

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 Инвестиционен посредник с решение № РГ-03-0166 /26.06.2006 година на КФН. Последните промени в Устава на дружеството са приети с протокол от 10.10.2011г. 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: www.zf.bg.com.

Собственост и управление

Дружеството е 100 % с частен акционерен капитал.

Към 31.12.2011 г. капиталът на дружеството е в размер на 1,000 хил.лв., разпределен в 100,000 броя поименни акции с номинална стойност 10 лв. всеки.

Към 31.12.2011 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 31.12.2011 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 (ОСА, проведено на 24.06.2011 г.)
- Генчо Иванов Генчев – член на Съвета на директорите до 24.06.2011г.
- Силвия Любенова Василева – член на Съвета на директорите до 24.06.2011г.
- Минчо Пенев Минчев – член на Съвета на директорите до 24.06.2011г.

Дружеството се представлява от Изпълнителните директори – Даниел Руменов Гаргов и Станислава Иванова Станкова заедно.

Към 31 декември 2011 общият брой на персонала в Дружеството е 11 работници и служители (31 декември 2010: 10).

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.

Основни показатели на стопанската среда

Основните показатели на стопанската среда, които оказват влияние върху дейността на дружеството, за периода 2009 – 2011 г. са представени в таблицата по-долу:

Показател	2009	2010	2011
БВП в млн. Лева	66,256	70,474	55,722*
Реален растеж на БВП	-5.0%	0.2%	2.3*
Инфлация в края на годината	-0.6%	4.3%	-0.73%*
Среден валутен курс на щатския долар за годината	1.4055	1.4779	1.4065
Валутен курс на щатския долар в края на годината	1.3641	1.4728	1.5116
Основен лихвен процент в края на годината	0.55%	0.18%	0.22%
Безработица (в края на годината)	9.13%	9.24%	10.0%*

Източник: БНБ

* Данните са към 30.09.2011 г.

2. ОСНОВНИ ПОЛОЖЕНИЯ ОТ СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА НА ДРУЖЕСТВОТО

2.1.База за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на “Загора Финакорп” АД е изготвен в съответствие с всички Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), които се състоят от: стандарти за финансови отчети и от тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС), и Международните

счетоводни стандарти и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС), които ефективно са в сила на 1 януари 2011 г., и които са приети от Комисията на Европейския съюз.

За текущата финансова година ръководството е проучило възможния ефект от възприемането на всички нови и/или ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и респ. от Комитета за разяснения на МСФО, в сила за годишни периоди започващи на 1 януари 2011 г., и е определило, че те не биха имали ефект върху счетоводната политика, респ. активите, пасивите, операциите и резултатите на дружеството поради това, че то не разполага/оперира с такива обекти и/или не реализира подобни сделки и транзакции.

Тези стандарти и тълкувания включват:

- *Подобрения в МСФО (м.май10.) - подобрения в МСС 1, 27, 28, 34, МСФО 1, 3 и 7, и КРМСФО 13 (сила за годишни периоди от 01.01.2011 г.(или 01.07.2010 г.) – приети от ЕК);*
- *МСС 24 (променен) Оповестявания за свързани лица (в сила за годишни периоди от 01.01.2011 г. – приет от ЕК).*
- *МСС 32 (променен) Финансови инструменти: Представяне (в сила за годишни периоди от 01.02.2010 г. – прието от ЕК за от 01.02.2010 г.) – относно класификация на емитирани права;*
- *КРМСФО 14 (променено) Предплащания по минимални изисквания за фондиране по МСС19 (в сила за годишни периоди от 01.01.2011 г. – прието от ЕК за от 01.01.2011 г.);*
- *КРМСФО 19 Погасяване на финансови пасиви с инструменти на собствения капитал (в сила за годишни периоди от 01.07.2010 г. – прието от ЕК от 01.07.2010 г.).*

Към датата на издаване за одобряване на този финансов отчет са издадени, но не са все още в сила за годишни периоди, започващи на 1 януари 2011 г., няколко стандарти, променени стандарти и тълкувания, които не са били приети за по-ранно приложение от дружеството. Едни от тях са приети за действащи за 2011 г., но за годишни периоди, започващи след 1 януари 2011 г., а други – за годишни периоди, започващи на и след 1 януари 2012 г. Ръководството е направило проучване и е определило, че тези промени не биха оказали съществено влияние върху счетоводната политика и върху стойностите и класификацията на активите, пасивите, операциите и резултатите на дружеството.

А. Приети за периоди, започващи след 1 януари 2011 година

- МСФО 7 (променен) Финансови инструменти: Оповестявания – относно трансфер на финансови активи (в сила за годишни периоди от 01.07.2011 г. – приет от ЕК от 01.07.2011 г.).

Б. Приети за периоди, започващи поне на 1 януари 2012 година:

- МСС 1 (променен) Представяне на финансови отчети (в сила за годишни периоди от 1.07.2012 г. – не е приет от ЕК);
- МСС 12 (променен) Данъци върху дохода (в сила за годишни периоди от 01.01.2012 г. – не е приет от ЕК);
- МСС 19 (променен) Доходи на наети лица (в сила за годишни периоди от 1.01.2013 г. – не е приет от ЕК);
- МСС 27 (изменен 2011 г.) Индивидуални финансови отчети (в сила за годишни периоди от 01.01.2013 г. – не е приет от ЕК);
- МСС 28 (изменен 2011г.) Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия – (в сила за годишни периоди от 01.01.2013г. – не е приет от ЕК);
- МСС 32 (променен) Финансови инструменти: Представяне (в сила за годишни периоди от 01.01.2014 г. – не е приет от ЕК) – относно нетиране (компенсиране) на финансови активи и финансови пасиви;
- МСФО 7 (променен) Финансови инструменти: Оповестявания – относно нетиране (компенсиране) на финансови активи и пасиви (в сила за годишни периоди от 01.01.2013 г. – не е приет от ЕК);
- МСФО 7 (променен) Финансови инструменти: Оповестявания – относно облекчението за преизчислението на сравнителни периоди и свързаните с тях оповестявания при прилагането на МСФО 9 (в сила за годишни периоди от 01.01.2015 г. – не е приет от ЕК);
- МСФО 9 (издаден м.11.2009 г. и м.10.2010 г.) Финансови инструменти: Класификация и оценяване (в сила за годишни периоди от 01.01.2013 г., и ревизирано приложение за годишни периоди от 01.01.2015 г.– не е приет от ЕК);
- МСФО 10 Консолидирани финансови отчети (в сила за годишни периоди от 1.01.2013 г. – не е приет от ЕК);
- МСФО 11 Съвместни споразумения (в сила за годишни периоди от 1.01.2013 г. – не е приет от ЕК);
- МСФО 12 Оповестяване на участия в други предприятия (в сила за годишни периоди от 1.01.2013 г. – не е приет от ЕК);
- МСФО 13 Измерване на справедлива стойност (в сила за годишни периоди от 1.01.2013 г. – не е приет от ЕК);

- *КРМСФО 20 Разходи за отстраняване на инертна маса във фаза производство на открита мина – (в сила за годишни периоди от 1.01.2013 г. – не прието от ЕК*

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 31.12.2011 г.	Валутен курс към 31.12.2010 г.
0001	USA - Щатски долар	1,51158	1,472760
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 комисионни.

Курсовите разлики от преоценката се третираят 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. Транспортни средства и инвентар

Транспортните средства и инвентара са представени във финансовия отчет по историческа цена на придобиване (себестойност), намалена с натрупаната амортизация и загубите от обезценка.

Първоначално придобиване

При първоначално придобиване транспортните средства и оборудването (дълготрайни материални активи) се оценяват по себестойност, която включва покупната цена, митническите такси и всички други преки разходи, необходими за привеждане на актива в работно състояние. Преките разходи основно са: разходи за подготовка на обекта, разходи за първоначална доставка и обработка, разходите за монтаж, разходи за хонорари на лица, свързани с проекта, непризнат данъчен кредит и др.

Дружеството е определило стойностен праг от 500 лв., под който придобитите активи независимо, че притежават характеристиката на дълготраен актив, се изписват като текущ разход в момента на придобиването им.

Последващо оценяване

Избраният от дружеството подход за последваща балансова оценка на транспортните средства и оборудването е модела на себестойността по МСС 16 – себестойност, намалена с натрупаните амортизации и натрупаните загуби от обезценка.

Последващи разходи

Разходите за ремонти и поддръжка се признават за текущи в периода, през който са направени. Извършени последващи разходи, свързани с транспортните средства и оборудване, които имат характер на подмяна на определени възлови части, или на преустройство и реконструкция, се капитализират към балансовата стойност на съответния актив и се преразглежда остатъчният му полезен живот към датата на капитализация.

Методи на амортизация

Дружеството използва линеен метод на амортизация на дълготрайните материални активи съобразно полезния живот на отделните активи.

Амортизирането на активите започва, когато те са на разположение за употреба.

Обезценка на активи

Балансовите стойности на транспортните средства и оборудването подлежат на преглед за обезценка, когато са налице събития или промени в обстоятелствата, които показват, че балансовата стойност би могла да се отличава трайно от възстановимата им стойност. Ако са налице такива индикатори, че приблизително определената възстановима стойност е по-ниска от тяхната балансова стойност, то последната се изписва до възстановимата стойност на активите. Възстановимата стойност на транспортните средства и оборудването е по-високата от двете: справедлива стойност без разходи за продажба или стойност в употреба. За определянето на стойността в употреба на активите бъдещите парични потоци се дисконтират до тяхната настояща стойност, като се прилага дисконтов фактор преди данъци, който отразява текущите пазарни условия и оценки на времевата стойност на парите и рисковете, специфични за съответния актив. Загубите от обезценка се отчитат в отчета за всеобхватния доход.

2.11. 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.

2.12. 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 наетия 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.

2.13. 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 (ЗПИИ) Дружеството то 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

2.14. 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 2011 г. е 10 % (2010 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.

2.15. 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 (поело 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.

2.16. Представяне на поетите ангажменти 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 ангажменти 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 партиди 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. НЕТНИ ПРИХОДИ ОТ ФИНАНСОВИ ОПЕРАЦИИ

	2011 BGN '000	2010 BGN '000
Приходи от комисионни	170	95
Разходи за комисионни	(37)	(36)
Нетно	133	59

4. НЕТЕН ЕФЕКТ ОТ КУРСОВИ РАЗЛИКИ

	2011 BGN '000	2010 BGN '000
Положителни валутни разлики	11	283
<i>в.т.ч от валутни сделки</i>	5	139
<i>ежедневни преоценки</i>	6	144
Отрицателни валутни разлики	(2)	(150)
<i>в.т.ч от валутни сделки</i>	-	(48)
<i>ежедневни преоценки</i>	(2)	(102)
Нетно	9	133

5. ПРИХОДИ ОТ ЛИХВИ

	2011 BGN '000	2010 BGN '000
Приходи от лихви по депозити	4	22
Приходи от лихви по облигации	2	5
Общо	6	27

6. НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ СДЕЛКИ С ФИНАНСОВИ АКТИВИ И ИНСТРУМЕНТИ

	2011 BGN '000	2010 BGN '000
Приходи от операции със собствени ценни книжа	1,541	1,238
Разходи от операции със собствени ценни книжа	(1,553)	(1,268)
Нетно	(12)	(30)

7. АДМИНИСТРАТИВНИ РАЗХОДИ

Административните разходи включват:

	2011 BGN '000	2010 BGN '000
Разходи за персонала	73	79
Разходи за външни услуги	20	25
<i>в.т.ч. поддръжка програмен продукт</i>	9	9
<i>наем</i>	4	4
<i>правни услуги</i>	4	4
<i>съобщителни услуги</i>	1	2
<i>охрана</i>	1	-
<i>интернет</i>	1	2
<i>местни данъци и такси</i>	-	1
<i>одиторски</i>	-	1
<i>други</i>	-	2
Разходи за амортизации	8	10
Други разходи	4	2
Общо	105	116

8. ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ

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

	2011 BGN '000	2010 BGN '000
Отчет за всеобхватния доход		
Данъчна печалба за годината по данъчна декларация	47	-
Текущ разход за данъци върху печалбата за годината	5	-
Общо разход за данъци върху печалбата, отчетени в Отчета за всеобхватния доход	5	-

	2011 BGN '000	2010 BGN '000
Равнение на данъчния разход/(икономия) на данъци върху печалбата определен спрямо счетоводния резултат		
Счетоводна печалба за годината	44	79
Данъци върху печалбата – 10% (2010 г.: 10%)	5	8
От непризнати суми по данъчна декларация		
Свързани с намаления - 474 хил.лв. (2010 г.: 76 хил.лв.)	47	8
Свързани с увеличения - 472 хил.лв. (2010 г.: 156 хил.лв.)	(47)	(16)
	-	(8)
Общо разход за данъци върху печалбата, отчетени в Отчета за всеобхватния доход	5	-

9. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

	31.12.2011 BGN '000	31.12.2010 BGN '000
Разплащателни сметки	1,695	1,558
в.т.ч. лева	37	17
валута	1,658	1,541
Други парични средства	122	64
в.т.ч. лева	55	-
валута	67	64
Парични средства в брой	1	11
в.т.ч. лева	1	11
валута	-	-
Парични средства на клиенти	247	49
Общо	2,065	1,682

10. ФИНАНСОВИ АКТИВИ, ДЪРЖАНИ ЗА ТЪРГУВАНЕ

Финансовите активи, държани за търгуване включват:

	31.12.2011 BGN '000	31.12.2010 BGN '000
Акции в оборотен портфейл	537	474
Дългови ценни книжа (облигации)	15	46
Компенсаторни инструменти	2	-
Общо	554	520

11. ВЗЕМАНИЯ

	31.12.2011 BGN '000	31.12.2010 BGN '000
Вземания от клиенти	13	7
Разчети с ведомства	9	8
Корпоративен данък	8	13
Общо	30	28

12. ТРАНСПОРТНИ СРЕДСТВА И ИНВЕНТАР

	Транспортни средства		Стопански инвентар		Общо	
	2011 BGN '000	2010 BGN '000	2011 BGN '000	2010 BGN '000	2011 BGN '000	2010 BGN '000
Отчетна стойност						
Салдо на 1 януари	53	53	6	6	59	59
Придобити	-	-	-	-	-	-
Салдо на 31 декември	53	53	6	6	59	59
Натрупана амортизация						
Салдо на 1 януари	45	37	5	4	50	41
Начислена амортизация за периода	8	8	-	1	8	9
Салдо на 31 декември	53	45	5	5	58	50
Балансова стойност на 31 декември	-	8	1	1	1	9
Балансова стойност на 1 януари	8	16	1	2	9	18

13. ИНВЕСТИЦИИ В КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА И В ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА

Инвестициите в капиталови ценни книжа и в дъщерни дружества включват:

Име на дружеството	Местонахождение на регистрация	Балансова	% на	Балансова	% на
		стойност 31.12.2011	участие	стойност 31.12.2010	участие
		BGN '000		BGN '000	
Капиталови ценни книжа					
Бизнес Център АД	България	3	1.00	-	-
Българска Фондова Бора АД	България	-	-	10	-
Дъщерни дружества					
Бизнес Център ЕАД	България	-	-	250	100.00
Общо		3		260	

Предметът на дейност на дружеството е както следва – 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, чуждестранна 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.

14. ТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

Текущите задължения включват:

	31.12.2011	31.12.2010
	BGN '000	BGN '000
Задължения към персонала и социално осигуряване	4	4
Задължения по социалното осигуряване	2	2
Разчети с ведомства	3	-
Общо	9	6

15. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВИ

	31.12.2011 BGN '000	31.12.2010 BGN '000
Основен (акционерен) капитал	1,000	1,000
Законови резерви	100	100
Специализирани резерви	1,256	1,256
Текуща печалба	39	87
Общо	2,395	2,443

Резервите 1,356 хил.лв. (2010 г.: 1,356 хил.лв.) са формирани от разпределение на печалбата.

16. СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Свързани лица на дружеството са както следва:

Свързани лица	Вид на свързаност
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

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

Бизнес Център ЕАД	Финакорп 2005 ООД	Крес 98 ООД
Хлебна Промисленост АД	Форуком 2003 ООД	Арпезос Бус ООД
Гама ООД	Гама 1 ООД	Хели Ойл ООД
ББТ Проджектс АД	Терес Директ ООД	Пазари ЕООД
Еврофин ООД	Хасково Филм ООД	Тива Инвест ООД
Кърджали Филм 98 ООД	Венера Инвест ООД	Титан АЕС АД
Виктори Проджектс ЕООД	Вит ООД	Форуком Фонд Имоти АДСИЦ
Еко Традекс Груп АД	Еко-Нео Груп АД	Карадере АД
Еко Прес ООД	Фикс ЕООД	Лизинг-Такси ООД
Янтра Транспорт АД	Арпезос Бус 2000 АД	Футура Пропъртис ДЗЗД
Факт Инвестмънт ДЗЗД	Харман АД в ликвидация	Инвестком ЕООД
Форуком АД	БКС – Димитровград – Консорциум АД	
Каролина Делта Инвестмънт България ЕООД		

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, реалокране 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.