

„ВУЗФ“ ЕАД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
към 31.12.2010

Финансовият отчет за годината завършваща на 31.12.2010г. е одобрен и подписан от името на "ВУЗФ" ЕАД от:

Ръководителят:

Съставителят:

ДОКЛАД НА РЪКОВОДСТВОТО ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА ГОДИНАТА
ЗАВЪРШВАЩА НА 31.12.2010

Доказателствата на ръководството за дейността за годината завършваща на 31.12.2010г. е одобрен и подписан от името на "ВУЗФ" ЕАД от:



Ръководителят:

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

ПОДПИС:

ДАТА:



"ВУЗФ" ЕАД

САМОСТОЯТЕЛЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

За годината към 31.12.2010 г.

С НЕЗАВИСИМ ОДИТОРСКИ ДОКЛАД

Представяващ:

доц. д-р Григорий Цветанов Вазов



Съставител:

Зоя Борисова Цветанова

Заверил:

СОП „Ейч Ел Би България“ ООД

София, 1 март 2011 г.



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР**ДО ЕДНОЛИЧНИЯ СОБСТВЕНИК****НА "ВИСПЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ" ЕАД****Доклад върху финансовия отчет**

Извършихме одит на приложения финансов отчет на „ВИСПЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ“ ЕАД, към 31 декември 2010 година, включващ счетоводен баланс към 31.12.2010 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, основащо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени 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.

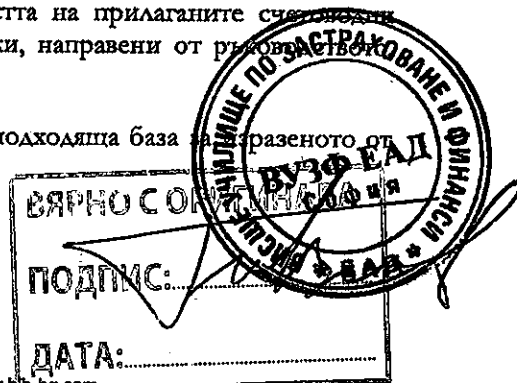
Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Global in Reach, Local in Touch

No. 149-151, „Konstantin Velichkov“ Blvd., 1st floor, office 3, Sofia, 1309, Bulgaria

Tel: +359 2 920 22 01/ 920 50 21, Fax: +359 2 920 36 65, E-mail: office@hlb-bg.com, Web site: www.hlb-bg.com

HLB Bulgaria is a member of  International. A world-wide network of independent accounting firms and business advisers.



Мнение

В резултат на това удостоверяваме, че финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на „ВИСШЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ“ ЕАД към 31 декември 2010 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, че собственият капитал на дружеството е отрицателна величина в размер на 4805 хил.лв. Ръководството е оповестило, в раздел Други оповестявания, точка Действащо предприятие от приложенията към финансовия отчет, че дружеството ще продължи да работи като действащо предприятие. Във връзка с това е получена официална гаранция от страна на едноличния собственик на капитала, за предоставяне необходимата подкрепа. Нашето мнение не е квалифицирано във връзка с този въпрос.

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 2010 г.

Специализирано одиторско предприятие

„ЕЙЧ ЕЛ БИ БЪГАРИЯ“ ООД

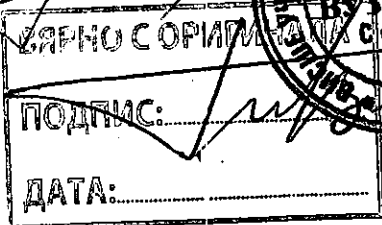
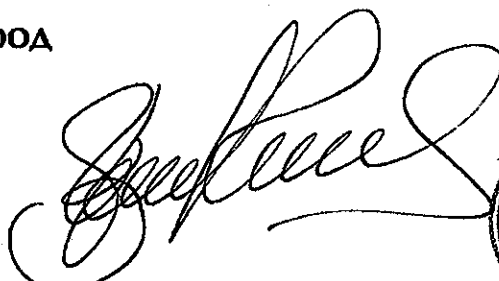
Представяващ СОП:

Златка Колева

Регистриран одитор отговорен за одита:

Евгений Иванов

15.06.2011 г.

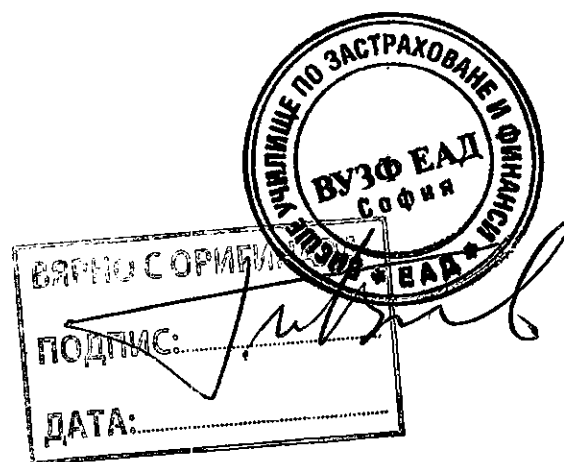


ПОДПИС: _____

ДАТА: _____

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
на "ВУЗ Ф" ЕАД
към 31.12.2010 г.

АКТИВ	текуща година (хиЛ.Лв.)	предходна година (хиЛ.Лв.)
РАЗДЕЛИ, ГРУПИ, СТАТИИ		
<i>Нетекущи (дълготрайни) активи</i>		
Нематериални активи		
Концесии, патенти, лицензи, търговски марки, програмни продукти и други подобни права и активи	21	49
Общо за група I:	21	49
Дълготрайни материални активи		
Земни и сгради, в т.ч.	451	470
сгради	451	470
Машины, производствено оборудване и апаратура	3	3
Съоръжения и др.	506	422
Предоставени аванси и дълготрайни материални активи в процес на изграждане	4 658	4 743
Общо за група II:	5 618	5 638
Общо за раздел Б:	5 639	5 687
<i>Текущи (краткотрайни) активи</i>		
Вземания		
Вземания от клиенти и доставчици, в т.ч.	17	64
Други вземания, в т.ч.	1 300	735
над 1 година	1 193	
Общо за група III:	1 317	799
Парични средства, в т.ч.		
- в брой	20	16
- в безсрочни сметки / депозити /	11	33
Общо за група IV:	31	49
Общо за раздел В:	1 348	848
Разходи за бъдещи периоди	47	49
СУМА НА АКТИВА	7 034	6 584



ПАСИВ	текуща година (ХИЛ.ЛВ.)	текуща година (ХИЛ.ЛВ.)
РАЗДЕЛИ, ГРУПИ, СТАТИИ		
<i>Собствен капитал</i>		
Записан капитал	70	70
Натрупана печалба, загуба от минали години, в т.ч.		
- неразпределена печалба	160	160
- непокрита загуба	(3 970)	(3 107)
Общо за група V:	(3 810)	(2 947)
Текуща печалба (загуба)	(1 065)	(863)
Общо за раздел А:	(4 805)	(3 740)
<i>Провизии и сходни задължения</i>		
Провизии за данъци, в т.ч.	3	3
- отсрочени данъци	3	3
Общо за раздел Б:	3	3
<i>Задължения</i>		
- над 1 година	-	-
Задължения към финансови предприятия, в т.ч.	1 992	2 126
- до 1 година	637	441
- над 1 година	1 355	1 685
Задължения към доставчици, в т.ч.	67	79
- до 1 година	67	79
Други задължения, в т.ч.	9 777	8 116
до 1 година	116	277
над 1 година	9 661	7 839
- към персонала, в т.ч.	17	16
до 1 година	17	16
над 1 година	-	-
- осигурителни задължения, в т.ч.	1	1
до 1 година	1	1
над 1 година	-	-
- данъчни задължения, в т.ч.	20	22
до 1 година	-	22
над 1 година	20	-
Общо за раздел В, в т.ч.:	11 836	10 321
- до 1 година	820	797
- над 1 година	11 016	9 524
СУМА НА ПАСИВА	7 034	6 584

Дата на съставяне:
01.03.2011

Съставил:
Зоя Борисова Цветанова

Ръководител:
доц. д-р Григорий Цветанов

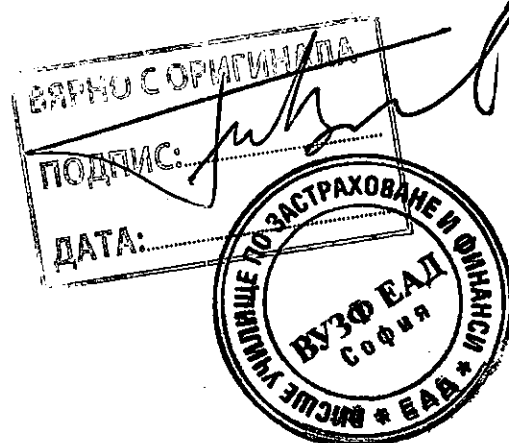
Заверил:
СОП „Ейч Ел Би България“ ООД

ПОДПИС:
ДАТА:



ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ
на "ВУЗФ" ЕАД
към 31.12.2010 г.

	текуща година (хиЛ.Лв.)	предходна година (хиЛ.Лв.)
А РАЗХОДИ		
1. Намаляние на запасите от продукция и незавършено производство		
2. Разходи за суровини материали и външни услуги, в т.ч.	444	330
а/ суровини и материали	140	72
б/ външни услуги	304	258
3. Разходи за персонала, в т.ч.	212	213
а/ разходи за възнаграждения	203	203
б/ разходи за осигуровки в т.ч.	9	10
4. Разходи за амортизации и обезценка, в т.ч.	204	148
а/ разходи за амортизации и обезценка на дълготрайни материални и нематериални дълготрайни активи, в т.ч.	204	148
- разходи за амортизации	204	148
5. Други разходи, в т.ч.	71	37
а/ балансова стойност на продадени активи (без продукция)	42	2
Общо разходи за оперативната дейност	931	728
Разходи от обезценка на финансови активи, включително		
6. инвестиции, признати като текущи /краткосрочни/ активи, в т.ч.	2	
- отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	2	
7. Разходи за лихви и други финансови разходи, в т.ч.	587	529
Общо финансови разходи	589	529
ОБЩО РАЗХОДИ	1 520	1 257
12. Други данъци, алтернативни на корпоративния данък		2
ВСИЧКО	1 520	1 259



	текуща година (хи.лв.)	текуща година (хи.лв.)
Б ПРИХОДИ		
1. Нетни приходи от продажби в т.ч.:	363	365
Услуги	363	365
4. Други приходи, в т.ч.	43	15
Общо приходи от оперативна дейност	406	380
7. Други дивиденди и финансови приходи в т.ч	49	16
Общо финансови приходи	49	16
8. ЗАГУБА ОТ ОБИЧАЙНА ДЕЙНОСТ	1 065	862
ОБЩО ПРИХОДИ	455	396
10. СЧЕТОВОДНА ЗАГУБА	1 065	861
11. ЗАГУБА	1 065	863
ВСИЧКО	1 520	1 259

Дата на съставяне:

01.03.2011

Съставител:

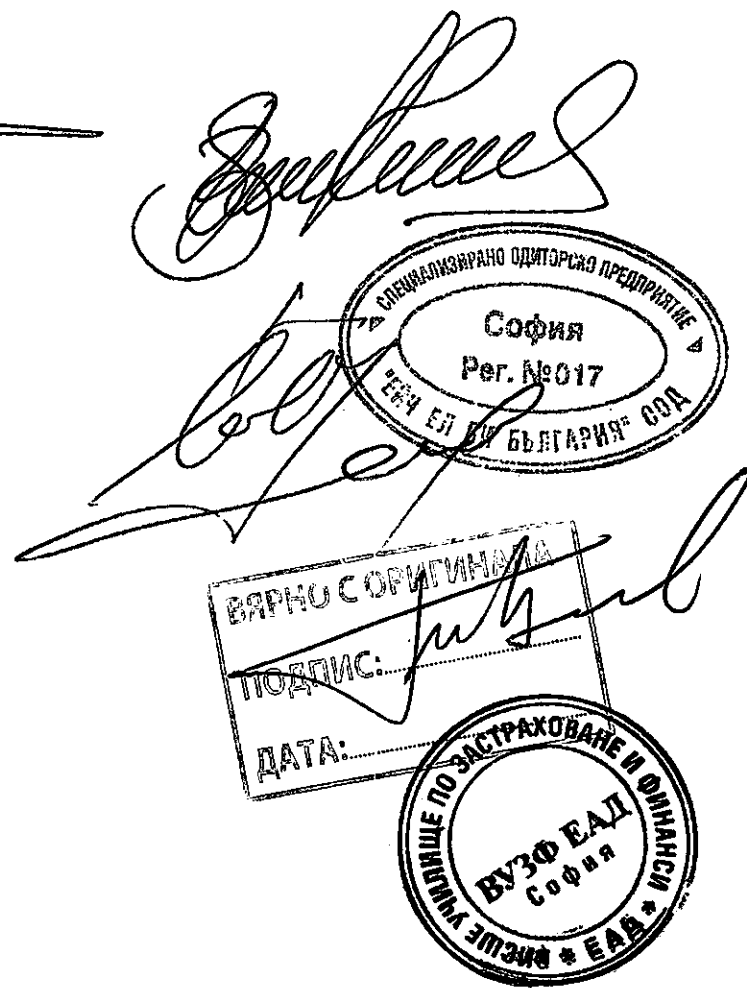
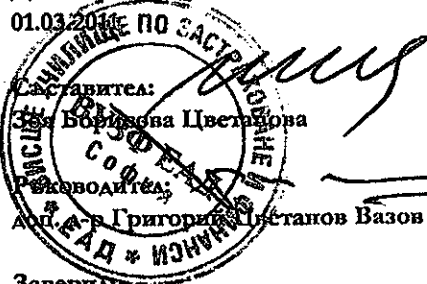
Зоя Борисова Цветанова

Управляващ:

Д-р Григорий Цветанов Вазов

Заверил:

СОП „Ейч Ел Би България“ ООД



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК

на "ВУЗФ" ЕАД

за 2010 г.

(хил. лв.)

Наименование на паричните потоци

А. Парични потоци от основна дейност

Парични потоци, свързани с търговски контрагенти

Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения

Платени и възстановени данъци от печалбата

Всичко парични потоци от основна дейност (А)

В. Парични потоци от финансова дейност

Парични потоци, свързани с получени или предоставени заеми

Парични потоци от лихви, комисионни, дивиденди и други подобни

Платения на задължения по лизингови договори

Парични потоци от положителни и отрицателни валутни курсови разлики

Други парични потоци от финансова дейност

Всичко парични потоци от финансовата дейност (В)

Г. Изменение на паричните средства през периода

А. Парични средства в началото на периода

Б. Парични средства в края на периода

	текущ период			предходен период		
	постъплен ия	плащания	нетен поток	постъплен ия	плащания	нетен поток
А. Парични потоци от основна дейност						
Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	477	685	(208)	499	1 519	(1 020)
Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения		212	(212)		211	(211)
Платени и възстановени данъци от печалбата	55	18	37	155	10	145
Всичко парични потоци от основна дейност (А)	532	915	(383)	654	1 740	(1 086)
В. Парични потоци от финансова дейност						
Парични потоци, свързани с получени или предоставени заеми	3 496	2 909	587	3 333	1 964	1 369
Парични потоци от лихви, комисионни, дивиденди и други подобни	5	167	(162)	2	185	(183)
Платения на задължения по лизингови договори		46	(46)		78	(78)
Парични потоци от положителни и отрицателни валутни курсови разлики		1	(1)		9	(9)
Други парични потоци от финансова дейност		13	(13)		18	(18)
Всичко парични потоци от финансовата дейност (В)	3 501	3 136	365	3 335	2 254	1 081
Г. Изменение на паричните средства през периода			(18)			(5)
А. Парични средства в началото на периода			49			54
Б. Парични средства в края на периода			31			49

Дата на съставяне:
01.03.2011

Съставител:

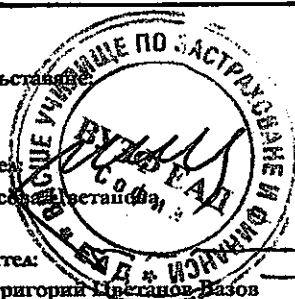
Зоя Борисова-Веласкова

Ръководител:

доц. д-р Григорий Стефанов-Вазов

Заверил:

СОП „Ейч Ел Би България“ ООД



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



ВАРНО С ОРИГИНАЛА
ПОДПИС:
ДАТА:



ОТЧЕТ ЗА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

на "ВУЗФ" ЕАД

за 2010 г.

ХИЛ.ЛВ.

	финансов резултат от минали години			текуща печалба/ загуба	Общо собствен капитал
	Записан капитал	Неразпре- делена печалба	Непокрит а загуба		
1. Сяло в началото на отчетния период	70	160	(3 970)		(3 740)
6. Финансов резултат за текущия период				(1 065)	(1 065)
13. Собствен капитал към края на отчетния период	70	160	(3 970)	(1 065)	(4 805)

Дата на съставяне:
01.03.2011

Съставител:

Зоя Борисова Цветанова

Ръководител:

доц. д-р Григорий Цветанов Вазов

Заверил:

СОП „Ейч Ел Би България“ ООД



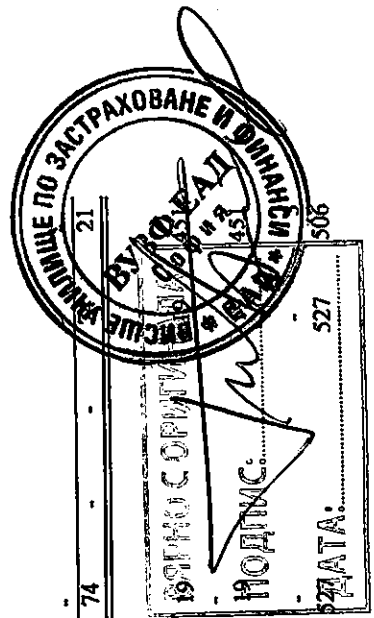
Приложение 1

СПРАВКА
ЗА НЕТЕКУЩИТЕ (ДАЪАГОТРАЙНИТЕ) АКТИВИ
на "ВУЗФ" ЕАД
към 31.12.2010 г.

ПОКАЗАТЕЛИ	Отчетна стойност на нетекущите активи				Последваща оценка		Амортизация				Последваща оценка		Преоценена стойност в края на периода (11+12-13)		Балансова стойност в края на периода (7-14)	
	на началото на периода	на постъпване през периода	на излизане през периода	на 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				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
I. Нематериални активи	а															
1. Продукти от развойна дейност																
Концесии, патенти, лицензи, търговски марки, програмни продукти и други подобни права и активи	89	6		95			95	40	34		74			74	21	
Търговска репутация																
Предоставени аванси и нематериални активи в процес на изграждане																
Общо за група I:	89	6	-	95	-	-	95	40	34	-	74	-	-	-	21	-

II. Дълготрайни материални активи

1. Земи и сгради, в т.ч.:	470			470			470		19							
земи																
сгради	470			470			470		19							
Машины, производствено оборудване и апаратура	3			3			3									
Съоръжения и други	848	277	92	1 033			1 033	426	151	50				527	506	

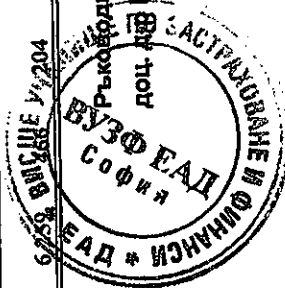


Предоставени аванси и дълготрайни материални активи в процес на изграждане										4 658	-	4 658
4.	4 743	44	129	4 658	4 658	-	50	546	-	546	5 618	
	6 064	321	221	6 164	6 164	-	170	-	-	-	-	
Обща сума II:												
III. Дългосрочни финансови активи												
1.	Акции и дялове в предприятия от група										-	-
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										-	-
IV.												
	6 153	327	221	6 259	-	-	50	620	-	620	5 639	
Общо нетекущи (дълготрайни) активи												

Дата:
01.03.2011

Съставител:
Зоя Борисова Цветанова

Ръководител:
доц. д-р Григорий Цветанов Вазов



ПОДПИС: _____

ДАТА: _____

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА 2010 г.

на
ВУЗФ ЕАД

ПРИЕТ С ПРОТОКОЛ № 1 ОТ 15.03.2011 г. НА УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ

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

31 декември 2010 г.

ВЪРНО С СЪСТАВИТЕЛ

ПОДПИС: _____

ДАТА: _____



1. Обща информация

Фирмено наименование ВУЗФ

Предмет на дейност : висше образование, отдаване под наем

Директори – председателя на СД - Григорий Цветанов Вазов, Радостин Григориев Вазов – член на СД и изп.директор, Борислав Сарандев Сарандев – член на СД

Регистриран офис: бул. „Дондуков“ № 68

Клонове - няма

Правни консултанти: юрисконсулт – Аалбена Василева Пендова

Обслужваща банка: ОБ, к.л. Врабча, ДСК ЕАД.

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 отговорно 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 2010 година начислените разходи за възнаграждения и осигуровките на управителните органи - членовете на УС и НС, по договори за управление и контрол възлиза на 212 хиляди лева.

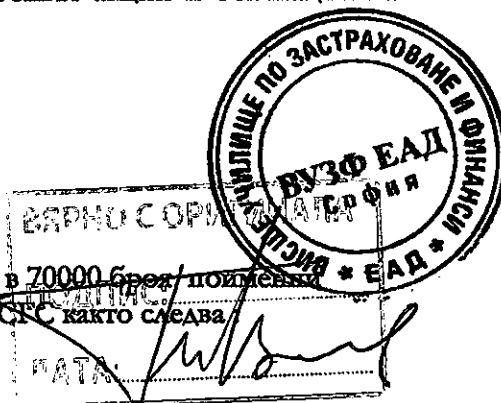
Информация, относно придобиването и притежаването акции на дружеството от членовете на УС:

Членовете на УС притежават акции на дружеството. За членовете на УС 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 70000 броя поименни акции , с номинална стойност 1,00 лв., съгласно решение на УС 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 УС 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 31.12.2010 г. акционерният / дружествен / капитал е 70 000 лв, разпределен в 70000 бр. акции / дялове / с номинална стойност 1 лв всяка една.

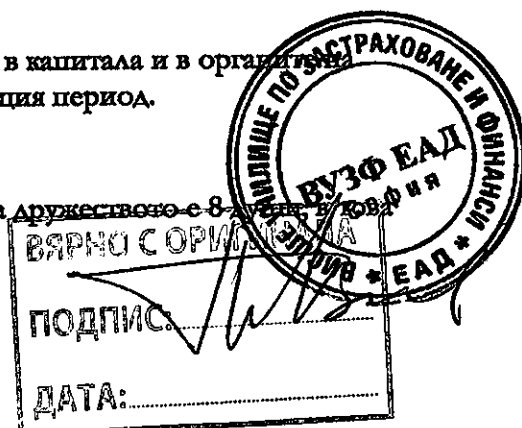
Разпределението на акционерният / дружествен / капитал към 31.12.2010 год. е както следва:

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

„ВУЗФ“ ЕАД има едностепенна система на управление със Управителен съвет състоящ се от 3 члена.

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

Към 31.12.2010 г. списъчният брой на персонала на дружеството е 8 души, а броят на персонала по договор за управление 2 души.



	Списъчен брой на 31.12.2010	СРЗ
Общо наети лица по трудово правоотношение	7	29 033
Ръководни служители	2	81 830
Аналитични специалисти	1	2 890
Приложни специалисти	1	17 589
Квалифицирани производствени работници		
Помощен персонал	1	7 743
Оператори на съоръжения, машини и транспортни средства	2	5 540
Нискоквалифицирани работници		

- Свързани лица

„ВУЗФ“

„Ви пакс“ ЕООД

„Горски рай“ ООД

Търговските взаимоотношения между „ВУЗФ“ ЕАД и свързаните лица са поставени на равнопоставена 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 България

Софийска вода

Ред Марк

Мей инженеринг

Ти Би Ай Лизинг

Мото Пфое

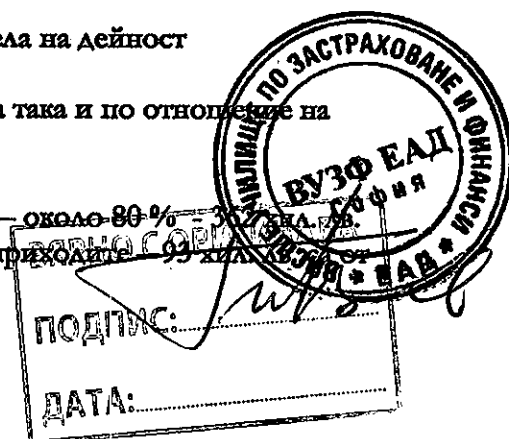
ПЗ Електроник ООД и др.

4. Основни резултати за годината

За 2010 година основните количествени параметри на модела на дейност са следните:

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

В приходите от продажби на дружеството основен дял – около 80% – заемат приходите от отдаване под наем, а останалата част от приходите са от други услуги и лихви.



5. Финансов отчет и анализ

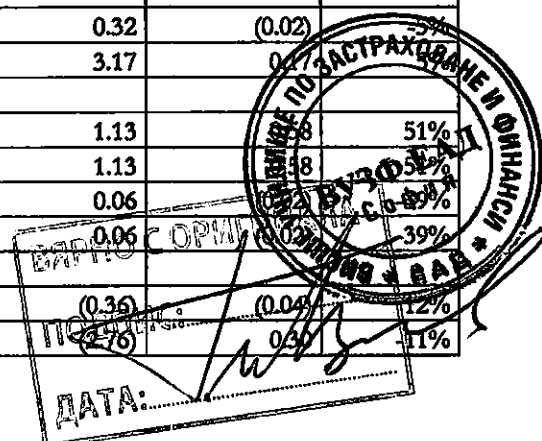
	31.12. 2010	31.12. 2009
Приходи от дейността	363	365
Печалба/загуба от дейността	-1065	-863
Нетна печалба/загуба	-1065	-863
Сума на активите	7034	6584
Нетни активи	-4805	-3740
Акционерен капитал	70	70
Брой акции	70000	70000
Дивидент от акции		
Доход на акции	(0.010)	(0.010)

Показатели

№	Показатели	2010г.	2009 г.	Разлика	
		Стойност	Стойност	Стойност	%
1	Дълготрайни активи /общо/	5 639	5 687	(48)	-1%
2	Краткотрайни активи в т.ч.	1 395	897	498	56%
5	Краткосрочни вземания	1 364	848	516	61%
7	Парични средства	31	49	(18)	-37%
8	Обща сума на активите	7 034	6 584	450	7%
9	Собствен капитал	(4 805)	(3 740)	(1 065)	28%
10	Финансов резултат	(1 065)	(863)	(202)	23%
11	Дългострочни пасиви	11 019	9 527	1 492	16%
12	Краткосрочни пасиви	820	797	23	3%
13	Обща сума на пасивите	11 839	10 324	1 515	15%
14	Приходи общо	454	396	58	15%
15	Приходи от продажби	406	380	26	7%
16	Разходи общо	1 520	1 257	263	21%

Коефициенти

Коефициенти					
№	Коефициенти	2010 г.	2009 г.	Разлика	
		Стойност	Стойност	Стойност	%
Рентабилност:					
1	На собствения капитал	0.22	0.23	(0.01)	-4%
2	На активите	(0.15)	(0.13)	(0.02)	16%
3	На пасивите	(0.09)	(0.08)	(0.01)	8%
4	На приходите от продажби	(2.62)	(2.27)	(0.35)	16%
Ефективност:					
5	На разходите	0.30	0.32	(0.02)	-5%
6	На приходите	3.35	3.17	0.18	5%
Ликвидност:					
7	Обща ликвидност	1.70	1.13	0.58	51%
8	Бърза ликвидност	1.70	1.13	0.58	51%
9	Незабавна ликвидност	0.04	0.06	(0.02)	-39%
10	Абсолютна ликвидност	0.04	0.06	(0.02)	-39%
Финансова автономност:					
11	Финансова автономност	(0.41)	(0.36)	(0.04)	-12%
12	Задлъжнялост	(2.46)	(2.76)	0.30	-11%



6. Инвестиции

През 2010 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	31.12.2010	31.12.2009
в т.ч.	321	930
Строителство на сграден фонд и инсталации	277	720
Транспортни средства		
Други	44	210

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 възвращаемостта 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 намалява 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 Р България 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 страната 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 възвращаемостта на инвестициите..

До въвеждането на валутен борд в страната ни, инфлационният риск има по-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 намаляват.

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 1100 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 **ВИСПЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ** и от Григорий Цветанов Вазов, като физическо лице, и договор за поръчителство за размера на кредита с **ВИСПЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ**.
- Отпуснат банков кредит № 219/20.05.2008г. на „ВИСПЕ 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. Падещът на револвиращия кредит е 20.05.2011г
- Отпуснат банков кредит № В –БК055/03.11.2008г. на „ВИСПЕ 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. Падещът на револвиращия кредит е 01.11.2011г

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

- Договор между „ВИСПЕ 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 **ВИСПЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ** и втори поръчител **ГРИГОРИЙ ЦВЕТАНОВ ВАЗОВ** като физическо лице.
- Договор между „ВИСПЕ 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 **ВИСПЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ** и втори поръчител **ГРИГОРИЙ ЦВЕТАНОВ ВАЗОВ** като физическо лице.
- Договор между „ВИСПЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ“ЕАД и „ТИ БИ АЙ КРЕДИТ“ЕАД № 40662/0017/18/11/2009г. на стойност 7 697,78 лева падеж 15.11.2012г. Поръчител по договора е **ВИСПЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ** и втори поръчител **ГРИГОРИЙ ЦВЕТАНОВ ВАЗОВ** като физическо лице.



Дружеството е предоставило търговски заеми, както следва :

– „Горски Рай“ ООД – 147 960.00 лв
– „Ви паюс“ ООД – 969 622.30 лв
– Станимир Смиаков – 100 000.00 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 задълженост се отчита съотношението между собствени и привлечени средства. Високите стойности на коефициента за автономност и ниските стойности на коефициента на финансова задълженост 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

Приемаливата 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 не са настъпили събития, които да налагат корекции или оповестяване.

