

“Начала 2007” ЕАД

Финансов отчет

за годината приключваща на 31 декември 2014 г.

С независим одиторски доклад



КПМГ България ООД
бул. "България" № 45/А
София 1404
България

Телефон +359 (2) 9697 300
Факс +359 (2) 9805 340
Ел. поща bg-office@kpmg.com
Интернет www.kpmg.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До едноличния акционер на
„Начала 2007” ЕАД

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на „Начала 2007” ЕАД („Дружеството”), включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2014 година, отчетите за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, за промените в собствения капитал и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, и бележки, включващи обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и друга пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, 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 с изискванията на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

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 отклонения 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 са подходящи и достатъчни за формирането на база за изразяване на нашето одиторско мнение.

Мнение

По наше мнение, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2014 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз.

Доклад по други правни и надзорни изисквания

Годишен доклад за дейността на Дружеството изготвен съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние докладваме, че историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността на Дружеството, изготвен от ръководството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в одитирания годишен финансов отчет на Дружеството към и за годината завършваща на 31 декември 2014 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен от Съвета на директорите на Дружеството на 27 март 2015 година, се носи от ръководството на Дружеството.

Мария Пенева
Управител

КПМГ България ООД

София, 28 април 2015 година

Маргарита Голева
Регистриран одитор



Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход
За годината приключваща на 31 декември 2014 г.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2014	2013
Приходи от лихви		264	354
Разходи за лихви		(5)	(13)
Нетен лихвен доход	7	259	341
Приходи от такси		69	28
Разходи за такси		(3)	(4)
Нетен доход от такси		66	24
Други приходи и разходи, нетно	8	54	16
Приходи от отписани заеми		96	172
Разходи за обезценка на вземания по парични заеми	9	(32)	(16)
Общо доход от финансови операции		443	537
Административни разходи	10	(877)	(1,237)
Загуба преди данъчно облагане		(434)	(700)
Разходи за данъци	11	(32)	(37)
Загуба след данъчно облагане		(466)	(737)
Друг всеобхватен доход			
<i>Компоненти, които няма да бъдат впоследствие</i>			
<i>рекласифицирани в печалбата или загубата:</i>			
Преоценки на задължение по план с дефинирани		10	(1)
доходи, нетно от данъци			
Общ всеобхватен доход за периода		(456)	(738)

Пояснителните бележки, представени на страница от 5 до 35 са неразделна част от този финансов отчет.

Петър Арnaudов
Изпълнителен директор



Наталия Илиева
Главен счетоводител

Съгласно независим одиторски доклад:

Мария Пенсва
Управител
КПМГ България ООД

Маргарита Голева
Регистриран одитор



Отчет за финансовото състояние
За годината приключваща на 31 декември 2014 г.

В хиляди лева

	Прил.	2014	2013
Активи			
Дълготрайни активи	12	225	298
Активи по отсрочени данъци	13	15	48
Други активи	14	15	19
Вземания по парични заеми, нетно	15	630	870
Парични средства и парични еквиваленти	16	445	145
Общо активи		<u>1,330</u>	<u>1,380</u>
Пасиви			
Задължения по външни заеми	17	-	307
Гаранционни вноски от клиенти	18	82	111
Други пасиви	19	54	49
Общо пасиви		<u>136</u>	<u>467</u>
Капитал и резерви			
Акционерен капитал		1,651	1,651
Непокрита загуба		(457)	(738)
Общо капитал и резерви	20	<u>1,194</u>	<u>913</u>
Общо пасиви и капитал		<u>1,330</u>	<u>1,380</u>

Пояснителните бележки, представени на страница от 5 до 35, са неразделна част от този финансов отчет.

Петър Арnaudов
Изпълнителен директор



Наталия Илиева
Главен счетоводител

Съгласно независим одиторски доклад:

Мария Пенева
Управител
КПМГ България ООД

Маргарита Голева
Регистриран одитор



Отчет за паричните потоци
За годината приключваща на 31 декември 2014 г.

В хиляди лева	Прил.	2014	2013
Парични потоци от оперативна дейност			
Загуба за периода		(466)	(737)
Корекции за:			
Изменение в отсрочени данъци		32	37
Амортизация	10	47	58
Обезценка на вземания	15	32	16
Промяна в провизиите за персонала		9	6
Нетен (приход)/разход от лихви	7	(259)	(341)
(Печалба)/Загуба от продажба на ДМА		(12)	-
Изменение в оперативните активи и пасиви:			
- кредити и аванси на клиенти		214	22
- други активи		4	1
- гаранционни вноски		(29)	16
- други пасиви		7	(5)
Получени лихви		258	342
Платени лихви		(5)	(9)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		<u>(168)</u>	<u>(594)</u>
Парични потоци от инвестиционна дейност			
Продажба (Придобиване) на имоти, машини, съоръжения и оборудване		38	(3)
Постъпления по депозити в банки		-	2
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		<u>38</u>	<u>(1)</u>
Парични потоци от финансова дейност			
Увеличение в акционерния капитал		737	466
Платания по получени парични заеми		(307)	(99)
Нетен паричен поток от финансова дейност		<u>430</u>	<u>367</u>
Изменение на паричните средства през периода		<u>300</u>	<u>(228)</u>
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода		<u>145</u>	<u>373</u>
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	16	<u>445</u>	<u>145</u>

Пояснителните бележки, представени на страница от 5 до 35, са неразделна част от този финансов отчет.

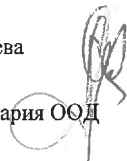
Петър Арнаудов
 Изпълнителен директор



Наталия Илиева
 Главен счетоводител

Съгласно независим одиторски доклад:

Мария Пенева
 Управител
 КПМГ България ООД



Маргарита Голева
 Регистриран одитор



Отчет за промените в собствения капитал
За годината приключваща на 31 декември 2014 г.

<i>В хиляди лева</i>	Основен капитал	Непокрита загуба	Общо
Салдо към 01 януари 2013 г.	1,651	(466)	1,185
Общо друг всеобхватен доход			
Финансов резултат за текущата година	-	(737)	(737)
Друг всеобхватен доход			
Преоценка на задължение по план за дефинирани доходи	-	(1)	(1)
Общо друг всеобхватен доход	-	(1)	(1)
Общо всеобхватен доход	-	(738)	(738)
Сделки със собствениците, отразени директно в капитала			
Увеличение на капитала	466	-	466
Покриване на загуба от минали години	(466)	466	-
Общо сделки със собствениците, отразени директно в капитала	-	466	466
Салдо към 31 декември 2013 г.	1,651	(738)	913
Общо друг всеобхватен доход			
Финансов резултат за текущата година	-	(466)	(466)
Друг всеобхватен доход			
Преоценка на задължение по план за дефинирани доходи	-	10	10
Общо всеобхватен доход	-	(456)	(456)
Сделки със собствениците, отразени директно в капитала			
Увеличение на капитала	737	-	737
Покриване на загуба от минали години	(737)	737	-
Общо сделки със собствениците, отразени директно в капитала	-	737	737
Салдо към 31 декември 2014 г.	1,651	(457)	1,194

Пояснителните бележки, представени на страница от 5 до 35, са неразделна част от този финансов отчет.

Петър Арnaudов
 Изпълнителен директор



Наталия Илиева
 Главен счетоводител

Съгласно независим одиторски доклад:

Мария Пенева
 Управител
 КПМГ България ООД

Маргарита Голева
 Регистриран одитор



Бележки към финансовите отчети

1. Общи данни за “Начала 2007” ЕАД

“Начала 2007” ЕАД е еднолично акционерно търговско дружество по смисъла на чл.64, ал.1, т.4 във връзка с чл.158 от Търговския закон, с основен предмет на дейност възмездно финансово подпомагане на бизнес инициативи на граждани, фирми и други организации, микрофинансиране, инвестиционно и финансово посредничество.

Дружеството е учредено чрез парична вноска и е регистрирано с решение на Софийски градски съд по фирмено дело № 2563 от 2007 г. с едноличен собственик на капитала Кооперация „Начала”.

“Начала 2007” ЕАД има едностепенна система на управление – Съвет на директорите, в състав от 3 лица и се представлява от Изпълнителния директор.

Седалището и адресът на управление на “Начала 2007” ЕАД е гр. София, район Лозенец, ул.”Кокиче” № 11.

Дружеството има седем офиса на територията на страната – в градовете София, Пловдив, Велинград, Варна, Стара Загора, Габрово и Пазарджик.

2. База за изготвяне

Настоящите финансови отчети са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз (ЕС).

Дружеството е оповестило ефектите от приложение на публикувани Международни стандарти за финансови отчети, които още не са в сила към балансовата дата и може да имат отношение към дейността на Дружеството (виж бележка 4).

Финансовите отчети са одобрени от Съвета на директорите на 27 март 2015 г.

(а) Функционална валута

Този финансов отчет е представен в Български лева (BGN), която е функционалната валута на Дружеството. Цялата финансова информация представена в лева е закръглена до хиляда, освен когато е посочено друго.

(б) Основа за оценка

Тези финансови отчети са изготвени съгласно принципа на историческата стойност, освен следните активи и пасиви, които са представени по справедлива стойност: имоти, машини и съоръжения и нематериални активи. Земите и сградите, предназначени за собствена употреба се отчитат по преоценена стойност, която представлява справедливата стойност към датата на преоценката минус последваща амортизация и натрупани загуби от обезценка.

(в) Преценки и несигурност в допусканията и оценките

Изготвянето на финансовия отчет в съответствие с МСФО изисква ръководството да прави оценки, предвиждания и допускания, които влияят на прилагането на политиките и на отчетените суми на активи и пасиви, приходи и разходи. Реалният резултат може да бъде различен от тези очаквания.

Очакванията и основните допускания се преразглеждат във всеки отчетен период. Повторното преразглеждане на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразгледана, когато преразглеждането се отнася до само този период, или в периода на преразглеждането и бъдещи периоди, ако преразглеждането оказва влияние на сегашния и на бъдещите периоди.

Информация за значителни позиции, които са засегнати от оценки на несигурността и критични допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху сумите признати във финансовия отчет, се съдържа в следните бележки:

Бележка 5 – Оповестяване на политиката по управление на риска

Бележки към финансовия отчет

2. База за изготвяне, продължение

(в) Преценки и несигурност в допусканията и оценките, продължение

Справедливи стойности

Някои от счетоводните политики и оповестявания на Дружеството изискват оценка на справедливи стойности за финансови и за нефинансови активи и пасиви.

Дружеството регулярно преглежда значителните ненаблюдаеми входящи данни и корекции на оценките. Ако информация от трети страни, като котировки от брокери или сходни услуги, се използва за оценка на справедливи стойности, тогава оценителският екип оценява получените доказателства от трети страни, за да се подкрепи заключението, че такива оценки отговарят на изискванията на МСФО, включително нивото в йерархията на справедливите стойности, в което такива оценки трябва да бъдат класифицирани.

Когато оценява справедливата стойност на актив или пасив, Дружеството използва наблюдаеми данни, доколкото е възможно. Справедливите стойности се категоризират в различни нива в йерархията на справедливите стойности на базата на входящите данни в техниките за оценка, както следва:

Ниво 1: котирани цени (некоригирани) на активни пазари за сходни активи или пасиви.

Ниво 2: входящи данни различни от котирани цени, включени в Ниво 1, които, пряко (т.е. като цени) или косвено (т.е. получени от цени), са достъпни за наблюдаване за актива или пасива.

Ниво 3: входящи данни за актива или пасива, които не са базирани на наблюдаеми пазарни данни (ненаблюдаеми входящи данни).

Ако входящите данни, използвани за оценка на справедливата стойност на актива или пасива, могат да се категоризират в различни нива от йерархията на справедливите стойности, тогава оценката на справедливата стойност се категоризира в нейната цялост в това ниво от йерархията на справедливите стойности, чиято входяща информация е от значение за цялостната оценка.

Дружеството признава трансфери между нивата на йерархията на справедливите стойности към края на отчетния период, през който е станала промяната.

Повече информация за допусканията, направени при оценка на справедливите стойности, е включена в следните бележки:

Бележка 6 – Финансови инструменти

Бележки към финансовия отчет

2. База за изготвяне, продължение

(г) Промени в счетоводните политики

Дружеството е разширил своите оповестявания в резултат от промени в стандарти, включително всички произтичащи от тях промени в други стандарти, с дата на първоначално прилагане 1 януари 2014 г.

- Оповестявания на възстановими стойности на не-финансови активи (промени в МСС 36)
- КРМСФО 21 Налози
- Промени в МСС 32 Компенсиране на финансови активи и пасиви
- МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 11 Съвместни предприятия, МСФО 12 Оповестяване на дялови участия в други предприятия, МСС 27 Индивидуални финансови отчети (2011), и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (2011)
- Промени в МСС 39 – Новация на деривати и продължение на отчитането на хеджирането

(а) Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви. Промените не са приложими за Дружеството.

(б) Налози

Дружеството прилага КРМСФО 21 Налози с начална дата 1 януари 2014. Тази промяна в счетоводната политика не доведе до значителни ефекти върху финансовия отчет на Дружеството.

(в) Промени в МСС 32

Промени в МСС 32 Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви, се прилагат най-късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 г. Промените нямат ефект върху финансовия отчет, тъй като Дружеството не прилага компенсиране за своите финансови активи и финансови пасиви и няма глобални споразумения за компенсиране.

(г) МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 11 Съвместни предприятия, МСФО 12 Оповестяване на дялови участия в други предприятия, МСС 27 Индивидуални финансови отчети (2011), и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (2011)

МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 11 Съвместни предприятия, МСФО 12 Оповестяване на дялови участия в други предприятия и, МСС 27 Индивидуални финансови отчети (2011), който заменя МСС 27 (2008) и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (2011), който заменя МСС 28 (2008) се прилагат най-късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 г.

(д) Промени в МСС 39 – Новация на деривати и продължение на отчитането на хеджирането, се прилага след 1 януари 2014 г. Промените нямат ефект върху отчетите на Дружеството.

Не се очаква тези стандарти да имат ефект върху финансовия отчет, тъй като Дружеството не упражнява контрол над други предприятия и няма инвестиции в съвместни или асоциирани предприятия.

Бележки към финансовия отчет

3. Значими счетоводни политики

(а) Финансови активи и пасиви

Дружеството класифицира не-деривативните финансови пасиви като други финансови пасиви.

(i) *Не-деривативни финансови активи и финансови пасиви – признаване и отписване*

Дружеството първоначално признава заеми и вземания и издадени дългови ценни книжа на датата, на която те са възникнали. Всички други финансови активи и финансови пасиви се признават първоначално на датата на търгуване.

Дружеството отписва финансов актив когато договорните права за паричните потоци от актива са погасени, или Дружеството прехвърли правата за получаване на договорените парични потоци от финансовия актив в сделка, според която значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността на финансовия актив са прехвърлени, или нито прехвърля, нито задържа значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността и не запазва контрол над прехвърления актив. Всяко участие в такъв отписан финансов актив, което е създадено или задържано от Дружеството, се признава като отделен актив или пасив.

Дружеството отписва финансов пасив когато неговите договорни задължения са изпълнени, или са отменени, или са изтекли.

Финансови активи и пасиви се компенсират и нетната стойност се представя в отчета за финансово състояние тогава и само тогава, когато Дружеството има правно основание да нетира сумите и има намерение или да урежда на нетна база, или да реализира актива и да уреди пасива едновременно.

(ii) *Не-деривативни финансови активи – оценяване*

Заеми и вземания

Тези активи се признават първоначално по справедлива стойност плюс всички пряко свързани разходи по сделката. След първоначално признаване те се оценяват по амортизирана стойност, по метода на ефективния лихвен процент.

Пари и парични еквиваленти

Паричните средства и паричните еквиваленти включват пари в каса и по разплащателни сметки в банки, с договорен матуритет от три месеца или по-малко от датата на сключване, които носят несъществен риск от промяна в справедливата стойност. Парични средства и парични и парични еквиваленти се отчитат по амортизирана стойност в отчета за финансово състояние.

Бележки към финансовия отчет

3. Значими счетоводни политики, продължение

(а) Финансови активи и пасиви, продължение

Финансови активи на разположение за продажба

Тези активи се признават първоначално по справедлива стойност плюс пряко свързаните разходи по сделката. След първоначално признаване те се оценяват по справедлива стойност, като промените, различни от загуби за обезценка и валутни курсови разлики от дългови инструменти (виж (е)(i)), се отчитат в ДВД и се представят в резерв за справедлива стойност. Когато такива активи се отписват, сумата, натрупана в резерва, се рекласифицира в печалбата или загубата.

(iii) Не-деривативни финансови пасиви – оценяване

Не-деривативни финансови пасиви се признават първоначално по справедлива стойност, намалена с всички пряко свързани разходи по сделката. След първоначално признаване тези пасиви се оценяват по амортизирана стойност, като се използва метода на ефективния лихвен процент.

(iv) Оценка по справедлива стойност

Справедлива стойност е цената, която би била получена при продажбата на актив или платена при прехвърлянето на пасив в обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценяване на основния пазар за дружеството или при липсата на такъв, на най-изгодния пазар до който дружеството има достъп към тази дата. Справедливата стойност на пасив отразява риска от неизпълнение на задължението.

Когато е възможно, Дружеството оценява справедливата стойност на един инструмент, използвайки борсовите цени на активния пазар за този инструмент. Пазарът се счита за активен, ако сделките за този актив или пасив се извършват с достатъчна честота и обем, така че се осигуряват непрекъсната ценова информация.

Ако няма борсова цена на активен пазар, дружеството използва техники за оценяване, като максимално използва подходящи наблюдаеми входящи данни и свежда до минимум използването на ненаблюдаемите. Избраната техника на оценяване обхваща всички фактори, които пазарните участници биха взели в предвид при ценообразуването на сделката.

Най-доброто доказателство за справедлива стойност на финансов инструмент обичайно е цената на сделката, т.е. справедливата стойност на прехвърленото или получено възнаграждение. Ако дружеството определи, че справедливата стойност при първоначално признаване се различава от цената на сделката и няма доказателство за справедливата стойност чрез борсова цена на сходен актив или пасив, нито тя се базира на техника на оценяване, която използва данни от наблюдаеми пазари, тогава финансовият инструмент първоначално се оценява по справедлива стойност, коригирана да разсрочи разликата между справедлива стойност при първоначално признаване и цената на сделката. В следствие тази разлика се признава в печалби и загуби разсрочено на подходяща база за живота на инструмента но не по-късно от момента, когато оценката може изцяло да се подкрепи от наблюдаеми пазарни данни или сделката е приключена.

Ако актива или пасива, който се измерва по справедлива стойност има цена „купува“ и цена „продава“, тогава дружеството измерва активите и дългите позиции по цена „продава“, а пасивите и къси позиции по цена „купува“.

Справедливата стойност на депозит на виждане е не по-малка от сумата, дължима при поискване, дискотирана от първоначалната дата на която депозита може да стане изискуем.

Дружеството признава трансфери между нивата на йерархията на справедливите стойности към края на отчетния период, през който е възникнала промяната.

Бележки към финансовия отчет

3. Значими счетоводни политики, продължение

(а) Финансови активи и пасиви, продължение

(v) Обезценка

Загубите от обезценка при активи, отчетени по амортизирана стойност, се измерват като разликата между балансовата стойност на финансовия актив и сегашната стойност на приблизително изчислени бъдещи парични потоци, дисконтирани по първоначалния ефективен лихвен процент на актива. Загубите се признават в печалби и загуби и се отразяват в корективна сметка срещу кредити и вземания. Лихвата върху обезценения актив продължава да се признава през периода на сконтото. Когато последващо събитие става причина за намаляването на загубата от обезценка, намалението в загубата от обезценка се сторнира в печалби и загуби.

(б) Признаване на приходи и разходи

Приходите и разходите за лихви се признават в отчета за печалба загуба съгласно принципа на начисляването на база ефективната доходност на актива или приложима променлива доходност. Приходите и разходите за лихви включват амортизация на сконто и премии, както и на други разлики между първоначалната балансова стойност на лихвоносен инструмент и стойността му на датата на падежа, изчислена по метода на ефективния лихвен процент.

(в) Имоти, машини, съоръжения и оборудване

Имотите, машините и оборудването се признават първоначално по цена на придобиване. Цената на придобиване включва покупната цена и всички други преки разходи, необходими за привеждане на актива в работно състояние. Преките разходи основно са: разходи за първоначална доставка и обработка, разходите за монтаж и разходи за хонорари на лица, свързани с конкретния проект. Имотите, машините и оборудването се оценяват последващо по преоценена стойност, която е тяхната справедлива стойност, намалена с натрупаната амортизация и евентуалните загуби от обезценка. Справедливата стойност се определя чрез оценка на лицензирани оценители към датата на съставяне на отчета за финансовото състояние. Когато стойността на тези активи в отчета се увеличава в резултат на преоценка, увеличението се отчита директно в собствения капитал в статията „Преоценъчен резерв“, освен в случаите, когато възстановява намаление от преоценка на същия актив, което преди това е признато за разход. В този случай преоценката се отчита като приход. При намаление в справедливата стойност на актив, за който има формиран преоценъчен резерв, намалението се отнася пряко в собствения капитал в намаление на резерва от преоценки, до размера на кредитно салдо, съществуващо в преоценъчния резерв по отношение на този актив. В случай че няма формиран преоценъчен резерв (или той е недостатъчен), намалението се признава за разход през текущия период и се отразява в отчета за печалба и загуба.

Бележки към финансовия отчет

3. Значими счетоводни политики, продължение

(в) Имоти, машини, съоръжения и оборудване, продължение

Амортизацията се начислява на база линейния метод по установени норми с цел пълното амортизиране на дълготрайните материални активи в продължение на очаквания срок за тяхното използване. Годишните амортизационни норми на активите са както следва:

	Счетоводни амортизационни норми	Данъчни амортизационни норми
• Сгради	2%	2%
• Машини, съоръжения и оборудване	15%	12.5%
• Компютри и периферни устройства	20%	12.5%
• Софтуер	12.5%	12.5%
• Превозни средства	12.5%	12.5%
• Други амортизируеми активи	4%	4%
• Офис оборудване	10%	10%
• Мобилни устройства	20%	10%

(г) Валутни операции

Операциите с чуждестранна валута се отчитат във функционална валута по обменния курс. Операции в чуждестранна валута се преизчисляват в лева по валутните курсове валидни за деня на операцията. Паричните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута към датата на отчета, се преоценяват във функционалната валута по курса за деня, към който се изготвят финансовите отчети. Печалбата или загубата в чуждестранна валута от парични активи или пасиви представлява разликата между амортизираната стойност във функционалната валута в началото на периода, коригирана с ефективната лихва и плащанията през периода, и амортизираната стойност на чуждестранната валута преизчислена по валутния курс в края на периода.

Непаричните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута и отчитани по справедлива стойност, се преоценяват във функционалната валута по курса към датата на определяне на справедливата им стойност. Курсовите разлики, възникнали в резултат на валутната преоценка, се признават в отчета за печалба и загуба.

(д) Компенсиране

Финансовите активи и пасиви се компенсират и съответно нетната стойност се отчита в баланса, когато Дружеството има законно право да компенсира признатите стойности и възнамерява да извърши уреждане на актива и пасива на нетна основа.

(е) Провизии

Провизията се признава в баланса, когато Дружеството има правно или конструктивно задължение, в резултат на минали събития и е вероятно, че за погасяването му ще е необходим изходящ паричен поток. Ако ефектът е съществен, провизиите се определят чрез дисконтиране на бъдещите парични потоци с дисконтов процент преди данъчно облагане, който отразява текущата пазарна оценка за стойността на парите във времето и специфичните рискове за съответния пасив.

Бележки към финансовия отчет

3. Значими счетоводни политики, продължение

(ж) Данъчно облагане

Данъкът върху печалбата за годината представлява текущи и отсрочени данъци. Данъкът върху печалбата се признава в печалби и загуби, с изключение на този, отнасящ се за статии, които са признати директно в собствения капитал, или в друг всеобхватен доход.

(i) Текущ данък

Текущият данък е очакваното данъчно плащане върху облагаемата печалба за годината, прилагайки данъчните ставки в сила към датата на изготвяне на отчета и всички корекции за дължими данъци за предходни години.

(ii) Отсрочен данък

Отсрочените данъци се изчисляват върху временните разлики между сумите на активите и пасивите, признати във финансовия отчет, и сумите използвани за данъчни цели.

Отсрочен данък се оценява по данъчните ставки, които се очаква да се прилагат за временните разлики когато те се проявяват обратно, на базата на закони, които са в сила, или са въведени по същество към отчетната дата. Отсрочените данъчни активи и пасиви се компенсират само ако има правно основание за приспадане на текущи данъчни активи и пасиви, и те се отнасят до данъци върху печалбата, наложени от едни и същи данъчни власти. Актив по отсрочени данъци се начислява за неизползваните данъчни загуби и приспадащи се временни разлики, доколкото е вероятно бъдеща облагаема печалба да бъде налична, срещу която те да могат да бъдат използвани.

Отсрочените данъчни активи се преглеждат към всяка отчетна дата и се намаляват доколкото не е вероятно повече бъдеща изгода да бъде реализирана. При определянето на текущия и отсрочения данък Дружеството взема предвид ефекта от несигурни данъчни позиции и дали допълнителни данъци или лихви може да са дължими. Дружеството смята, че начисленията за данъчни задължения са адекватни за всички отворени данъчни години на базата на оценката на много фактори, включително интерпретиране на данъчни закони и предишен опит. Тази оценка се основава на приблизителни оценки и допускания и може да включва преценки за бъдещи събития. Може да се появи нова информация, според която Дружеството да промени своите преценки за адекватността на съществуващите данъчни задължения; такива промени в данъчните задължения биха засегнали разхода за данъци в периода, когато такова определяне бъде направено.

Бележки към финансовия отчет

3. Значими счетоводни политики, продължение

(з) Доходи на персонала

Планове с дефинирани вноски

План с дефинирани вноски е план за доходи след напускане, според който дружество плаща вноски на друго лице и няма никакви правни или конструктивни задължения да плаща допълнителни суми след това. Правителството на Република България носи отговорността за осигуряването на пенсии по планове за дефинирани вноски. Разходите по ангажмента на Дружеството да превежда вноски по планове за дефинирани вноски, се признават в печалби и загуби текущо.

Планове с дефинирани доходи

Задължението на Дружеството за планове с дефинирани доходи се изчислява отделно за всеки план, като се прогнозира бъдещите доходи, които служителите са заработили в резултат на положен труд в текущия и предходни периоди и този доход се дисконтира.

Изчислението на задълженията за дефинирани доходи се извършва всяка година от квалифициран актюер чрез използването на метода на прогнозните кредитни единици. Дружеството определя нетния лихвен процент върху нетното задължение по план с дефинирани доходи като прилага дисконтовия процент, използван в началото на периода за дисконтиране на задължението до нетно задължение по планове с дефинирани доходи.

Дисконтовият процент представлява доходността на облигации, които имат кредитен рейтинг, определен от рейтингова компания, падеж приблизителен до срока на задълженията на Дружеството, и които са деноминирани във валутата, в която се очаква доходите да бъдат платени.

Преоценките, възникващи от планове с дефинирани доходи, представляват актюерски печалби и загуби, които се признават в ДВД. Нетни разходи за лихви и други разходи, свързани с планове за дефинирани доходи, се признават в печалбата или загубата.

Доходи при прекратяване

Доходи при прекратяване се признават като разход, когато Дружеството се е ангажирало ясно, без реална възможност за отказ, с официален подробен план, с който или да прекрати работни отношения преди нормалната дата на пенсиониране, или да предостави обезщетения при прекратяване, в резултат на предложението, направено за насърчаване на доброволното напускане. Доходи при прекратяване за доброволно напускане са признати като разход, ако Дружеството е отправило официално предложение за доброволно прекратяване, и е вероятно, че офертата ще бъде приета, а броят на приелите може да се оцени надеждно. Ако обезщетения се дължат за повече от 12 месеца след края на отчетния период, те се дисконтират до тяхната настояща стойност.

Краткосрочни доходи на наети лица

Задължения за краткосрочните доходи на наети лица се оценяват на недисконтирана база и са отчетени като разход когато свързаните с тях услуги се предоставят. Пасив се признава за сумата която се очаква да бъде изплатена по краткосрочен бонус в пари или планове за разпределение на печалбата, ако Дружеството има правно или конструктивно задължение да заплати тази сума като резултат от минали услуги, предоставени от служител, и задължението може да се оцени надеждно. Дружеството признава като задължение недисконтираната сума на оценените разходи по платен годишен отпуск, очаквани да бъдат заплатени на служителите в замяна на труда им за изминалия отчетен период.

Бележки към финансовия отчет

3. Значими счетоводни политики, продължение

(з) Доходи на персонала, продължение

Краткосрочни компенсируеми отсъствия

Краткосрочните компенсируеми отсъствия се отчитат на недисконтирана база и се отнасят като разход в периода когато положения труд е предоставен от служителите.

Задължение за компенсируеми отсъствия се признава в размера на сумата, която се очаква да бъде заплатена под формата на пари или план за разпределение на печалбата, ако Дружеството има настоящо правно или конструктивно задължение да заплати сумата като резултат от положен труд от служителите в изминал период и когато размера на задължението може да бъде надеждно определен.

(и) Отчитане на договори за лизинг

Плащанията, извършени по договори за оперативен лизинг, се признават в отчета за печалба и загуба на линейна база през периода на лизинга.

Активи, наети по договори за финансов лизинг се отчитат в отчета за финансовото състояние като дълготраен актив и задължение по лизинг. Минималните лизингови плащания по тези договори се разпределят пропорционално между финансов разход и намаление на задълженията. Финансовият разход се амортизира през целия период на лизинговия договор.

Лизингови договори, при които Дружеството поема всички съществени рискове и ползи от правото на собственост, се класифицират като финансов лизинг. При първоначалното признаване наетият актив се оценява на сумата, равна на по-ниската от справедливата стойност или настоящата стойност на минималните лизингови плащания. След първоначалното признаване активът се осчетоводява в съответствие със счетоводната политика, приложима за този актив.

4. Нови стандарти и разяснение, които все още не са приложени

Някои нови стандарти, промени в стандарти и разяснения, одобрени за прилагане от ЕК, могат да бъдат по-рано приложени в годишния период завършващ на 31 декември 2014, въпреки че все още не са задължителни преди следващ период. Тези промени в МСФО не са били по-рано приложени при изготвянето на този финансов отчет. Дружеството не планира да прилага тези стандарти по-рано, и не се очаква тези промени да имат значителен ефект за финансовия ѝ отчет.

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, които не са били приложени по-рано – одобрени за прилагане от ЕК

- Годишни подобрения в МСФО, Цикъл 2010-2012 и 2011-2013. Подобренията въвеждат единадесет промени в девет стандарта и свързани промени в други стандарти и разяснения. Тези промени не се очаква да имат значителни ефекти върху финансовия отчет;
- Промени в МСС 19 – Планове с дефинирани доходи: Вноски от служители. Не се очаква тези промени да имат ефект върху финансовия отчет, тъй като няма планове с дефинирани доходи, които включват вноски от служители или трети лица.

Бележки към финансовия отчет

4. Нови стандарти и разяснение, които все още не са приложени, продължение

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, издадени от СМСС/КРМСФО, които все още не са одобрени за прилагане от ЕК

Ръководството счита, че е подходящо да се оповести, че следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети пред вид при изготвянето на този финансов отчет. Датите на влизане в сила за тях ще зависят от решението за одобрение за прилагане на Европейската комисия.

- МСФО 9 Финансови инструменти (издаден 24 юли 2014);
- МСФО 14 Регулаторни разсрочвания на суми (издаден 30 януари 2014);
- МСФО 15 Приходи от договори с клиенти (издаден 28 май 2014);
- Промени в МСФО 10, МСФО 12 и МСС 28: Инвестиционни предприятия: Прилагане на изключенията от консолидация (издадени на 18 декември 2014);
- Промени в МСС 1 Инициатива за оповестяване (издадени 18 декември 2014);
- Годишни подобрения в МСФО Период 2012-2014 (издадени 25 септември 2014)
- Промени в МСФО 10 и МСС 28: Продажба или апорт на активи между инвеститор и неговото асоциирано или съвместно предприятие (издадени 11 септември 2014);
- Промени в МСС 27 – Метод на собствения капитал в самостоятелни финансови отчети (издадени 12 август 2014);
- Промени в МСС 16 и МСС 41 – Плододаващи растения (издадени 30 юни 2014);
- Промени в МСС 16 и МСС 38 – Пояснение за допустимите методи за амортизация (издадени 12 май 2014);
- Промени в МСФО 11 – Отчитане на придобиване на дялове в съвместни дейности (издадени 6 май 2014).

Бележки към финансовия отчет

5. Оповестяване на политиката по управление на риска

По-долу са представени различните рискове, на които Дружеството е изложено, както и подходите, които е възприело за управлението им.

Нетърговски операции

(а) Ликвиден риск

Ликвидният риск възниква във връзка с осигуряването на средства за дейностите на Дружеството и управлението на неговите позиции. Той има две измерения – риск Дружеството да не бъде в състояние да посрещне задълженията си, когато те станат дължими и риск от невъзможност да реализира свои активи при подходяща цена и в приемливи срокове.

Средствата се привличат посредством набор от инструменти включително емитиране на облигации, парични заеми, както и акционерен капитал. По този начин се увеличава възможността за гъвкавост при финансиране на дейностите на “Начала 2007” ЕАД, намалява зависимостта от един източник на средства и понижава стойността на привлечения ресурс. Дружеството се стреми да поддържа баланс между срочност на привлечения ресурс и гъвкавост при използването на средства с различна матуриретна структура. Дружеството извършва текуща оценка на ликвидния риск посредством идентифициране и следене промените по отношение на необходимостта от средства за постигане на целите, залежали в цялостната стратегия на “Начала 2007” ЕАД.

В следващата таблица е представен анализ на активите и пасивите на Дружеството според остатъчния срок до падеж.

Матуриретна структура към 31 декември 2014 г.

В хиляди лева	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 год.	От 1 год. до 5 год.	Над 5 години	Общо
Активи						
Дълготрайни активи	-	-	-	-	225	225
Активи по отсрочени данъци	-	-	-	15	-	15
Други активи	4	3	6	2	-	15
Вземания по парични заеми, нетно	3	7	140	480	-	630
Парични средства и парични еквиваленти	322	123	-	-	-	445
Общо активи	<u>329</u>	<u>133</u>	<u>146</u>	<u>497</u>	<u>225</u>	<u>1,330</u>
Пасиви						
Задължения по външни заеми	-	-	-	-	-	-
Гаранционни вноски от клиенти	2	2	12	66	-	82
Други пасиви	25	-	2	27	-	54
Общо пасиви	<u>27</u>	<u>2</u>	<u>14</u>	<u>93</u>	<u>-</u>	<u>136</u>
Разлика в срочността на активите и пасивите	<u>302</u>	<u>131</u>	<u>132</u>	<u>404</u>	<u>225</u>	<u>1,194</u>

Бележки към финансовия отчет

5. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Нетърговски операции, продължение

(а) Ликвиден риск, продължение

Матуритетна структура към 31 декември 2013 г.

В хиляди лева	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 год.	От 1 год. до 5 год.	Над 5 години	Общо
Активи						
Дълготрайни активи	-	-	-	-	298	298
Активи по отсрочени данъци	-	-	-	48	-	48
Други активи	4	5	7	3	-	19
Вземания по парични заеми, нетно	4	18	118	688	42	870
Парични средства и парични еквиваленти	145	-	-	-	-	145
Общо активи	<u>153</u>	<u>23</u>	<u>125</u>	<u>739</u>	<u>340</u>	<u>1,380</u>
Пасиви						
Задължения по външни заеми	6	-	-	301	-	307
Гаранционни вноски от клиенти	2	7	10	90	2	111
Други пасиви	<u>10</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>38</u>	<u>-</u>	<u>49</u>
Общо пасиви	<u>18</u>	<u>7</u>	<u>11</u>	<u>429</u>	<u>2</u>	<u>467</u>
Разлика в срочността на активите и пасивите	<u>135</u>	<u>16</u>	<u>114</u>	<u>310</u>	<u>338</u>	<u>913</u>

Бележки към финансовия отчет

5. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Нетърговски операции, продължение

(а) Ликвиден риск, продължение

Изложеност на ликвиден риск

В следващата таблица е представен анализ на финансовите пасиви на Дружеството, според остатъчните договорни срокове до падеж:

В хиляди лева

	Балансова стойност	По-малко от 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години
31 декември 2014 г.						
Задължения по получени заеми	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
31 декември 2013 г.						
Задължения по получени заеми	307	6	-	-	301	-
	307	6	-	-	301	-

(б) Пазарен риск

(i) Лихвен риск

Дейността на Дружеството е обект на риск от колебания в лихвените проценти, до степента в която лихвоносните активи и лихвените пасиви падежират или търпят промени в лихвените равнища по различно време и в различна степен.

Чувствителност към промяната на лихвени проценти и нейното отражение в отчета за печалба и загуба към 31 декември 2014 г. и 2013г.:

В хиляди лева	100 базисни точки на паралелно покачване	100 базисни точки на паралелно понижение
2014		
Към 31 декември	7	(7)
2013		
Към 31 декември	6	(6)

Бележки към финансовия отчет

5. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

(б) Пазарен риск, продължение

(i) Лихвен риск, продължение

Чувствителност към промяната на лихвени проценти и нейното отражение в отчета за печалба и загуба към 31 декември 2014 г. при 100 базисни точки на паралелно покачване или понижение не е съществено – 7 хил.лв.

(ii) Валутен риск

Дружеството е изложено на валутен риск при извършване на сделки с финансови инструменти, деноминирани в чуждестранна валута. След въвеждането на Валутен борд в Република България, българският лев е фиксиран към еврото. Тъй като валутата, в която Дружеството изготвя счетоводните си отчети е българският лев, влияние върху отчетите оказват движенията в обменните курсове на лева спрямо валутите извън Еврозоната.

При извършване на сделки в чуждестранна валута възникват приходи и разходи, които се отчитат в отчета за приходи и разходи. Такива експозиции са паричните активи и пасиви на Дружеството, деноминирани във валута, различна от валутата на изготвяне на счетоводните отчети на Дружеството. Тези експозиции в чуждестранна валута са представени в таблицата по-долу:

Структура към 31 декември 2014 г.

<i>В хиляди лева</i>	Лева	Евро	Щат.дол.	Общо
Активи				
Дълготрайни активи	225	-	-	225
Активи по отсрочени данъци	15	-	-	15
Други активи	15	-	-	15
Вземания по парични заеми, нетно	-	630	-	630
Парични средства и парични еквиваленти	206	238	1	445
Общо активи	461	868	1	1,330
Пасиви				
Задължения по външни заеми	-	-	-	-
Гаранционни вноски от клиенти	82	-	-	82
Други пасиви	49	5	-	54
Общо пасиви	131	5	-	136
Нетна валутна позиция	330	863	1	1,194

Бележки към финансовия отчет

5. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

(б) Пазарен риск, продължение

(ii) Валутен риск, продължение

Структура към 31 декември 2013 г.

<i>В хиляди лева</i>	Лева	Евро	Щат.дол.	Общо
Активи				
Дълготрайни активи	298	-	-	298
Активи по отсрочени данъци	48	-	-	48
Други активи	19	-	-	19
Вземания по парични заеми, нетно	-	870	-	870
Парични средства и парични еквиваленти	128	16	1	145
Общо активи	493	886	1	1,380
Пасиви				
Задължения по външни заеми	-	307	-	307
Гаранционни вноски от клиенти	111	-	-	111
Други пасиви	42	7	-	49
Общо пасиви	153	314	-	467
Нетна валутна позиция	340	572	1	913

(в) Кредитен риск

При осъществяването на дейността си “Начала 2007” ЕАД е изложено на кредитен риск.

Кредитният риск, свързан с отпусканите от Дружеството заеми, се управлява посредством процедурите за управление на кредитния риск прилагани от “Начала 2007” ЕАД.

Ръководството разполага с кредитна политика и изложеността на кредитния риск се наблюдава на текуща база. За всички кандидати за заем, изискващи отпускане на кредит, се извършва оценка на състоянието им. Обикновено Дружеството изисква обезпечение под формата на ипотека, поръчители и Запис на заповед. В по-редки случаи се приема и залог. Като допълнително осигуряване се прави еднократна гаранционна вноска и застраховка „Живот“ на заемополучателите със задължение над 1,000 евро в полза на “Начала 2007” ЕАД.

Бележки към финансовия отчет

5. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

(в) Кредитен риск, продължение

Не се наблюдава и съществена концентрация на кредитен риск, като максимално допустимата изложеност е представена чрез балансовата стойност на всеки един финансов актив.

Изложеност на кредитен риск

<i>В хиляди лева</i>	<i>Прил.</i>	2014	2013
Кредити и аванси на клиенти			
Обезценени			
Просрочени експозиции до 30 дни		52	119
Просрочени експозиции от 31 до 90 дни		15	29
Просрочени експозиции от 91 до 180 дни		3	1
Просрочени експозиции над 180 дни		-	2
Брутна отчетна стойност		70	151
Загуби от обезценка		(6)	(15)
Балансова стойност		64	136
Необезценени			
Балансова стойност		566	734
<i>В т. ч. предоговорени експозиции</i>		-	8
Общо балансова стойност на кредити и аванси на клиенти	15	630	870

Жилищно ипотечно кредитиране

Таблицата по-долу представя кредитни експозиции от ипотечни кредити и аванси към клиенти – в зависимост от стойността на коефициента loan-to-value (LTV). LTV се изчислява като съотношение от брутната стойност на кредита към стойността на обезпечението. В брутната стойност не се включва начислената обезценка. Оценката на обезпечението не включва бъдещи разходи за придобиването и реализацията на обезпечението.

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Loan to value (LTV) коефициент		
По-малко от 50%	1	-
51% до 70%	11	4
71% до 90%	4	18
91% до 100%	15	42
Общо	31	64

Стойността на обезпеченията – жилищни ипотеки, използвани при изчислението на LTV коефициента за 2014 г. е 49 хил.лв. (2013: 72 хил.лв.).

Бележки към финансовия отчет

5. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

(в) Кредитен риск, продължение

Представената таблица показва общия размер на кредити, предоставени от Дружеството на нефинансови институции и други клиенти по вид на обезпеченията:

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Обезпечения, държани срещу обезценени кредити и вземания	70	151
Обезпечени с ипотека	1	-
Парично обезпечение	69	151
Необезпечени	-	-
Обезпечения, държани срещу непросрочени необезценени кредити и вземания	566	734
Обезпечени с ипотека	30	64
Парично обезпечение	536	668
Необезпечени	-	2
Загуби от обезценка	(6)	(15)
Общо вземания по парични заеми	630	870

(г) Операционен риск

Операционен риск е рискът от преки или непреки загуби в следствие на различни причини, свързани с процесите в Дружеството, персонала, информационните технологии и инфраструктурата, както и в следствие на външни фактори, различни от пазарен и ликвиден риск, като например рисковете възникващи от правните и регулаторни изисквания и общоприети стандарти за корпоративно поведение. Операционните рискове възникват от всички операции на Дружеството.

Целта на Дружеството е да управлява операционния риск така, че да постигне баланс между избягването на финансови загуби и репутационен риск на Дружеството и ефективното управление на разходите.

(д) Управление на капитала

Политиката на Дружеството е да се поддържа силна капиталова база така, че да се поддържа доверието на инвеститорите, кредиторите и на пазара като цяло, и да могат да се осигурят условия за развитие на бизнеса в бъдеще. Капиталът се състои от регистриран капитал и неразпределена печалба/ натрупана загуба. Дружеството следи възвръщаемостта на капитала.

През годината не е имало промени в подхода за управлението на капитала на Дружеството.

Бележки към финансовите отчети

6. Финансови инструменти

(а) Счетоводни класификации и справедлива стойности 2014

Таблицата показва балансовите и справедливите стойности на финансовите активи и финансовите пасиви, включително нивата им в йерархията на справедливите стойности. Не е включена информация за справедливите стойности ако балансовата стойност е разумно приближение на справедливата стойност.

31 декември 2014		Балансова стойност				Справедлива стойност				
Дър- ни за тър- не	Определ ени по с- ва стойнос т	Държ ани до падеж	Заеми и вземани я	На разп-ие за про- ба	Други фин-ви пасиви	Общо	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
В хил. лева										
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност										
Финансови активи, които не се оценяват по справедлива стойност										
-	-	-	630	-	-	630	-	342	311	653
-	-	-	445	-	-	445	-	445	-	445
-	-	-	15	-	-	15	-	15	-	15
-	-	-	1,090	-	-	1,090	-	802	311	1,113
Финансови пасиви, оценявани по справедлива стойност										
Финансови пасиви, които не се оценяват по справедлива стойност										
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	82	82	-	82	-	82
-	-	-	-	-	54	54	-	54	-	54
-	-	-	-	-	136	136	-	136	-	136

Бележки към финансовия отчет

6. Финансови инструменти, продължение

(б) Счетоводни класификации и справедливи стойности 2013

Таблицата показва балансовите и справедливите стойности на финансовите активи и финансовите пасиви, включително нивата им в йерархията на справедливите стойности. Не е включена информация за справедливите стойности ако балансовата стойност е разумно приближение на справедливата стойност.

31 декември 2013

31 декември 2013											
Балансова стойност											
Справедлива стойност											
Определ											
На											
Дър- ени по с- ва Държ Заеми и Други											
ни за разп-ие											
тър- стойнос ани до вземани за про- фин-ви											
не т падеж я ба пасиви											
Общо											
Ниво 1											
Ниво 2											
Ниво 3											
Общо											
В хил. лева											
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност											
Финансови активи, които не се оценяват по справедлива стойност											
-	-	-	-	870	-	-	870	-	660	211	871
-	-	-	-	145	-	-	145	-	145	-	145
-	-	-	-	19	-	-	19	-	19	-	19
-	-	-	-	1,034	-	-	1,034	-	824	211	945
Финансови пасиви, оценявани по справедлива стойност											
Финансови пасиви, които не се оценяват по справедлива стойност											
-	-	-	-	307	-	-	307	-	281	-	281
-	-	-	-	-	-	111	111	-	111	-	111
-	-	-	-	-	-	49	49	-	49	-	49
-	-	-	-	307	-	156	467	-	467	-	441

Бележки към финансовите отчети

6. Финансови инструменти, продължение

(б) Оценяване на справедливи стойности

Дружеството определя справедливите стойности, като използва други техники за оценяване. Целта на техниките за оценяване е да се определи справедлива стойност, която отразява цената, която би била получена при продажба на актив или платена при прехвърляне на пасив при обичайна сделка между пазарните участници към датата на оценяване.

Другите техники за оценяване включват модели на базата на настоящата стойност и дисконтираните парични потоци, сравнение с подобни инструменти, за които съществуват наблюдаеми пазарни цени.

Дружеството счита, че справедливата стойност на вземания по парични заеми, които произтичат от договори, сключени в рамките на последните 12 месеца, както и такива, които Дружеството е обезценило съгласно политиката си, е приблизително равна на балансовата им стойност. За остатъка от вземанията по парични заеми, Дружеството изчислява справедлива стойност на базата на настоящата стойност и дисконтираните парични потоци, прилагайки среднопретеглен лихвен процент на всички сключени от Дружеството договори за заеми през декември 2014.

Справедливата стойност на задълженията по външни заеми е базирана на наблюдаеми пазарни транзакции. Техниката използвана от Дружеството е дисконтиране на бъдещи парични потоци на база публикуваните лихвени проценти по нов бизнес за декември 2013 година от БНБ, без да е извършвана корекция. Към 31 декември 2014г. Дружеството няма външни задължения по заеми.

Справедливата стойност на паричните средства и парични еквиваленти, други активи и пасиви и гаранционни вноски от клиенти е приблизително равна на отчетната им стойност, поради това, че са краткосрочни.

Бележки към финансовия отчет

7. Нетен лихвен доход

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Приходи от лихви	264	354
Разходи за лихви	(5)	(13)
В т.ч.: - по заем от свързани лица	(5)	(13)
Общо нетен лихвен доход	259	341

Приходите от лихви, реализирани от обезценени заеми са в размер на 60 хил.лв. (2013 : 65 хил.лв.) През 2014 г. ефективният лихвен процент по парични заеми е 28.4% (2013 : 32.7%).

8. Други приходи и разходи, нетно

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Възстановени съдебни разходи, нето	18	14
Отписани гаранционни вноски	24	2
Продажба на дълготрайни активи	12	-
Общо други приходи и разходи, нетно	54	16

9. Разходи за обезценка на вземания по парични заеми

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Загуба от обезценка на заеми	(92)	(87)
Реинтегрирани загуби от обезценка на заеми	60	71
Обща разходи за обезценка на вземания по парични заеми	(32)	(16)

10. Административни разходи

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Разходи за персонала	(549)	(801)
Разходи за социални осигуровки	(71)	(105)
Амортизации	(47)	(58)
Разходи за издръжка на офисите	(11)	(17)
Разходи за външни услуги включително за одит и други професионални услуги	(181)	(211)
Командировки	(11)	(33)
Представителни разходи	(2)	(5)
Данъци и такси	(4)	(4)
Други	(1)	(3)
Общо административни разходи	(877)	(1,237)

Бележки към финансовия отчет

10. Административни разходи, продължение

Средносписъчният брой на персонала на Дружеството към 31 декември 2014 г. се състои от 28 служители (2013 г. - 38).

Доходи на наети лица

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Задължение за планове с дефинирани доходи при пенсиониране	21	31
Общо задължения за доходи на наети лица	21	31

Задължения за планове с дефинирани доходи при пенсиониране

Дружеството има задължение за изплащане на доход при напускане на тези свои служители, които се пенсионира в съответствие с изискванията на чл. 222, § 3 от Кодекса на Труда (КТ) в България. Съобразно тези разпоредби на КТ, при прекратяване на трудовия договор на служител, придобил право на пенсия, работодателят му изплаща обезщетение в размер на две brutни работни заплати. В случай, че работникът или служителът има натрупан стаж от 10 и повече години към датата на пенсиониране, обезщетението е в размер на шест brutни работни заплати.

Приблизителният размер на задълженията за планове с дефинирани доходи при пенсиониране към всеки отчетен период и разходите признати в печалби и загуби се базират на актюерски доклади (информация за използваните параметри и предположения е оповестена по-долу).

Плана за дефинирани доходи (задължение за изплащане на доход при пенсиониране) е нефинансиран.

Движения на настоящата стойност на задълженията по планове с дефинирани доходи

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Настояща стойност на задълженията към 1 януари	31	22
Платени суми	(6)	-
Разходите за настоящи услуги	5	7
Разходи за лихви	2	1
Актюерски (печалби)/загуби	(11)	1
Настояща стойност на задълженията към 31 декември	21	31

Разходи признати в печалби и загуби

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Разходи за настоящи услуги	5	7
Лихви върху задължението	2	1
	7	8

Разходите са признати в позиция административни разходи от отчета за печалба и загуба:

Бележки към финансовия отчет

10. Административни разходи, продължение

Актюерски предположения

Основните актюерски предположения към датата на отчета (представени като осреднени стойности) са представени както следва:

	2014	2013
Дисконтов процент към 31 декември	3.8%	4%
Годишно нарастване на заплати	0%	5%

Пенсионната възраст е изчислена според чл. 68 ал.1 и 2 на КСО валиден към 31.12.2014 г. В случай че лицата нямат право на пенсия по ал.1. и 2, от чл.68 ал.3 на КСО те придобиват право на пенсия при навършване на 65-годишна възраст и не по-малко от 15 години действителен осигурителен стаж. От 31.12.2011г. възрастта се увеличава от първия ден на всяка следваща календарна година с 4 месеца до достигане на 67 години. При не по-малко от 15г. осигурителен стаж при условията на 11 категория труд, възрастта за придобиване право на пенсия за осигурителен стаж се определя според чл.168 ал.1 и 2, и §4 (1) от Преходните и заключителни разпоредби.

11. Разходи за данъци

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Отсрочени данъци	(32)	(37)
Общо разходи за данъци	(32)	(37)

Бележки към финансовия отчет

12. Дълготрайни активи

<i>В хиляди лева</i>	Имоти	Дълготрайни материални активи	Дълготрайни нематериални активи	Общо
Отчетна стойност				
Салдо към 1 януари 2013	94	355	61	510
Придобити активи	-	3	-	3
Отписани активи	-	(1)	-	(1)
Салдо към 1 януари 2013	94	357	61	512
Салдо към 1 януари 2014	94	357	61	512
Придобити активи	-	3	-	3
Отписани активи	-	(81)	-	(81)
Салдо към 31 декември 2014	94	279	61	434
Амортизация				
Салдо към 1 януари 2013	-	152	5	157
Амортизация за годината	2	53	3	58
Амортизация на отписани активи	-	(1)	-	(1)
Салдо към 31 декември 2013	2	204	8	214
Салдо към 1 януари 2014	2	204	8	214
Амортизация за годината	2	42	3	47
Амортизация на отписани активи	-	(52)	-	(52)
Салдо към 31 декември 2014	4	194	11	209
Балансова стойност				
Към 1 януари 2013	94	203	56	353
Към 31 декември 2013	92	153	53	298
Към 31 декември 2014	90	85	50	225

Бележки към финансовия отчет

13. Активи по отсрочени данъци

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
<i>Активи по отсрочени данъци</i>		
Данъчни загуби	15	48
Неизползвани платени годишни отпуски и пенсии	3	3
Общо активи по отсрочени данъци	18	51
<i>Пасиви по отсрочени данъци</i>		
Актюерски печалби/загуби	(1)	-
Амортизация на дълготрайни материални активи	(2)	(3)
Общо пасиви по отсрочени данъци	(3)	(3)
Нетно активи по отсрочени данъци	15	48

Изменение на отсрочените данъчни активи и пасиви е представено в таблицата по-долу:

<i>В хиляди лева</i>	2012	Изменение в печалба или загуба	2013	Изменение в печалба или загуба	Изменен ие в капитала	2014
<i>Активи по отсрочени данъци</i>						
Данъчни загуби	86	(38)	48	(33)	-	15
Неизползвани платени годишни отпуски и пенсии	3	-	3	-	-	3
Общо активи по отсрочени данъци	89	(38)	51	(33)	-	18
<i>Пасиви по отсрочени данъци</i>						
Актюерски печалби/загуби	-	-	-	-	(1)	(1)
Амортизация на дълготрайни материални активи	(4)	1	(3)	1	-	(2)
Общо пасиви по отсрочени данъци	(4)	1	(3)	1	(1)	(3)
Нетно отсрочени данъчни активи	85	(37)	48	(32)	(1)	15

Дружеството е отписало актив по отсрочени данъци в размер на 33 хил.лв. поради изтичане на 5 годишен давностен срок.

14. Други активи

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Разходи за бъдещи периоди	12	15
Други	3	4
	15	19

Бележки към финансовия отчет

15. Вземания по парични заеми, нетно

а) Класификация

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Дългосрочни		
Физически лица	93	140
в български лева	-	-
в чуждестранна валута	93	140
Частни предприятия	392	604
в български лева	-	-
в чуждестранна валута	392	604
Дългосрочни вземания по парични заеми	485	744
Загуба от обезценка на дългосрочни вземания по парични заеми	(5)	(13)
Дългосрочни вземания по парични заеми нетно от обезценка	480	731
Краткосрочни		
Физически лица	33	20
в български лева	-	-
в чуждестранна валута	33	20
Частни предприятия	118	121
в български лева	-	-
в чуждестранна валута	118	121
Краткосрочни вземания по парични заеми	151	141
Загуба от обезценка на краткосрочни вземания по парични заеми	(1)	(2)
Краткосрочни вземания по парични заеми нетно от обезценка	150	139
Общо вземания по парични заеми	630	870

Вземанията се класифицират като краткосрочни или дългосрочни в зависимост от това, дали остатъчният им срок надвишава 12 месеца спрямо датата на баланса.

Вземанията по паричните заеми са намалени с получените авансови вноски на клиентите, които в края на 2014 г. са в размер на 16 хил.лв. (2013 : 17 хил.лв.).

Към 31 декември 2014 г. в портфейла от заеми на Дружеството няма преструктурирани кредити на частни предприятия (2013 г.: стойност преди обезценка – 10 хил. лева; стойност след обезценка – 9 хил.лева). Към края на 2014 и 2013 г. Дружеството няма преструктурирани кредити на физически лица.

Бележки към финансовия отчет

15. Вземания по парични заеми, нетно, продължение

б) Изменение в обезценката на предоставените заеми

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Салдо на 1 януари	(15)	(28)
Разходи за обезценки	(32)	(16)
Отписани през годината	41	29
Салдо на 31 декември	<u>(6)</u>	<u>(15)</u>

В таблицата по-долу е представен анализ на заемите на Дружеството по отрасли:

	2014		2013	
	хил.лв.	%	хил.лв.	%
Производство	42	6.52	54	6.11
Селско стопанство	63	9.94	113	12.78
Транспорт	36	5.65	95	10.75
Търговия	177	27.88	270	30.54
Туризм	120	18.85	133	15.05
Услуги	60	9.40	38	4.30
Здравеопазване	4	0.69	11	1.24
Обучение	-	-	6	0.68
Други	134	21.07	165	18.67
Брутно портфолио	<u>636</u>	<u>100</u>	<u>885</u>	<u>100</u>
Резерви за обезценка и несъбираемост	<u>(6)</u>	<u>-</u>	<u>(15)</u>	<u>-</u>
Нетно портфолио	<u>630</u>	<u>-</u>	<u>870</u>	<u>-</u>

16. Парични средства и парични еквиваленти

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
<i>Парични наличности по депозитни и разплащателни сметки</i>		
В лева	205	127
Във валута	238	15
<i>Парична наличност в каса</i>		
В лева	1	2
Във валута	1	1
Общо парични средства и парични еквиваленти	<u>445</u>	<u>145</u>

Бележки към финансовия отчет

17. Задължения по външни заеми

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Заеми от свързани лица	-	307
Финансов лизинг	-	-
	<u>-</u>	<u>307</u>

Условия и погасителни схеми

				2013	
<i>В хиляди лева</i>	Валута	Лихвен процент	Падеж	Стойност в оригинална валута	Балансова стойност (хил.лв.)
Заем от Кооперация Начала	Евро	6m Euribor +3.5%	31.12.2015	157	307

През 2014 заемът е изцяло предсрочно погасен, като към датата на финансовите отчети няма задължение (2013: главница - 153,984 евро).

18. Гаранционни вноски от клиенти

При отпускане на заеми от клиентите се удържа еднократно гаранционна вноска, която служи за покриване на закъснели плащания. Гаранционната вноска се възстановява на клиента при изплащане на всичките му задължения.

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Задължения към клиенти по гаранционни вноски	82	111
Общо гаранционни вноски от клиенти:	<u>82</u>	<u>111</u>

Бележки към финансовия отчет

19. Други пасиви

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Провизии за пенсии и неизползван годишен отпуск	24	33
Данъчни задължения	20	3
Задължения към доставчици	2	3
Задължения към свързани лица	2	2
Други	6	8
Общо други пасиви:	54	49

20. Капитал и резерви

(а) Акционерен капитал

“Начала 2007” ЕАД е регистриран с 50,000 лева акционерен капитал, разпределен в 500 броя акции с номинална стойност от 100 лева. С решение на едноличния собственик от 29.09.2008 г. и от 23.02.2009 г. капиталът е увеличен на 2,000,000 лева, разпределен на 20,000 броя обикновени, поименни, налични акции с право на глас. Регистрираният капитал е внесен изцяло.

С решение на ЕСК от 07.07.2009 г. за сметка на акционерния капитал е покрита загуба от минали години в размер на 349 хил.лв., след което акционерният капитал остава 1,650,700 лева разпределен в 16,507 акции с номинал от 100 лева.

Към 31.12.2014 г. Дружеството не е в съответствие с изискванията на чл. 252, ал. 1, т. 5 от Търговския закон, да се поддържа съотношение на чистата стойност на имуществото, която да надвишава размера на вписания капитал. Дружеството ще предприеме необходимите стъпки, така че да бъдат спазени изискванията на чл. 252, ал. 1, т. 5 от Търговския закон.

(б) Резерви

Дружеството не е формирало общи резерви към 31 декември 2014 г.. През 2014 г. Дружеството не е изплащало дивиденди.

21. Сделки между свързани лица

а) Кооперация Начала е отпуснала паричен заем на “Начала 2007” ЕАД.

С договор от 12.11.2007 г. е отпуснат заем в размер на 1,000,000 евро за срок от 8 години и седем месеца. Заемната сума е усвоена на траншове в пълен размер. Дължимата лихва по заема е шестмесечен Euribor плюс надбавка от 3.5%, платима на всеки шест месеца с крайна дата на падежа 31.12.2015 г. Обезпечението на заема е запис на заповед.

През 2014 заемът е изцяло предсрочно погасен, като към датата на финансовите отчети няма задължение (2013г.:153,984 евро). Разходът за лихви отчетен през текущия период е в размер на 5 хил.лв. (2013г.: 13 хил.лв.)

Бележки към финансовия отчет

21. Сделки между свързани лица, продължение

б) Разходи и задължения за наем

„Начала 2007” ЕАД ползва под наем офисите на Кооперация Начала в Пловдив и Пазарджик, както и част от офисите в София, Габрово, Велинград, Варна и Стара Загора. Наемните цени са в съответствие с пазарните условия в съответните градове, като за 2014г. разходите за наем и консумативи към Кооперация Начала са 39 хил.лв.(2013г.: 40 хил.лв.), като задълженията в края на годината са 2 хил.лв.(2013г.: 2 хил.лв.).

в) Плащания към директорите

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Плащания на директори включени в разходи за персонала	102	115

22. Условни активи и пасиви

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Условни активи		
Отписани заеми	203	257
Обезпечения по заеми	49	72
Други вземания по заеми	61	71
Офис обзавеждане	22	11
Общо условни активи	335	411

Към 31 декември 2014 г. Дружеството няма условни задължения.

23. Събития, възникнали след датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние

След датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние не са възникнали събития, които да изискват допълнително оповестяване.



"НАЧАЛА 2007" ЕАД

гр. София 1164,
ул. "Кокиче" № 11
Тел. 02/960 83 11
Факс. 02/960 83 42
e-mail: sofia@nachala.bg

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2014 г.

гр. София, Март, 2015 г.

Настоящият доклад на Съвета на директорите за дейността на "Начала 2007" ЕАД (Дружеството) през 2014 г. г. е разработен на основание чл.25 ал.1 от Устава и чл.33 ал.1 от Закона за счетоводството.

1. Преглед за развитието и резултатите от дейността на Дружеството.

"Начала 2007" ЕАД е еднолично акционерно дружество по смисъла на чл.64, ал.1, т.4 във връзка с чл.158 от Търговския закон, с основен предмет на дейност възмездно финансово подпомагане на бизнес инициативи на граждани, фирми и други организации, микрофинансиране, инвестиционно и финансово посредничество.

Капиталът му е разпределен в 16,507 броя обикновени, поименни акции с право на глас и номинал от 100 лева.

"Начала 2007" ЕАД е учредено чрез парична вноска и е регистрирано с решение на Софийски градски съд по фирмено дело № 2563 от 2007 г. с едноличен собственик на капитала Кооперация „Начала“. Дружеството има едностепенна система на управление и се управлява и представлява от Изпълнителния директор. Към 31.12.2014 г. Съвета на директорите е в следния състав:

- | | | |
|--------------------|---|------------------------|
| 1.Веселка Христова | - | Председател; |
| 2.Петър Арнаудов | - | Изпълнителен директор; |
| 3.Николай Ярмов | - | Член. |

За да протича нормално дейността на "Начала 2007" ЕАД през 2014 г. непрекъснато се развиваше лихвената политика, методите и средствата за представяне на продуктите на Дружеството на пазара.

Положиха се значителни усилията за опростяване на документите, необходими за одобряване и разплащане на заеми, разработи се нова форма за анализ на риска за бизнес заемите.

През цялата 2014 г. Дружеството продължи да следва консервативна политика при отпускането на нови кредити, в резултат на което през годината са разплатени само 110 броя нови заеми (2013 - 179 бр.) за 234,070 € (2013 - 441,330 €). В сравнение с 2013 са отпуснати по-малко нови заеми за 207,206 €, което показва, че кредитната дейност през годината е намаляла с 47%. В резултат, портфейлът достигна изключително ниско ниво от 630 хил.лв. (2013 - 870 хил.лв.)

Слабата кредитна дейност наложи съкращение на административен персонал и закриване на офисите в Габрово и Ст.Загора в края на 2014.

Продължаващата тенденция за намаление на активния портфейл на Дружеството, се отрази негативно и върху реализираните приходи. Независимо от предприетите мерки за ограничаване на разходите, недостатъчните приходи доведоха до натрупването на загуба от 466 хил.лв., с която Дружеството приключи годината.

2. Основни рискове, пред които е изправено Дружеството.

Дейността на „Начала 2007” ЕАД по своята същност създава предпоставки за излагане на валутен, кредитен, лихвен и ликвиден риск.

2.1. Валутен риск

Валутният риск е риск от негативно влияние и колебания на преобладаващите валутни курсове върху финансовото състояние и поричните потоци на Дружеството. Тъй като българският лев е фиксиран към еврото, валутният риск е свързан както с бъдещето на еврото, така и с промените в останалите валути.

2.2. Кредитен риск

Кредитният риск е риска, при който клиентите няма да бъдат в състояние да изплатят изцяло дължимите на Дружеството суми в предвидения срок. С цел управление на кредитния риск, Дружеството постоянно усъвършенства процедурите за анализ и оценка на потенциалните кредитополучатели. В допълнение е изградена ефективна система за следене на плащанията, както и активни мерки за събиране на вземанията.

2.3. Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с влиянието на негативни промени на пазарните лихвени проценти. В тази връзка Дружеството е обвързало лихвоносните активи с плаващия лихвен процент (Юрибор), което да минимизира евентуални загуби.

2.4. Ликвиден риск

Ликвидният риск е свързан с невъзможността на Дружеството да посрещне текущите и потенциалните си задължения. През 2014 г. този риск не съществуваше за „Начала 2007” ЕАД, което разполагаше с достатъчни по размер свободни средства.

В Дружеството е създадена система за следене появата на рискови фактори, от която и да е група, за определяне нивото на влияние на риска и неговото максимално редуциране. Управлението на риска е непрекъснат процес и е заложено в управленските и оперативни процедури на „Начала 2007” ЕАД.

3. Събития настъпили след датата, към която са съставени финансовите отчети.

След датата на изготвяне на финансовите отчети не са настъпили значими събития, които налагат допълнително оповестяване.

4. Вероятно бъдещо развитие на Дружеството.

Бъдещето развитие на Дружеството е свързано както със създаването на продукти, с които да се привлекат нови клиенти, така и с прилагане нови технологии в микрофинансирането (мобилни, интернет и други услуги) с оглед по-пълно задоволяване нуждите и желанията на вече съществуващите клиенти.

През 2014 г. ще продължи да се търси оптимална ефективност от работа на кредитните инспектори по отношение на своевременното събиране на вноските и намаляване на загубите от провизиране и отписване на заеми и др. Не бива да се забравя, че скоростта на обслужване на клиентите продължава да е едно от най-големите предимства на „Начала 2007” ЕАД.

5. Действия в областта на научноизследователската и развойна дейност.

Дружеството не извършва дейности и не инвестира в научни изследвания и проучвания.

6. Наличие на клонове на Дружеството.

„Начала 2007” ЕАД няма регистрирани клонове, чрез които да осъществява дейността си.

7. Информация по реда на чл.187 и чл.247 от Търговския закон.

7.1. Дружеството е придобило безвъзмездно през годината 7,367 броя собствени акции с номинална стойност 736,700 лева за покриване на загуби от предходни години.

7.2. През 2014 г. възнагражденията на членовете на Съвета на директорите са в размер на 102 хил.лв.

7.3. Членовете на Съвета на директорите не са придобивали и не са прехвърляли акции на Дружеството. В Устава на „Начала 2007” ЕАД не са предвидени специални права за членовете на Съвета на директорите да придобиват акции и облигации на Дружеството.

7.4. Членовете на Съвета на директорите участват в Управителния съвет на Кооперация
Начала.

7.5. През 2014 г. няма сключени от членовете на Съвета на директорите договори по чл.240б
от Търговския закон.

Настоящият доклад е приет на заседание на Съвета на директорите от 27.03.2014 г.

Петър Арnaudов
Изпълнителен директор

