състои от трима членове.

Към 31.12.2014 г. Съветът на директорите е в следния състав:

- Тенчо Христов Лилянов
- Даниел Руменов Гаргов
- Станислава Иванова Станкова

Инвестиционният посредник е със съдебно регистриран капитал от 1 000 000 лева. Вноските срещу записания капитал са изцяло изплатени от акционерите.

Структурата на капитала към 31.12.2014 г. е както следва:

- Юридически лица - 100 %, в т.ч.
 - „Финакорп“ ООД Хасково с 50%
 - „Форуком и компания“ ООД Хасково с 49%
 - „Загора Холд“ АД Стара Загора с 1%

Предметът на дейност на ИП „Загора Финакорп“ е :

Извършване на територията на Република България на:

а) инвестиционни услуги и дейности по смисъла на чл. 5, ал. 2 ЗПФИ, вкл. приемане и предаване на нареждания във връзка с един или повече финансови инструменти, включително посредничество за сключване на сделки с финансови инструменти; изпълнение на нареждания за сметка на клиенти; сделки за собствена сметка с финансови инструменти; управление на портфейл; предоставяне на инвестиционни консултации на клиент; поемане на емисии финансови инструменти и/или предлагане за първоначална продажба на финансови инструменти при условията на безусловно и неотменимо задължение за записване/придобиване на финансовите инструменти за собствена сметка; предлагане за първоначална продажба на финансови инструменти без безусловно и неотменимо задължение за придобиване на финансовите инструменти за собствена сметка.

б) допълнителни услуги по смисъла на чл. 5, ал. 3 ЗПФИ: съхраняване и администриране на финансови инструменти за сметка на клиенти, включително попечителска дейност (държане на финансови инструменти и на пари на клиенти в депозитарна институция) и свързаните с нея услуги като управление на постъпилите парични средства/предоставените обезпечения; предоставяне на заеми за извършване на сделки с един или повече финансови инструменти, при условие че лицето, което предоставя заема, участва в сделката при условия и по ред, определени с наредба; консултации на дружества относно капиталовата структура, промишлената стратегия и свързани с това въпроси, както и консултации и услуги, свързани със сливания и покупка на предприятия; предоставяне на услуги, свързани с чуждестранни средства за плащане, доколкото те са свързани с предоставяните инвестиционни услуги; инвестиционни изследвания и финансови анализи или други форми на общи препоръки, свързани със сделки с финансови инструменти; свързани с поемане на емисии финансови инструменти; извършване на сделки с чуждестранна валута в наличност и по безкасов начин.

КЛИЕНТСКА СТРУКТУРА

ИП „Загора Финакорп“ АД се стреми към привличане на клиенти от всички категории инвеститори. Развитието на дружеството през годините се е основавало на ориентираността към клиентите и на тази база предлагане на разнообразни и качествени услуги.

При условията на финансова криза, при драстичния отлив на клиенти желаещи да търгуват на БФБ, дружеството бе принудено да свие до крайност клоновата си мрежа.

През последните няколко години бяха закрити клоновете в Русе и Пловдив и офисите в Нова Загора, Карлово, Кърджали. В края на 2014 година ИП „Загора Финанс“ има офиси в градовете: Стара Загора, Хасково и Свиленград.

Притежаването на пълен лиценз дава възможност на ИП „Загора Финанс“ АД да продължи да предлага на клиентите си широк набор от продукти и услуги, включително поемане на емисии ценни книжа.

В инвестиционната теория и практика е установено, че за дълъг период от време съществува връзка между нивото на риск, което биха поели инвеститорите, в частност клиентите на „Загора Финанс“ АД и доходността, която може да се очаква. По принцип по-високият риск предполага по-висока доходност.

По-долу са посочени категориите клиенти на ИП с характеристика на техния правен и социален статус, както и предполагаемата им склонност към риск, съотнесена към очакваната от тях доходност.

НЕПРОФЕСИОНАЛНИ КЛИЕНТИ.

Към тази група спадат клиенти - физически и юридически лица, които не разполагат с професионални познания, квалификация и опит в инвестирането във финансови инструменти.

Очакванията са тази група клиенти да проявят интерес основно към управление на индивидуален портфейл без специални нареждания от клиента, тъй като в този случай поради липса на познания, относно инвестирането в ценни книжа, клиентът би предпочел да повери управлението на портфейла на специалист в тази област. Освен извършването на търговия с ценни книжа, на тази група клиенти, инвестиционният посредник ще продължи да предлага и попечителски услуги, както и при изрично изявено желание от страна на клиента - инвестиционни консултации.

Очаква се клиентите на ИП от тази категории да са основно лица със средни доходи, съответно възможности за инвестиране (до 50 000 лв.), поставящи си предимно спестовни, а не спекулативни цели, и които поради липсата на професионални познания биха били склонни да поемат нисък до умерен риск, като получат доход, надвишаващ доходността по ДЦК и/или банкови депозити.

ПРОФЕСИОНАЛНИ КЛИЕНТИ

Тази група включва както лицата по § 1, т. 9 от Допълнителните разпоредби на ЗПФИ, така и лицата, по чл. 12а от Наредба 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа (Наредба 2).

ИП ще предлага услуги на тази категория инвеститори, отчитайки техните цели, инвестиционните им предпочитания и инвестиционен хоризонт.

Клиентите от тази група са лица, разполагащи със сравнително по-големи финансови възможности. Поради своите познания, професия или занятие в областта на инвестирането, те вероятно ще се насочат както към нискорискови така и към балансиран и високорискови инвестиции, които да предлагат съпоставима с риска доходност.

ПРЕДЛАГАНИ ПРОДУКТИ И УСЛУГИ

ИП „Загора Финакорп“ АД предлага следните услуги на територията на Република България:

а) инвестиционни услуги и дейности по смисъла на чл. 5, ал. 2 ЗПФИ, вкл. приемане и предаване на нареждания във връзка с един или повече финансови инструменти, включително посредничество за сключване на сделки с финансови инструменти; изпълнение на нареждания за сметка на клиенти; сделки за собствена сметка с финансови инструменти; управление на портфейл; предоставяне на инвестиционни консултации на клиент; поемане на емисии финансови инструменти и/или предлагане за първоначална продажба на финансови инструменти при условията на безусловно и неотменимо задължение за записване/придобиване на финансовите инструменти за собствена сметка; предлагане за първоначална продажба на финансови инструменти без безусловно и неотменимо задължение за придобиване на финансовите инструменти за собствена сметка.

б) допълнителни услуги по смисъла на чл. 5, ал. 3 ЗПФИ: съхраняване и администриране на финансови инструменти за сметка на клиенти, включително попечителска дейност (държане на финансови инструменти и на пари на клиенти в депозитарна институция) и свързаните с нея услуги като управление на постъпилите парични средства/предоставените обезпечения; предоставяне на заеми за извършване на сделки с един или повече финансови инструменти, при условие че лицето, което предоставя заема, участва в сделката при условия и по ред, определени с наредба; консултации на дружества относно капиталовата структура, промишлената стратегия и свързани с това въпроси, както и консултации и услуги, свързани със сливания и покупка на предприятия; предоставяне на услуги, свързани с чуждестранни средства за плащане, доколкото те са свързани с предоставяните инвестиционни услуги; инвестиционни изследвания и финансови анализи или други форми на общи препоръки, свързани със сделки с финансови инструменти; свързани с поемане на емисии финансови инструменти; извършване на сделки с чуждестранна валута в наличност и по безкасов начин

ИП не може да извършва други търговски сделки, освен когато това е необходимо за осъществяване предмета му на дейност.

ИП „Загора Финакорп“ АД предлага всички услуги и извършва всички дейности, за които е получил лиценз от КФН, като съотношението на видовете услуги зависи от състоянието на пазара и от пазарната политика на дружеството.

Основната цел на „Загора Финакорп“ АД е запазване позициите на дружеството на българския капиталов пазар, чрез предлагане на разнообразни и комплексни услуги на своите клиенти, разширяване на вида на предлаганите услуги, привличане на нови клиенти.

През 2014 г. „Загора Финакорп“ АД зае двадесет и девето място сред инвестиционните посредници в страната по оборот на сделките - 4 900 149,29 лв. и петнадесето място по брой сключени сделки на Българска фондова борса.

No	Борсов член	Брой сделки
1	ИП "Карол" АД	62 758
2	ИП "Елана Трейдинг" АД	32 292
3	ИП "БенчМарк Финанс" АД	21 364
4	ИП "Първа Финансова Брокерска Къща" ООД	14 337
5	ИП "ЮГ Маркет" АД	10 293
6	ИП "Капман" АД	10 013
7	ТБ "Юробанк България" АД	6 665
8	ИП "Авал ИН" АД	6 355
9	ИП "Булброкърс" АД	5 860
10	ИП "Делтасток" АД	5 341
11	ИП "София Интернешънъл Секюритиз" АД	5 243
12	ТБ "Обединена Българска Банка" АД	4 513
13	ИП "Евро - Финанс" АД	4 423
14	ИП "Златен Лев Брокери" ООД	3 412
15	ИП "Загора Финакорп" АД	3 307

АНАЛИЗ НА РИСКА

Поради спадовете на фондовите индекси са приети мерки за измерване на рисковете и следене на търговският портфейл.

Инвестиционният посредник е изправен пред редица рискове:

Повишен макроикономически риск

В условията на финансова криза негативните фактори с повишено влияние върху макроикономическата стабилност на България са очакваният значителен спад на

икономическия растеж, големият дефицит по текущата сметка и резултатният натиск върху фиксирания валутен курс на лева спрямо еврото, очаквания спад на преките чуждестранни инвестиции, високата задлъжнялост на частния сектор, забавянето и/или спирането на фондовите договорени с Европейския Съюз, незадоволителното функциониране на съдебната система, както и рискът от популистки действия в условия на натиск от различни социални групи за увеличаване на заплатите.

По отношение на този риск, усилията са и ще бъдат съсредоточени върху оценка на потенциалния ефект от очакваното влошаване на икономическата ситуация върху икономиката като цяло и отделните ѝ сектори, и съответното изтегляне на инвестиции от акции като цяло.

Силно повишен ценови и ликвиден риск

Динамиката на цените на пазара на различните финансови инструменти се повиши рязко, като ликвидният риск стана дори по-важният фактор за движението на цените. Като цяло ниската ликвидност, допълнително влошена от отлива на чуждестранни инвеститори, и силната зависимост от ситуацията и настроенията на международните капиталови пазари, оказват значително влияние върху възможността да се продават или купуват ценни книжа в кратки срокове и при обичайни обеми без да се повлияе съществено върху пазарната цена.

Отражението върху търговския портфейл на ИП е невъзможността да бъдат продадени позиции без това значително да повлияе на цената. Стратегията в този случай е продажбата на тези позиции да се извършва на малки пакети в дълъг период от време, което органичава реализираните загуби, но излагането в дълъг период на позиционен риск води до реализирането на загуби предвид низходящия тренд.

Повишен риск за ликвидността на контрагенти

Друг риск, който в условията на финансовата криза се е повишил, е рискът от неплатежоспособност или неликвидност на контрагента, в две насоки:

- (1) Риск от фалит на банкови и финансови институции, в които се държат наличните парични средства на ИП; и
- (2) Риск от фалит на банкови и финансови институции контрагенти или довереници на контрагенти през време на клиринга и сетълмента на борсови и парични трансакции.

Повишен кредитен риск

В условията на криза се повишава и инвестиционния кредитен риск на емитентите на дълговите финансови инструменти, притежавани в търговския и инвестиционен

портфейл. Повишението на риска идва едновременно от по-трудните условия за рефинансиране на съществуващите задължения и от по-високите лихвени равнища при по-ограничени възможности за генериране на вътрешно-фирмени парични потоци в условията на забавяне на ръста на дейността им.

ИП значително е ограничило тези експозиции, като в портфейла са запазени облигации, издадени от емитенти, за които е преценено че носят нисък кредитен риск и за които, при невъзможност да бъдат реализирани на подходяща цена, може да се разчита на реализирането на текуща доходност.

Повишен валутен риск

Валутният риск произтича от това, че голяма част от активите в портфейла са деноминирани в български лева. Евентуална обезценка на лева би довела до намаляване на доходността от инвестирането в ценни книжа. Функциониращият валутен борд премахва до голяма степен наличието на валутен риск към момента, но в условията на финансова криза има повишена вероятност от евентуална промяна на валутния режим, което би довело или до обезценяване на лева или до поскъпване на лева спрямо чуждестранните валути.

Повишен риск за миноритарните акционери

Повечето компании на БФБ-София се притежават директно и индиректно от мажоритарни акционери. Следователно те могат да имат контрол над повечето оперативни и стратегически решения, включително за изплащане на дивиденди, за продажба или покупка на активи, за увеличение на капитала, за обратно изкупуване на акции и т.н. В условия на финансова криза съществува повишен риск от „източване“ на ликвидни компании и/или активи в ущърб на миноритарните акционери.

Концентрацията на големи пакети от акции също така може да попречи или затрудни смяна на собствеността над компанията в случай на опит за изкупуване, сливане или поглъщане.

Стратегия за управление на тези рискове

Въпреки сериозността на финансовата криза, тя сама по себе си не е основание за промяна на правилата за оценка и управление на риска, съществуващи в ИП, доколкото новата ситуация не поражда нови рискове, а е предпоставка за повишена вероятност от реализиране на някои от тях. В условията на финансова криза ИП поставя по-сериозен акцент върху процеса на управление на риска чрез следните конкретни мерки:

- непрекъснато наблюдение на макроикономическите показатели на страната и опит за прогнозиране на тяхното развитие; наблюдение и анализ на

ключовите за икономиката на страната сектори като финанси, строителство, недвижими имоти и др.;

- наблюдение и анализ на външните фондови, кредитни и валутни пазари с оглед оценка на тяхното влияние върху представянето на българските компании и българския капиталов пазар;
- по-кратка периодичност на провеждане на срещите на ключови служители за преглед на политиките и стратегиите за инвестиране и управление на рисковете;
- намаляване на експозицията към финансови инструменти за сметка на паричните наличности с оглед намаляне на експозицията към горе-изброените рискове;
- ребалансиране на оставащото портфолио към по-нециклични компании с висока конкурентоспособност, нисък ливъридж и доказан мениджмънт;
- постоянен анализ на динамиката на представянето на българските компании с цел бързото отчитане на новопоявили се негативни фактори и елиминиране на рискови – от тази гл.т. – емисии от портфейлите, както като акции, така и като облигации;
- регулярен анализ на пазарната конюнктура на БФБ за оценяване на ликвидността на отделните позиции и съответното ниво на риск;
- по-чести проверки на процеса по управление и измерване на риска от страна на звеното за управление на риска;
- непрекъснат мониторинг на състоянието на банковата система в страната и промените в регулациите на БНБ, както и проследяване представянето на отделните банки и техните собственици, когато това са чуждестранни финансови институции;

Основна защита срещу високите нива на риск, които преобладават в момента са поддържането на висока ликвидност и високи нива на капиталова адекватност. ИП покрива минималните капиталови изисквания.

Инвестиционни цели и стратегии за управление на търговския портфейл

Търговският портфейл на ИП е създаден и управляван с цел максимизиране на печалбата на финансовата институция при лимитиран риск от операции с финансови инструменти за собствена сметка, следвайки следните принципи:

1. Общата стойност на портфейла е лимитирана до размера на законовите изисквания за капиталова адекватност и ликвидност на ИП, при прилагане на общоприетите методи и добри практики за управление на портфейл.

2. Общите насоки за инвестиране в дружества от секторите, в които се инвестира, се определят от СД на дружеството, провеждащ заседания периодично. С оглед оперативност в дейността си и отчитайки динамиката на финансовите пазари, решенията на СД се оповестяват както в писменна, така и в устна форма.
3. Допустими финансови инструменти за операции за собствена сметка са:
 - акции и облигации, листвани за търговия на организиран пазар в страната и в други държави
 - акции и облигации, търгувани на извънборсов пазар страната и в други държави
 - други финансови инструменти на борсов и извънборсов пазар в страната и в други държави
 - ДЦК и други форми на държавен дълг на Българската държава или емитирани от чужди държави
 - Други финансови инструменти, извън горепосочените, за инвестирането в които е необходимо решение на ключови служители.
 - Допустимия размер за откриване на експозиция към един емитент от общата легова равностойност на портфейла, е съобразно изискванията и лимитите, предвидени в закона или правилата на инвестиционния посредник. При достигане или надвишаване на тази стойност се взема решение, съгласно утвърдените от ИП процедури за вземане на инвестиционни решения, за намаляване на експозицията или запазването ѝ и се уведомява КФН при наличие на законово изискване за това.
4. В условията на сегашната пазарна ситуация са предприети следните мерки от инвестиционния посредник за допустимо ниво на риска, което е разпределено в две групи, като се определя и изчислява както по всяка отделна позиция, така и общо за портфейла като цяло, както следва:
 - за облигации – спадане на стойността на финансовия инструмент под 30 на сто от стойността на придобиване на съответния инструмент, намалена със стойността на получените лихви през периода на държане на ценната книга
 - за акции – спадане на стойността на финансовия инструмент под 45 на сто от стойността на придобиване на съответния инструмент, намалена със стойността на получените дивидентни плащания през периода на държане на ценната книга
 - общо за портфейла – спадане на общата стойност на портфейла под 40 на сто от общо инвестираните средства, намалени с размера на текущо получените плащания през периода на държане на всички финансови инструменти

За ограничаването на бъдещи загуби от търговския портфейл на ИП ще бъдат намалявана стойността на портфейла като цяло, а от друга страна ще бъде ограничен и броя на емисиите финансови инструменти, включени в портфейла за собствена сметка. Този процес бе заложен за изпълнение през 2014 година и ще продължи и през 2015 г.

В определени случаи тези лимити могат да бъдат надхвърлени предвид резките колебания на пазара и наличието в портфейла на неликвидни позиции, което не позволява бързата им продажба или ребалансиране.

Резултати от дейността

През 2014 г. са отчетени приходи и разходи както следва:

Приходи	Хил.лева	
	2014	2013
Приходи от участия	15	12
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	251	50
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	1 199	695
Приходи от лихви	47	28
Други приходи от финансови операции	53	253
ОБЩО ПРИХОДИ	1 565	1 038

В сравнение с 2013 г. приходите бележат ръст от 50,77%.

Разходи	Хил.лева	
	2014	2013
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	112	20
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	1 056	591
Други разходи по финансови операции	43	38
Заплати, социално и пенсионно осигуряване	77	79
Разходи за външни услуги	23	24
Други разходи	-	7
ОБЩО РАЗХОДИ	1 311	759

Общия размер на разходите се увеличава с 72,73 % в сравнение с разходите през 2013 г. С най голям обем остават разходите от операции с финансови активи.

Нетната печалба на Дружеството за 2014 г. е в размер на 231 хил. лв.

Дружеството търгува с ценни книжа и други финансови инструменти както за собствена сметка, така и за сметка на клиенти. Наличните към 31.12.2014 г. ценни книжа закупени за търговия за собствена сметка са оценени по справедливата им стойност.

Пазарните стойности са взети от борсовите бюлетени на Българска Фондова Борса и са съобразени с изискванията на КФН за определяне на пазарна цена.

Търговският портфейл на ИП „Загора Финакорп“ се състои от акции на български дружества, приети за търговия на регулиран пазар, акции на чуждестранни компании, приети за търговия на регулиран пазар и ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, ипотечни облигации, корпоративни и общински облигации. До 95% от търговският портфейл на „Загора Финакорп“ АД се инвестират в акции на компании, търгувани на Българска фондова борса. Инвестиционната стратегия на дружеството предвижда инвестиране в ликвидни български и чуждестранни финансови инструменти – акции и ценни книжа с фиксирана доходност, като крайната цел е структуриране и поддържане на портфейл от акции и дългови ценни книжа с висок потенциал за растеж, който да осигури оптимален доход при ограничаване на риска.

Структура на търговския портфейл

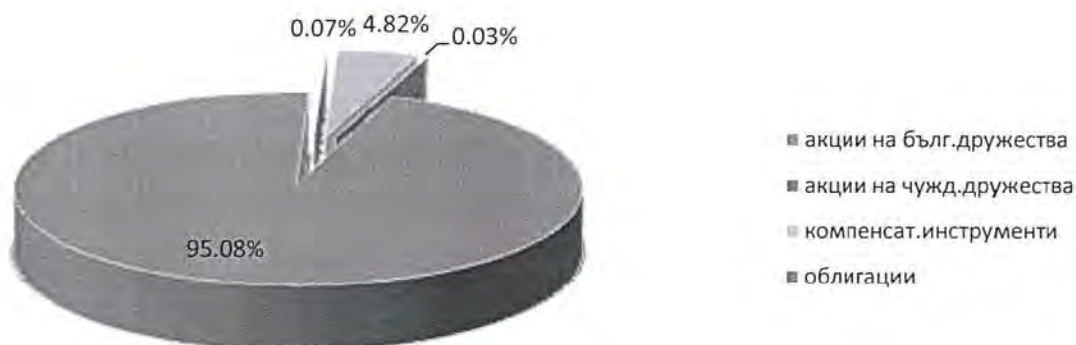
Към края на отчетната 2014 г. дялът на акционерни дружества със специална инвестиционна цел в търговския портфейл на инвестиционния посредник е 34.62%. Останалите ценни книжа в портфейла са акции на български публични дружества, търгувани на Българска фондова борса, облигации на български дружества и компенсаторни инструменти. По-съществени от тях, с дял над 10% са:

Емитент	Наличности в брой	Балансова стойност (за бр.)	Всичко в лева (к2 x к3)	Дял от портфейла
1	2	3	4	5
Форумком Фонд Имоти АДСИЦ	103000	1.2000	123085.00	34.62
Централен регистър на комп.инструменти	86599	0.5500	47750.69	29.10
ХЕС АД	53138	3.1400	166704.53	17.86

Структура на портфейла от ценни книжа на клиенти по договори за брокерски услуги

Общата стойност на клиентските ценни книжа по договори за брокерски услуги към края на 2014 година е 47 907 хил. лв, в това число акции на български публични дружества – 45 551 хил. лв., ценни книжа на чуждестранни дружества – 31 хил.лв, компенсаторни инструменти (КИ) в размер на 2 311 хил. лв., дългови ценни книжа в размер на 14 хил. лв.

Структура на портфейла от ценни книжа на клиенти



Оценката на ценните книжа е извършена по правилата за оценка на клиентските активи.

Посредникът няма ценни книжа на клиенти по договори за управление на индивидуален портфейли по собствена преценка без специални нареждания на клиента.

ТЕХНИЧЕСКО И ПРОГРАМНО ОСИГУРЯВАНЕ

„Загора Финакорп“ АД от юли 2007 г. работи с информационно счетоводна система EUROSYS, специализиран програмен продукт, насочен към дейността на инвестиционните посредници. Системата се обновява, отчитайки променящите се нормативни изисквания и практиката на инвестиционния посредник.

ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ.187 'Д' И ЧЛ. 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯТ ЗАКОН

1. Информация по чл.187 д от Търговския закон:

През 2014 г. дружеството не е придобивало и прехвърляло собствени акции.

2. Информация по чл. 247 от Търговския закон

Към 31.12.2014 г. „Загора Финакорп“ АД има едностепенна система на управление със Съвет на директорите, състоящ се от 3 членове:

- Тенчо Христов Лилянков - Председател на Съвета на директорите и представляващ джеството;
- Даниел Руменов Гаргов - член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор;
- Станислава Иванова Станкова – член на Съвета на директорите

Участие на членовете на съвета на директорите като неограничено отговорни съдружници притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвета на директорите

Даниел Руменов Гаргов е собственик и управляващ на „Инвестком“ ЕООД, с ЕИК 126093219 и „Форуком Клиньор“ ЕООД, с ЕИК 201880527, гр. Хасково и притежава пряко повече от 25 на сто от капитала на следните дружества:

- „Форуком и Компания“ ООД, с ЕИК 836034051, гр. Хасково;
- „Крес 98“ ООД, с ЕИК 126142285, гр. Хасково;
- „Форуком“ АД, с ЕИК 126669654, гр. Хасково;

Даниел Руменов Гаргов участва в управителните и/или контролни органи на следните дружества:

- „Крес 98“ ООД, с ЕИК 126142285, гр. Хасково, Управител;
- „Кърджали Филм 98“ ООД, с ЕИК 108066672, гр. Кърджали, Управител;
- „Тиваинвест“ ООД, с ЕИК 126146515, гр. Хасково, Управител;
- „Финакорп 2005“ ООД, с ЕИК 126665517, гр. Хасково, Управител;
- „Еврофин“ ООД, с ЕИК 126665054, гр. Хасково, Управител;
- „Пазари“ ЕООД, с ЕИК 126739227, гр. Хасково, Управител;
- „Хасково Филм“ ООД, с ЕИК 200544413, гр. Хасково, Управител;
- „Виктори Проджектс“ ЕООД с ЕИК 126739914, гр. Хасково, Управител;
- „Форуком Клиньор“ ЕООД, с ЕИК 201880527, гр. Хасково, Управител;
- „Форуком и Компания“ ООД, с ЕИК 836034051, гр. Хасково, Управител;
- „Инвестком“ ЕООД, с ЕИК 126093219, гр. Хасково, Управител;
- „Венера Инвест“ ООД, с ЕИК 201762557, гр. Хасково, Управител;
- „Терес Директ“ ООД, с ЕИК 200768653, гр. Хасково, Управител;
- „Кърджали филм“ ЕООД, с ЕИК 108048375, гр. Кърджали, Управител;
- „Надеж“ ООД, с ЕИК 126144101, гр. Хасково, Управител;
- „Форуком“ АД, с ЕИК 126669654 гр. Хасково, Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите;

- „Форуком Фонд Имоти“ АДСИЦ, с ЕИК 126722797, гр. Хасково, Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите;
- „Хлебна Промишленост“ АД, с ЕИК 836143549, гр. Харманли, член на Съвета на директорите;
- „Еко Традекс Груп“ АД, с ЕИК 126729838, гр. Хасково, член на Съвета на директорите;
- „Еко-Нео Груп“ АД, с ЕИК 126741534 гр. Хасково, член на Съвета на директорите;
- „Еко – Титан Груп“ АД, с ЕИК 200145389, гр. Смолян, Председател на Съвета на директорите;
- „Янтра – Транспорт“ АД, с ЕИК 814255710, гр. Горна Оряховица, член на Съвета на директорите.

Тенчо Христов Лилянов е едноличен собственик на капитала на „Фикс“ ЕООД, с ЕИК 126092220, гр. Хасково.

Тенчо Христов Лилянов притежава пряко повече от 25 на сто от капитала на следните дружества:

- „Вит“ ООД, с ЕИК 108551031, гр. Хасково;
- „Лизинг – Такси“ ООД, с ЕИК 126142278, гр. Хасково;
- „Кърджали – Филм 98“ ООД, с ЕИК 108066672, гр. Кърджали;
- „Форуком“ АД, с ЕИК 126669654, гр. Хасково;
- „Янтра – Транспорт“ АД, с ЕИК 814255710, гр. Горна Оряховица;
- „Арпезос Бус 2000“ АД, с ЕИК 108080405, гр. Кърджали;

Тенчо Христов Лилянов има участие в управителните и/или контролни органи на следните юридически лица:

• „Каролина Делта Инвестмънтс България“ ЕООД, с ЕИК 126618873, гр. Хасково, Управител;

- „Фикс“ ЕООД, с ЕИК 126092220, гр. Хасково, Управител;
- „Финакорп“ ООД, с ЕИК 126129683 гр. Хасково, Управител;
- „Арпезос Бус“ ООД, с ЕИК 108034258, гр. Кърджали, Управител;
- „Лизинг-Такси“ ООД, с ЕИК 126142278, гр. Хасково, Управител;
- „Форуком и Компания“ ООД, с ЕИК 836034051, гр. Хасково, Управител;
- „Вариант 2000“ ООД, с ЕИК 126530423, гр. Хасково, Управител;
- „Футура Пропъртис“ ДЗЗД, с ЕИК 126722174, гр. Хасково, Управител;
- „Факт Инвестмънт“ ДЗЗД, с ЕИК 126731426, гр. Хасково, Управител;
- „Хасково Басура“ ДЗЗД, с ЕИК 176487490, гр. Хасково, Управител;
- „Форуком“ АД, с ЕИК 126669654, гр. Хасково, Изпълнителен директор и Председател на Съвета на директорите;

- „Хлебна Промисленост“ АД, с ЕИК 836143549, гр. Харманли, Изпълнителен директор и Председател на Съвета на директорите;
- „Еко Традекс Груп АД“, с ЕИК 126729838, гр. Хасково, Председател на Съвета на директорите;
- „Арпезос Бус – 2000“ АД, с ЕИК 108080405, гр. Кърджали, член на Съвета на директорите;
- „Карадере“ АД, с ЕИК 131175835, гр. София, член на Съвета на директорите;
- „БКС - Димитровград – Консорциум“ АД, с ЕИК 200610991, гр. Димитровград, Председател на Съвета на директорите;
- „Форуком Фонд Имоти“ АДСИЦ, с ЕИК 126722797, гр. Хасково, член на съвета на директорите;
- „Еко-Нео Груп“ АД, с ЕИК 126741534, гр. Димитровград, Председател на Съвета на директорите;
- „Янтра – Транспорт“ АД, с ЕИК 814255710, гр. Горна Оряховица, член на Съвета на директорите.
- „Еко – Титан Груп“ АД, с ЕИК 200145389, гр. Смолян, член на Съвета на директорите;

Станислава Иванова Станкова участва в управителните и/или контролни органи на следните дружества:

- „Форуком“ АД, с ЕИК 126669654, гр. Хасково, член на съвета на директорите

ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНАТА ДЕЙНОСТ

Поради естеството на своята дейност "Загора Финакорп" АД не се занимава с научни изследвания и разработки.

НАЛИЧИЕТО НА КЛОНОВЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

"Загора Финакорп" АД няма регистрирани клонове.

УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК

В хода на обичайната си стопанска дейност дружеството може да бъде изложено на различни финансови рискове, най-важните от които са: пазарен риск (включващ валутен риск, риск от промяна на справедливата стойност и ценови риск), кредитен риск, ликвиден риск и риск на лихвено-обвързани парични потоци. Общото управление на риска е фокусирано върху трудностите при прогнозиране на финансовите пазари и

постигане минимизиране на потенциалните отрицателни ефекти, които биха могли да се отразят върху финансовите резултати и състояние на дружеството.

Текущо финансовите рискове се идентифицират, измерват и наблюдават с помощта на различни контролни механизми, за да се определят адекватни цени на услугите на дружеството и на привлечения от него заеман капитал, както и да се оценят адекватно пазарните обстоятелства на правените от него инвестиции и формите на поддържане на свободните ликвидни средства, без да се допуска неоправдана концентрация на даден риск.

Управлението на риска в дружеството се осъществява текущо от ръководството. Съветът на директорите на дружеството е дефинирал основните принципи на общото управление на финансовия риск, на базата на които са разработени правила за управление на отделните специфични рискове като валутен, ценови, лихвен, кредитен и ликвиден.

Пазарен риск

а. Валутен риск

Дружеството не е изложено на значителен валутен риск, защото почти всички негови операции и сделки са деноминирани в български лева. Доколкото инвестиционният посредник има право да сключва сделки с валута само с оглед осъществяването на предоставяните от него инвестиционни услуги и извършваните инвестиционни дейности, т.е. не извършва спекулативни сделки с валута, валутният риск се ограничава предимно до поддържането на валутни сметки и инцидентно осъществявани сделки с валута.

б. Ценови риск

Динамиката на цените е особено характерна за пазара на обикновени акции, чиито борсови цени могат да бъдат предмет на резки колебания в отговор на публично оповестена информация за финансови резултати, промени в цялостната икономическа обстановка или други съществени събития от икономически, политически или друг характер.

Дружеството е изложено на ценови риск по отношение на активите в собствения си портфейл, както и в по-малка степен при осъществяване на ежедневната си дейност като посредник при търговия на акции и облигации. За да минимизира влиянието на промените в борсовите цени, ръководството на дружеството прилага политика на диверсифициране на собствения портфейл, реалокиране на експозициите към различни сектори и ценни книги с различно ниво на присъщ риск, и цялостно намаляване на

експозициите. В условията на криза на глобалните капиталови пазари ценовият риск е особено изразен и изисква повишено ниво на мониторинг.

Единствената стратегия за ограничаване на ефекта от този риск е диверсифицирането на спектъра от предлагани услуги в дейности, по-малко зависими от цените на активите. Следва да се отбележи, обаче, че търсенето на голяма част от финансовите услуги е силно корелирано и съответно е налице силен спад на търсенето на такива услуги в условия на глобална криза.

Кредитен риск

При осъществяване на своята дейност дружеството не е изложено на кредитен риск, тъй като понастоящем не предлага и не ползва кредитни услуги. Финансовите активи на дружеството са концентрирани в три групи: Парични средства, ценни книжа и вземания от клиенти. Ценните книжа в по-голямата си част са безналични (99,9%), и се отчитат в депозитарна институция – Централен Депозитар АД. Паричните средства в дружеството и разплащателните операции са диверсифицирани в банки с висока репутация и ликвидна стабилност. Въпреки, че по-голямата част от паричните средства и операции на дружеството са ограничени до една банка, управлението счита, че не е налице риск, доколкото обслужващата банка е с висока репутация, стабилна ликвидност и капиталова адекватност.

Дружеството няма политика да предлага услуги с отсрочени плащания. Брокерските услуги изискват предварително наличие на финансови средства при извършване на сделките с ЦК. Това се контролира текущо и стриктно, съгласно установената политика и вътрешните правила на дружеството. Текущо се прави преглед на откритите позиции по клиенти, както и получените постъпления, като се извършва равнение и анализ.

Ликвиден риск

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация дружеството да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж. То провежда консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която постоянно поддържа оптимален ликвиден запас парични средства, добра способност на финансиране на стопанската си дейност, включително чрез осигуряване и поддържане на адекватни кредитни ресурси и улеснения, постоянно контролно наблюдение на фактическите и прогнозни парични потоци по периоди напред и поддържане на равновесие между матуритетните граници на активите и пасивите на дружеството.

Текущо матуритетът и своевременното осъществяване на плащанията се следи от счетоводител, като се поддържа ежедневна информация за наличните парични средства и предстоящите плащания.

Управление на капиталовия риск

С управлението на капитала дружеството цели да създава и поддържа възможности то да продължи да функционира като действащо предприятие и да осигурява съответната възвръщаемост на инвестираните средства на собственика, стопански ползи на другите заинтересовани лица и участници в неговия бизнес, както и да поддържа оптимална капиталова структура, за да се редуцират разходите по капитала.

Друга информация по преценка на дружеството.

Дружеството преценява, че не е налице друга информация, която би била важна за оповестяване.

Хасково

13.03.2015 г.

Изп.Директор:

/Д. Гаргов/

Изп.Директор:

/Т.Лилянов/

