„ВУЗФ” ЕАД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
към 31.12.2011

Финасовият отчет за годината завършваща на 31.12.2011г. е одобрен и подписан от името на ”ВУЗФ” ЕАД от:

Ръководител: **Съставител:**

ДОКЛАД НА РЪКОВОДСТВОТО ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА ГОДИНАТА ЗАВЪРШВАЩА НА 31.12.2011

Докладът на ръководството за дейността за годината завършваща на 31.12.2011г. е одобрен и подписан от името на ”ВУЗФ” ЕАД от:

Ръководител:

ВИСШЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ * ЕАД * ВУЗФ ЕАД София

"В У З Ф" ЕАД

САМОСТОЯТЕЛЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

За годината към 31.12.2011 г.

С НЕЗАВИСИМ ОДИТОРСКИ ДОКЛАД

Представляващ:

доц. д-р Григорий Цветанов Вазов

Съставител:

Зоя Борисова Цветанова

ВИСШЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ * ЕАД * ВУЗФ ЕАД София

Заверил:

СОП „Ейч Ел Би България" ООД

София, 15 март 2012 г.

HLB Bulgaria
Audit, Analysis & Consulting

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

ДО ЕДНОЛИЧНИЯ АКЦИОНЕР
НА "ВУЗФ" ЕАД

Доклад върху финансовия отчет

Извършихме одит на приложения финансов отчет на „ВУЗФ" ЕАД, към 31 декември 2011 година, включващ счетоводен баланс към 31.12.2011 година, отчет за приходите и разходите, отчет за собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща тогава, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Националните стандарти за финансови отчети на малки и средни предприятия, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който 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 професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени 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 грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието.Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни

политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

В резултат на това удостоверяваме, че финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на "ВУЗФ" ЕАД към 31 декември 2011 година, както и финансовите резултати от дейността и паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Националните стандарти за финансови отчети на малки и средни предприятия.

Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание на:

1. Пояснение 6, от раздел Други оповестявания към финансовия отчет, относно приложимостта на принципа за действащо предприятие, където е оповестено, че собственият капитал на Дружеството е отрицателна величина в размер на 5 903 х.лв., формирана от натрупани загуби от текущия и от предходни периоди, в размер на 5 973 х.лв. Ръководството предприема действия за разширяване на дейността, увеличаване обема на приходите и печалбите, като очакванията са, че Дружеството ще продължи да функционира като действащо предприятие. Във връзка с това е получена и официална гаранция, от страна на едноличния собственик на капитала, за предоставяне на необходимата подкрепа. Посочените обстоятелства показват наличието на значителна несигурност, която може да окаже съществено влияние върху възможността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие в бъдеще;

2. Чистата стойност на имуществото на Дружеството, по смисъла на чл. 247а, ал. 2 от Търговския закон, е под размера на записания капитал. Поради това и във връзка с чл. 252 от същия закон, едноличният акционер следва да предприеме действия по отношение на съществуващия въпрос, свързан с принципа за действащо предприятие.

Нашето мнение не е квалифицирано във връзка с тези въпроси.

HLB Bulgaria
Audit, Analysis & Consulting

Доклад по други правни и регулаторни изисквания

Ръководството също така носи отговорност за изготвянето на годишен доклад за дейността в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството.

Законът за счетоводството изисква от нас да изразим мнение относно съответствието между годишния доклад за дейността на Дружеството и годишния финансов отчет за същия отчетен период.

По наше мнение, годишният доклад за дейността е изготвен в съответствие с приложения годишен финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2011 г.

Специализирано одиторско предприятие

„ЕЙЧ ЕЛ БИ БЪЛГАРИЯ" ООД

Представляващ СОП:

Златка Колева

Регистриран одитор отговорен за одита:

Калин Апостолов

15.03.2012 г.

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
на "В У З Ф" ЕАД
към 31.12.2011 г.

АКТИВ РАЗДЕЛИ,ГРУПИ,СТАТИИ	текуща година (хил.лв.)	текуща година (хил.лв.)
Нетекущи (дълготрайни) активи		
Нематериални активи		
Концесии,патенти,лицензии,търговски марки, програмни продукти и други подобни права и активи	6	21
Общо за група I :	**6**	**21**
Дълготрайни материални активи		
Земи и сгради, в т.ч.	432	451
сгради	432	451
Машини,производствено оборудване и апаратура	2	3
Съоръжения и др.	314	506
Предоставени аванси и дълготрайни материални активи в процес на изграждане	4 592	4 556 *
Общо за група II :	**5 340**	**5 516**
Общо за раздел Б :	**5 346**	**5 537**
Текущи (краткотрайни) активи		
Материални запаси		
Продукция и стоки	20	-
- стоки	20	
Общо за група I :	**20**	**-**
Вземания		
Вземания от клиенти и доставчици , в т.ч.	83	17
Други вземания, в т.ч.	2 236	1 300
над 1 година	2 043	1 193
Общо за група II :	**2 319**	**1 317**
Парични средства, в т.ч.	**32**	**31**
- в брой	23	20
- в безсрочни сметки / депозити/	9	11
Общо за група IV :	**32**	**31**
Общо за раздел В:	**2 371**	**1 348**
Разходи за бъдещи периоди	**31**	**47**
СУМА НА АКТИВА	**7 748**	**6 932**

ПАСИВ РАЗДЕЛИ,ГРУПИ,СТАТИИ	текуща година (хил.лв.)	текуща година (хил.лв.)
Собствен капитал		
Записан капитал	**70**	**70**
Натрупана печалба, загуба от минали години,в т.ч.		
- неразпределена печалба	160	160
- непокрита загуба	(5 137)	(4 072) *
Общо за група V :	**(4 977)**	**(3 912)**
Текуща печалба (загуба)	**(996)**	**(1 065)**
Общо за раздел А :	**(5 903)**	**(4 907)**
Провизии и сходни задължения		
Провизии за данъци, в т.ч.	3	3

- отсрочени данъци	3	3
Общо за раздел Б :	**3**	**3**
Задължения		
Задължения към финансови предприятия, в т. ч.	1 715	1 992
- до 1 година	675	637
- над 1 година	1 040	1 355
Задължения към доставчици, в т.ч.	63	67
- до 1 година	63	67
Други задължения, в т.ч.	11 870	9 777
до 1 година	270	116
над 1 година	11 600	9 661
- към персонала , в т.ч.	18	17
до 1 година	18	17
- осигурителни задължения, в т.ч.	8	1
до 1 година	8	1
- данъчни задължения, в т.ч.	17	20
до 1 година	17	20
Общо за раздел В , в т.ч.:	**13 648**	**11 836**
- до 1 година	**1 008**	**820**
- над 1 година	**12 640**	**11 016**
СУМА НА ПАСИВА	**7 748**	**6 932**

*** РЕКЛАСИФИКАЦИЯ**

Дата на съставяне:
15.03.2012

Съставител:
Зоя Борисова Цветанова

Ръководител:
доц. д-р Григорий Цветанов Вазов

Заверил:
СОП „Ейч Ел Би България" ООД

ВИСШЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНИ И ФИНАНСИ * ЕАД * ВУЗФ ЕАД София

София Рег. №

ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ
на "В У З Ф" ЕАД
към 31.12.2011 г.

	текуща година (хил.лв.)	предходна година (хил.лв.)
РАЗХОДИ		
Намаление на запасите от продукция и незавършено производство		
Разходи за суровини материали и външни услуги, в т.ч.	**386**	**444**
а/ суровини и материали	47	140
б/ външни услуги	339	304
Разходи за персонала, в т.ч.	**246**	**212**
а/ разходи за възнаграждения	235	203
б/ разходи за осигуровки в т.ч.	11	9
Разходи за амортизации и обезценка, в т.ч.	**206**	**204**
а/ разходи за амортизации и обезценка на дълготрайни материални и нематериални дълготрайни активи,в т.ч.	206	204
- разходи за амортизации	206	204
Други разходи, в т.ч.	**91**	**71**
а/ балансова стойност на продадени активи (без продукция)	72	42
Общо разходи за оперативната дейност	**929**	**931**
Разходи от обезценка на финансови активи,включително инвестиции, признати като текущи /краткосрочни/активи,в т.ч.	-	2
- отрицателни разлики от промяна на валутни курсове		2
Разходи за лихви и други финансови разходи , в т.ч.	**670**	**587**
Общо финансови разходи	**670**	**589**
ПЕЧАЛБА ОТ ОБИЧАЙНА ДЕЙНОСТ	-	-
ОБЩО РАЗХОДИ	**1 599**	**1 520**
ВСИЧКО	**1 599**	**1 520**

	текуща година (хил.лв.)	текуща година (хил.лв.)
ПРИХОДИ		
Нетни приходи от продажби в т.ч.:	403	363
Стоки	30	
Услуги	373	363
Други приходи, в т.ч.	80	43
Общо приходи от оперативна дейност	483	406
Други лихви и финансови приходи в т.ч	120	49
Общо финансови приходи	120	49
ЗАГУБА ОТ ОБИЧАЙНА ДЕЙНОСТ	996	1 065
ОБЩО ПРИХОДИ	603	455
СЧЕТОВОДНА ЗАГУБА	996	1 065
ЗАГУБА	996	1 065
ВСИЧКО	1 599	1 520

Дата на съставяне:
15.03.2012

Съставител:
Зоя Борисова Цветанова

Ръководител:
доц. д-р Григорий Цветанов Вазов

ВИСШЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ * ЕАД *
ВУЗФ ЕАД
София

Заверил:
СОП „Ейч Ел Би България" ООД

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК

на "В У З Ф" ЕАД

за 2011 г.

(хил. лв.)

Наименование на паричните потоци	текущ период			предходен период		
	постъпления	плащания	нетен поток	постъпления	плащания	нетен поток
А. Парични потоци от основна дейност						
Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	466	669	(203)	477	685	(208)
Парични потоци,свързани с трудови възнаграждения		230	(230)		212	(212)
Платени и възстановени данъци от печалбата	7	21	(14)	55	18	37
Всичко парични потоци от основна дейност (А)	**473**	**920**	**(447)**	**532**	**915**	**(383)**
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци,свързани с дълготрайни активи		16	(16)			-
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б)	**-**	**16**	**(16)**	**-**	**-**	**-**
В.Парични потоци от финансова дейност						
Парични потоци, свързани с получени или предоставени заеми	2 634	1 967	667	3 496	2 909	587
Парични потоци от лихви,комисиони,дивиденти и други подобни	6	158	(152)	5	167	(162)
Плащания на задължения по лизингови договори		40	(40)		46	(46)
Парични потоци от положителни и отрицателни валутни курсови разлики			-		1	(1)
Други парични потоци от финансова дейност		11	(11)		13	(13)
Всичко парични потоци от финансовата дейност (В)	**2 640**	**2 176**	**464**	**3 501**	**3 136**	**365**
Г. Изменение на паричните средства през периода			**1**			**(18)**
Д. Парични средства в началото на периода			**31**			**49**
Е. Парични средства в края на периода			**32**			**31**

Дата на съставяне:
15.03.2012

Съставител:
Зоя Борисова Цветанова

Ръководител:
доц. д-р Григорий Цветанов Вазов

Заверил:
СОП „Ейч Ел Би България" ООД

ВИСШЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ * ЕАД * ВУЗФ ЕАД София

ОТЧЕТ ЗА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

на "В У З Ф" ЕАД

за 2011 г.

хил.лв.

		финансов резултат от минали години			
	Записан капитал	*Неразпределена печалба*	*Непокрита загуба*	*текуща печалба/ загуба*	*Общо собствен капитал*
1. Салдо в началото на отчетния период	70	160	(4 072) *	(1 065)	(4 907)
					-
2. Финансов резултат за текущия период				(996)	(996)
					-
3. Разпределение на резултат			(1 065)	1 065	-
					-
4. Собствен капитал към края на отчетния период	70	160	(5 137)	(996)	(5 903)

* РЕКЛАСИФИКАЦИЯ

Дата на съставяне:
15.03.2012

Съставител:
Зоя Борисова Цветанова

Ръководител:
доц. д-р Григорий Цветанов Вазов

Заверил:
СОП „Ейч Ел Би България" ООД

Приложение1

СПРАВКА

ЗА НЕТЕКУЩИТЕ(ДЪЛГОТРАЙНИТЕ) АКТИВИ
на "В У З Ф" ЕАД
към 31.12.2011 г.

(хил.лв.)

ПОКАЗАТЕЛИ	Отчетна стойност на нетекущите активи				Последваща оценка		Преоценена стойност (4+5-6)	Амортизация				Последваща оценка		Преоценена амортизация в края на периода (11+12-13)	Балансова стойност в края на периода(7-14)
	в началото на периода	постъпили през периода	на излезли през периода	в края на периода (1+2-3)	увеличение	намаление		В началото на периода	Начислена през периода	Отписана през периода	В края на периода (8+9-10)	Увеличение	Намаление		
а	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
I. Нематериални активи															
1. Продукти от развойна дейност				-			-				-			-	-
2. Концесии, патенти, лицензии, търговски марки, програмни продукти и други подобни права и активи	95	5		100			100	74	20		94			94	6
3. Търговска репутация				-			-				-			-	-
4. Предоставени аванси и нематериални активи в процес на изграждане				-			-				-			-	-
Общо за група I:	95	5	-	100	-	-	100	74	20	-	94	-	-	94	6
II. Дълготрайни материални активи				-			-								
1. 1. Земи и сгради, в т.ч.:	470			470			470	19	19		38			38	432
земи				-			-				-			-	-
сгради	470			470			470	19	19		38			38	432
2. Машини, производствено оборудване и апаратура	3			3			3		1		1			1	2
3. Съоръжения и други	1 033	13	60	986			986	527	166	21	672			672	314

4.	Предоставени аванси и дълготрайни материални активи в процес на изграждане	4 556	53	17	4 592			4 592				-			-	4 592
	Обща сума II:	6 062	66	77	6 051	-	-	6 051	546	186	21	711	-	-	711	5 340
III.	**Дългосрочни финансови активи**															
1.	Акции и дялове в предприятия от група				-			-				-			-	-
2.	Предоставени заеми на предприятия от група				-			-				-			-	-
3.	Акции и дялове в асоциирани и смесени предприятия				-			-				-			-	-
4.	Предоставени заеми, свързани с асоциирани и смесени предприятия				-			-				-			-	-
5.	Дългосрочни инвестиции				-			-				-			-	-
6.	Други заеми				-			-				-			-	-
7.	Изкупени собствени акции				-			-				-			-	-
	Обща сума III:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IV.	**Отсрочени данъци**				-			-				-			-	-
	Общо нетекущи (дълготрайни) активи	**6 157**	**71**	**77**	**6 151**	**-**	**-**	**6 151**	**620**	**206**	**21**	**805**	**-**	**-**	**805**	**5 346**

Дата:
15.3.2012

Съставител:
Зоя Борисова Цветанова

Ръководител:
доц. д-р Григорий Цветанов Вазов

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2011 г.

на

ВУЗФ ЕАД

ПРИЕТ С ПРОТОКОЛ № 1 ОТ 15.03.2012 г. НА УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ

НАСТОЯЩИЯТ ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 33 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО И ИЗИСКВАНИЯТА НА ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

31 декември 2011 г.

Годишен доклад за дейността за 2011 г.
на ВУЗФ ЕАД

1. Обща информация

Фирмено наименование ВУЗФ

Предмет на дейност : висше образование, отдаване под наем

Директори – председател на СД - Григорий Цветанов Вазов - изп.дириктор, Радостин Григориев Вазов – член на СД, Борислав Сарандев Сарандев – член на СД

Регистриран офис: бул. „Дондуков" № 68

Клонове - няма

Правни консултанти: юрисконсулт – Теодора Иванова Янкова

Обслужваща банка: ОБ, кл. Врабча, ДСК ЕАД, Уникредит Булбанк АД

Одитор: СОП „Ейч Ел би България" ООД

Отговорност на ръководството:

Ръководството потвърждава, че е прилагало последователно адекватна счетоводна политика.

Ръководството също така потвърждава, че се е придържало към действащите НСФОМСП като финансовите отчети са изготвени на принципа на действащото предприятие.

Ръководството е оттоворно за коректното водене на счетоводните регистри, за целесъобразното управление на активите и за предприемането на необходимите мерки за избягването и откриването на евентуални злоупотреби и други нередности

Информация, относно възнагражденията на управителните органи - Съвет на директорите, договори за управление и контрол.

През 2011 година начислените разходи за възнаграждения и осигуровките на управителните органи - изпълнителен директор и членовете на СД, по договори за управление и контрол възлиза на 182 хиляди лева.

Информация, относно придобиването и притежаването акции на дружеството от членовете на СД:

Членовете на СД притежават акции на дружеството. За членовете на СД не са предвидени привилегии или изключителни права да придобиват акции и облигации на дружеството.

Собствен капитал

Основен капитал

Акционерният капитал е в размер 70 000,00 лв. , разпределен в 70 000 броя поименни акции, с номинална стойност 1,00 лв., съгласно решение на СГС както следва:

Акционер / съдружник /	Брой акции дялове	Стойност	Платени	Относителен дял
ГРИГОРИЙ ЦВЕТАНОВ ВАЗОВ	70 000	70 000,00	70 000,00	100,00
ОБЩО:	**70 000**	**70 000,00**	**70 000,00**	**100,00**

Информация, относно участието на членовете на СД като неограничено отговорни съдружници, участие в управлението и притежаването на 25 и повече на сто от капитала на други дружества

Григорий Цветанов Вазов не участва в други търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.

Радостин Григориев Вазов не участва в други търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.

Борислав Сарандев Сарандев не участва в следните търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.

2. Учредяване, управление и структура на дружеството

- Дружеството е създадено с решение № 1.на 27.06.2000 г.
- Собственост и структура на управление

Към 31.12.2011 г. акционерният /дружествен / капитал е 70 000 лв, разпределен в 70 000 бр. акции /дялове/ с номинална стойност 1 лев всяка една.

Разпределението на акционерният /дружествен / капитал към 31.12.2011 год. е както следва:

№ по ред	*Акционери- съдружници*	*Брой Акции- дялове*	*Относителен дял в %*
1	Общо физически лица	1	100 %
	ОБЩО Капитал		**100 %**

„ВУЗФ" ЕАД има едностепенна система на управление със Съвет на директорите състоящ се от 3 члена.

- Извършени промени – описват се промените в капитала и в органите на управлението през годината – няма през текущия период.
- Численост и структура на персонала

Към 31.12.2011 г. списъчния брой на персонала на дружеството е 10 души, в това число по договор за управление 2 души.

	Списъчен брой на 31.12.2011	СРЗ
Общо наети лица по трудово правоотношение	10	234 843
Ръководни служители	2	180 000
Аналитични специалисти	3	16 013
Приложни специалисти	1	19 370
Помощен персонал	2	13 101
Оператори на съоръжения, машини и транспортни средства	2	6 359

- Свързани лица

„ВУЗФ"

„Ви плюс" ЕООД

„Горски рай" ООД

„Елена П" ЕООД

Търговските взаимоотношения между „ВУЗФ" ЕАД и свързаните лица са поставени на равноправна търговска основа и не са предоставени никакви преференции или облекчения на базата на това, че са свързани лица.

3. Кратък преглед на състоянието на пазара

Дружеството отдава под наем ДМА.
Основните клиенти с които работи е: ВУЗФ.
Основните доставчици са:
ЧЕЗ Електро България АД
Софийска вода АД
Ред Марк
Ти Би Ай Лизинг ЕАД
Мото Пфое ЕООД
ПЗ Елекроник ООД и др.

4. Основни резултати за годината

За 2011 година основните количествени параметри на модела на дейност са следните:

Както по отношение на обемите на извършваната работа така и по отношение на приходите от дейността основно и водещо е отдаване под наем.

В приходите от продажби на дружеството основен дял – около 60 % - 363 хил. лв. заемат приходите от отдаване под наем, около 14% -82 х.лв - приходи от продажба на стоки и м-ли, а останалата част от приходите – 158 хил. лв. са от други услуги и лихви.

5. Финансов отчет и анализ

Показатели

№	Показатели	2011 г.	2010 г.	Разлика	
		Стойност	Стойност	Стойност	%
1	Дълготрайни активи /общо/	5 346	5 537	(191)	-3%
2	Краткотрайни активи в т.ч.	2 402	1 395	1 007	72%
3	Материални запаси	20	-	20	-
4	Краткосрочни вземания	2 350	1 364	986	72%
5	Парични средства	32	31	1	3%
6	Обща сума на активите	7 748	6 932	816	12%
7	Собствен капитал	(5 903)	(4 907)	(996)	20%
8	Финансов резултат	(996)	(1 065)	69	-6%
9	Дългострочни пасиви	12 643	11 019	1 624	15%
10	Краткосрочни пасиви	1 008	820	188	23%
11	Обща сума на пасивите	13 651	11 839	1 812	15%
12	Приходи общо	603	455	148	33%
13	Приходи от продажби	483	406	77	19%
14	Разходи общо	1 599	1 520	79	5%

Коефициенти

№	Коефициенти	2011 г.	2010 г.	Разлика	
		Стойност	Стойност	Стойност	%
	Рентабилност:				
1	На собствения капитал	0,17	0,22	(0,05)	-22%
2	На активите	(0,13)	(0,15)	0,03	-16%
3	На пасивите	(0,07)	(0,09)	0,02	-19%
4	На приходите от продажби	(2,06)	(2,62)	0,56	-21%
	Ефективност:				
5	На разходите	0,38	0,30	0,08	26%
6	На приходите	2,65	3,34	(0,69)	-21%
	Ликвидност:				
7	Обща ликвидност	2,38	1,70	0,68	40%
8	Бърза ликвидност	2,36	1,70	0,66	39%
9	Незабавна ликвидност	0,03	0,04	(0,01)	-16%
10	Абсолютна ликвидност	0,03	0,04	(0,01)	-16%
	Финансова автономност:				
11	Финансова автономност	(0,43)	(0,41)	(0,02)	4%
12	Задлъжнялост	(2,31)	(2,41)	0,10	-4%

6. Инвестиции

През 2011 г. продължи осъществяването на инвестиционната програма на дружеството – инфраструктурни подобрения; закупуване на технологично оборудване. Реализирани са инвестиции в размер на 756 х.лв., финансирани главно чрез собствени средства, външно финансиране – заеми, финансов лизинг.

ИНВЕСТИЦИИ	**31.12.2011**	**31.12.2010**
в т.ч.	**71**	**321**
Строителство на сграден фонд и инсталации	66	277
Транспортни средства		
Други	5	44

7. Научно изследователска и развойна дейност

Дружеството няма такава дейност.

8. Рискови фактори

Политически риск

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху стопанския и инвестиционния процес и по-конкретно върху възвръщаемостта на инвестициите. Степента на политическия риск се определя с вероятността от неблагоприятни промени в икономическата политика или законодателни промени, влияещи неблагоприятно на стопанския и инвестиционния климат в страната.

Постигнатата политическа стабилност и въвеждането на валутен борд в страната значително намалиха влиянието на политическия риск и след проведените непопулярни мерки свързани с провеждането на структурната реформа се наблюдава промяна в пазарната ориентация на страната ни.

Във връзка с членството на РБългария в Европейския съюз националното законодателство се синхронизира с европейските стандарти.
Това оказва влияние и върху дейността на "ВУЗФ" ЕАД.

Макроикономически риск

Увеличаването на вноса за България намалява годишния растеж в икономиката ни и заедно с увеличаващата се инфлация, породена главно от покачващите се международни цени на петрола водят до увеличаване на дефицита и забавяне на растежа на БВП. Основният вътрешен риск остава, ако се допусне либерализация на фискалната политика, което би довело до нарушаване на принципите на валутния борд и сериозно увеличение на дефицита по вътрешна сметка.

Валутен риск

Валутният риск е свързан с възможността приходите от дейността на дружеството да бъдат повлияни от промените на валутния курс на лева към други валути. В страна като България, нестабилността на лева може да предизвика икономическа нестабилност. Фиксирането на лева към единната европейска валута доведе до ограничаване на колебанията в курса на лева към наложените като основни чужди валути.

В дейността на "ВУЗФ" ЕАД като цяло засега не съществува валутен риск, тъй като продажбите се извършват основно в евро или лева.

Инфлационен риск

Инфлационният риск се свързва с възможността инфлацията в страната да повлияе върху възвръщаемостта на инвестициите.

До въвеждането на валутен борд в страната ни, инфлационният риск имаше голямо влияние върху дейността на стопанските предприятия. След въвеждането на стабилизационна програма, валутен борд и фиксирането на лева към единната европейска валута, инфлацията като цяло намаля и това улесни прогнозирането на краткосрочните бъдещи резултати.

Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможността лихвените равнища, при които "ВУЗФ" ЕАД финансира своята дейност, да се повишат и в резултат нетните приходи на дружеството да намалеят.

Този риск може да бъде управляван посредством използване на различни източници за финансиране.

Дружеството има получени банкови заеми, както следва:

- На Дружеството е предоставен банков кредит в размер на 1 100 000 евро от БАНКА „ДСК" ЕАД, Банковия кредит е предназначен за рефинансиране на инвестиционни кредити, разрешени от „ЕЙЧ ВИ БИ БАНК БИОХИМ" АД по договори №№ 018/07.06.2005 г, 049/09.12.2005 г и 021/28.07.2006 г за покупка на дълготраен материален актив - дворно място и сграда в гр.София, Столична община, район „Овча купел", ул. „Гусла" №1. За обезпечаване точното изпълнение на условията по договора и срочното издължаване на сумите по кредита е учредена законна ипотека върху ОБОСОБЕН САМОСТОЯТЕЛЕН ОБЕКТ - БЛОК „А" ОТ ПРОИЗВОДСТВЕНО-АДМИНИСТРАТИВНА СГРАДА, находящ се на посочения по-горе адрес с разгърната застроена площ 3 576,43 кв.м., сутерен със застроена площ 852,94 кв.м. и ДВОРНО МЯСТО с обща площ 1 960,00 кв.м., запис на заповед в полза на Банката издадена от Дружеството за сумата на кредита плюс законната лихва, авалирана от ВИСШЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ и от Григорий Цветанов Вазов, като физическо лице, и договор за поръчителство за размера на кредита с ВИСШЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ.
- Отпуснат банков кредит № 219/20.05.2008г. на „ВИСШЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ"ЕАД от „Банка ДСК"ЕАД .Размерът на кредита възлиза на 150 000,00 EUR., а обезпечението е ипотека в/у сграда на ВУЗФ ЕАД и запис на заповед. Падежът на револвиращия кредит е 20.05.2012г
- Отпуснат банков кредит № В –БК055/03.11.2008г. на „ВИСШЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ" ЕАД от „ОБЩИНСКА БАНКА"АД клон „Врабча". Размерът на кредита възлиза на 250 000,00лв., а стойността на обезпечението 438 495,00лева. Падежът на револвиращия кредит е 01.11.2012г

Дружеството е сключило за договори за финансов лизинг, както следва:

- Договор между „ВИСШЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ"ЕАД и „ТИ БИ АЙ ЛИЗИНГ"АД № 20D4535/05.07.2009г. на стойност 68 491,45 лева падеж 05.07.2012г. Поръчител по договора е ВИСШЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ и втори поръчител ГРИГОРИЙ ЦВЕТАНОВ ВАЗОВ като физическо лице.
- Договор между „ВИСШЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ"ЕАД и „ТИ БИ АЙ ЛИЗИНГ"АД № 0653D00068/30.09.2009г. на стойност 103 817,06 лева падеж 30.09.2012г. Поръчител по договора е ВИСШЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ и втори поръчител ГРИГОРИЙ ЦВЕТАНОВ ВАЗОВ като физическо лице.
- Договор между „ВИСШЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ"ЕАД и „ТИ БИ АЙ КРЕДИТ"ЕАД № 4066210017/18.11.2009г. на стойност 7 697,78 лева падеж 15.11.2012г. Поръчител по договора е ВИСШЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ и втори поръчител ГРИГОРИЙ ЦВЕТАНОВ ВАЗОВ като физическо лице.
-

Дружеството е предоставило търговски заеми, както следва:
-„Горски Рай" ООД – 168 100.00 лв.
-„Ви плюс" ООД – 1 874 682.64 лв.

Секторен риск

Поражда се от влиянието на технологичните промени в отрасъла върху доходите и паричните потоци, агресивността на мениджмънта, силната конкуренция на външни и вътрешни предприятия и др.

Фирмен риск

Фирменият риск е свързан с естеството на дейност на дружеството, като за всяко дружество е важно да се възвърнат направените инвестиции.

Бизнес риск

Бизнес рискът се определя от услугите на дружеството. Това е несигурността за получаване на приходи.

Финансов риск

Финансовият риск представлява несигурност за инвеститорите, в случаите когато фирмата използва привлечени или заемни средства.

Чрез показателите за финансова автономност и финансова задлъжнялост се отчита съотношението между собствени и привлечени средства. Високите стойности на коефициента за автономност и ниските стойности на коефициента на финансова задлъжнялост са добра гаранция за инвеститорите и за самите собственици.

Показателите за дела на капитала, получен чрез заеми определят каква част от общия капитал представляват привлечените средства. Колкото делът на задълженията спрямо собствения капитал е по-голям толкова е по-голям и финансовият риск.

Приемливата или нормална степен на финансовия риск зависи и от бизнес риска. Ако бизнес рискът е малък за дружеството, то инвеститорите може да поемат по-голям финансов риск и обратно.

9. Перспективи и развитие

Ръководството планира да запази дейността на дружеството и през следващите периоди. Също така се планират допълнителни инвестиции в сграден фонд и други дълготрайни активи, през следващите години.

10. Събития, които са настъпили след датата на финансовия отчет

Между датата на отчета и датата на одобрението му за публикуване на са настъпили събития, които да налагат корекции или оповестяване.

Представляващ:.....

Григорий Цветанов Вазов