

„В У З Ф” ЕАД

**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
към 31.12.2012**

Финансовият отчет за годината завършваща на 31.12.2012г. е одобрен и подписан от името на „ВУЗФ” ЕАД от:

Ръководител:

Съставител:

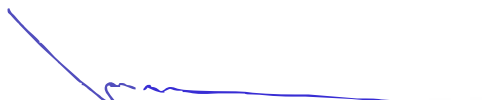


**ДОКЛАД НА РЪКОВОДСТВОТО ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА ГОДИНАТА
ЗАВЪРШВАЩА НА 31.12.2012**

Докладът на ръководството за дейността за годината завършваща на 31.12.2012г. е одобрен и подписан от името на „ВУЗФ” ЕАД от:

Ръководител:



"В У З Ф" ЕАД

САМОСТОЯТЕЛЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

За годината към 31.12.2012 г.

С НЕЗАВИСИМ ОДИТОРСКИ ДОКЛАД

Представяващ:

доц. д-р Григорий Цвстанов Вазов

Съставител:

Зоя Борисова Цветанова

Заверил:

СОП „Ейч Ел Би България” ООД

София, 1 март 2013 г.

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 2012 година, включващ счетоводен баланс към 31.12.2012 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 изгъланението 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

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

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 2012 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 7 121 х.лв., формирана от натрупани загуби от текущия и от предходни периоди, в размер на 7 351 х.лв. Ръководството е уверено, че ще поддържа нормална дейност и в бъдеще, чрез осигурено достатъчно по обем и характер финансиране и 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.

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 2012 г.

Специализирано одиторско предприятие

„ЕЙЧ ЕЛ БИ БЪЛАРИЯ” ООД

Представяващ СОП:

Златка Колева



Регистриран одитор отговорен за одита:

Калин Апостолов

A handwritten signature in blue ink, which appears to read "K. Apostolov", written over a light blue circular stamp.

01.03.2013 г.

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

на "В У З Ф" ЕАД

към 31.12.2012 г.

АКТИВ	текуща година (ХИЛ.ЛВ.)	предходна година (ХИЛ.ЛВ.)
РАЗДЕЛИ,ГРУПИ,СТАТИИ		
<i>Нетекущи (дълготрайни) активи</i>		
Нематериални активи		
Концесии,патенти,лицензии,търговски марки, програмни продукти и други подобни права и активи	1	6
Общо за група I :	1	6
Дълготрайни материални активи		
Земи и сгради, в т.ч.	3 585	432
земи	94	
сгради	3 491	432
Машини,съоръжения и оборудване	170	2
Стопански инвентар и др.	504	314
Предоставени аванси и дълготрайни материални активи в процес на изграждане	955	4 592
Общо за група II :	5 214	5 340
Отсрочени данъци	10	
Общо за раздел Б :	5 225	5 346
<i>Текущи (краткотрайни) активи</i>		
Материални запаси		
Продукция и стоки	23	20
- стоки	23	20
Общо за група I :	23	20
Вземания		
Вземания от клиенти и доставчици , в т.ч.	106	83
Други вземания, в т.ч.	2 405	2 236
над 1 година	262	2 043
Общо за група II :	2 511	2 319
Парични средства, в т.ч.		
- в брой	1	23
- в безсрочни сметки / депозити/	8	9
Общо за група IV :	9	32
Общо за раздел В:	2 543	2 371
Разходи за бъдещи периоди	26	31
СУМА НА АКТИВА	7 794	7 748
ПАСИВ	текуща	предходна
РАЗДЕЛИ,ГРУПИ,СТАТИИ	година	година
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
<i>Собствен капитал</i>		
Записан капитал	70	70
Натрупана печалба, загуба от минали години,в т.ч.		
- неразпределена печалба	160	160
- непокрита загуба	(6 133)	(5 137)
Общо за група V :	(5 973)	(4 977)
Текуща печалба (загуба)	(1 218)	(996)
Общо за раздел А :	(7 121)	(5 903)

Провизии и сходни задължения

Провизии за данъци, в т.ч.		3
- отсрочени данъци		3
Общо за раздел Б:	-	3

Задължения

Задължения към финансови предприятия, в т.ч.	1 413	1 715
- до 1 година	588	675
- над 1 година	825	1 040
Задължения към доставчици, в т.ч.	67	63
- до 1 година	67	63
Други задължения, в т.ч.	13 435	11 870
до 1 година	364	270
над 1 година	13 071	11 600
- към персонала, в т.ч.	149	18
до 1 година	149	18
- осигурителни задължения, в т.ч.	2	8
до 1 година	2	8
- данъчни задължения, в т.ч.	9	17
до 1 година	9	17
Общо за раздел В, в т.ч.:	14 915	13 648
- до 1 година	1 019	1 008
- над 1 година	13 896	12 640
Общо за раздел Г:	-	-
СУМА НА ПАСИВА	7 794	7 748

Дата на съставяне:
01.03.2013

Съставител:
Зоя Борисова Цветанова

Ръководител:
доц. д-р Григорий Цветанов Вазов

Заверил:
СОП „Ейч Ел Би България“ ООД



ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ
на "В У З Ф" ЕАД
към 31.12.2012 г.

	текуща година (хиЛ.Лв.)	предходна година (хиЛ.Лв.)
РАЗХОДИ		
Разходи за суровини материали и външни услуги, в т.ч.	412	386
а/ суровини и материали	61	47
б/ външни услуги	351	339
Разходи за персонала, в т.ч.	376	246
а/ разходи за възнаграждения	365	235
б/ разходи за осигуровки в т.ч.	11	11
Разходи за амортизации и обезценка, в т.ч.	251	206
а/ разходи за амортизации и обезценка на дълготрайни материални и нематериални дълготрайни активи, в т.ч.	251	206
- разходи за амортизации	251	206
Други разходи, в т.ч.	24	91
а/ балансова стойност на продадени активи (без продукция)	14	72
Общо разходи за оперативната дейност	1 063	929
- отрицателни разлики от промяна на валутни курсове		
Разходи за лихви и други финансови разходи , в т.ч.	706	670
Общо финансови разходи	706	670
ОБЩО РАЗХОДИ	1 769	1 599
Разходи за данъци от печалбата	(13)	
ВСИЧКО	1 756	1 599

	текуща година (хил.лв.)	предходна година (хил.лв.)
ПРИХОДИ		
Нетни приходи от продажби в т.ч.:	387	403
Стоки	23	30
Услуги	364	373
Други приходи, в т.ч.	9	80
<i>Общо приходи от оперативна дейност</i>	396	483
Други дивиденди и финансови приходи в т.ч.	142	120
<i>Общо финансови приходи</i>	142	120
ЗАГУБА ОТ ОБИЧАЙНА ДЕЙНОСТ	1 231	996
ОБЩО ПРИХОДИ	538	603
СЧЕТОВОДНА ЗАГУБА	1 231	996
ЗАГУБА	1 218	996
ВСИЧКО	1 756	1 599

Дата на съставяне:
01.03.2013

Съставител:
Зоя Борисова Цветанова

Ръководител:
доц. д-р Григорий Цветанов Вазов

Заверил:
СОП „Ейч Ел Би България“ ООД



Handwritten signature of Zoya Borisova Tsvetanova and a circular blue stamp of SOFIA CAPITAL INVESTMENT MANAGEMENT LTD. (СОФИ КАПИТАЛ ИНВЕСТИЦИИ ЕООД) with the text 'София' and 'Рег. № 017'.

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК

на "В У З Ф" ЕАД

за 2012 г.

(хил.лв.)

Наименование на паричните потоци	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	467	685	(218)	466	669	(203)
Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения		260	(260)		230	(230)
Други парични потоци от основна дейност	17	15	2	7	21	(14)
Всичко парични потоци от основна дейност (А)	484	960	(476)	473	920	(447)
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	2 954	2 316	638	2 634	1 967	667
Парични потоци от лихви, комисионни, дивиденди и други подобни		124	(124)	6	158	(152)
Плащания на задължения по лизингови договори		46	(46)		40	(40)
Други парични потоци от финансова дейност		15	(15)		11	(11)
Всичко парични потоци от финансовата дейност (В)	2 954	2 501	453	2 640	2 176	464
Г. Изменение на паричните средства през периода			(23)			1
Д. Парични средства в началото на периода			32			31
Е. Парични средства в края на периода			9			32

Дата на съставяне:

01.03.2013

Съставител:

Зоя Борисова Цветанова

Ръководител:

доц. д-р Григорий Цветанов Вазов

Заверил:

СОП „Ейч Ел Би България“ ООД



ОТЧЕТ ЗА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

на "ВУЗ Ф" ЕАД

за 2012 г.

	финансов резултат от минали години				ХИЛАВ.
	Записан капитал	Неразпре- делна печалба	Непокрыт а загуба	текуща печалба/ загуба	Общо собствен капитал
1. Сало в началото на отчетния период	70	160	(6 133)		(5 903)
2. Финансов резултат за текущия период				(1 218)	(1 218)
3. Собствен капитал към края на отчетния период	70	160	(6 133)	(1 218)	(7 121)

Дата на съставяне:
01.03.2013

Съставител:
Зоя Борисова Цветанова

Ръководител:
доп. а-р Григорий Цветанов Вазов

Заверил:
СОП „Ейч Ел Би България“ ООД



СПРАВКА

ЗА НЕТЕКУЩИТЕ (ДЪЛГОТРАЙНИТЕ) АКТИВИ

НА "ВУЗФ" ЕАД

КЪМ 31.12.2012 г.

ПОКАЗАТЕЛИ	Отчетна стойност на нетекущите активи				Последваща оценка		Преценена стойност (4+5-6)				Амортизация				Последваща оценка		Преценена амортизация в края на периода (11+12-13)		Балансова стойност в края на периода(7-14)	
	1	2	3	4	5	6	Преценена стойност (4+5-6)				Амортизация				Последваща оценка		14	15		
							в началото на периода	на 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Концесии, патенти, лицензи, търговски марки, програмни продукти и други подобни права и активи	100		100				100	94	5		99			99	1
3. Търговска репутация			-				-				-			-	-
Предоставени аванси и нематериални активи в процес на изграждане			-				-				-			-	-
Общо за група I:	100	-	-	100	-	-	100	94	5	-	99	-	-	99	1

II. Дълготрайни материални активи

1. Земи и сгради, в т.ч.:	470	3 243	3 713				3 713	38	90		128			128	3 585
земи		94	94				94				-			-	94
сгради	470	3 149	3 619				3 619	38	90		128			128	3 491
Машины, производствено оборудване и апаратура	3	171	174				174	1	3		4			4	170
Съоръжения и други	986	342	1 328				1 328	671	153		824			824	504

Предоставени аванси и дълготрайни материални активи в процес на изграждане									
4.	4 592	28	3 665	955	955	246	956	-	955
	6 051	3 784	3 665	6 170	-	6 170	710	246	956 5 214
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								
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Обща сума III:									
IV. Отсрочени данъци									
	Общо нетекущи (дълготрайни) активи								
	6 151	3 784	3 665	6 270	-	6 270	804	251	1 055 1 055 5 215

Дата:

01.03.2013

Съставител:

Зоя Борисова Цветанова

Ръководител:

доц. д-р Григорий Цветанов Вазов



ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2012 г.

на

ВУЗФ ЕАД

ПРИЕТ С ПРОТОКОЛ № 1 ОТ 01.03.2013 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 2012 г.

1. Обща информация

Фирмено наименование ВУЗФ

Предмет на дейност : висше образование, отдаване под наем

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

Регистриран офис: ул. „Гусла” № 1

Клонове - няма

Правни консултанти: юрисконсулт – Мартин Арnaudов

Обслужваща банка: ОБ, кл. 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 2012 година начислените разходи за възнаграждения и осигуровките на управителните органи - членовете на УС и НС, по договори за управление и контрол възлиза на 177 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 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 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 31.12.2012 г. акционерният / дружествен / капитал е 70 000 лв, разпределен в 70000 бр. акции / дялове / с номинална стойност 1 лев всяка една.

Разпределението на акционерният / дружествен / капитал към 31.12.2012 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 Управителен съвет 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 31.12.2012 г. списъчният брой на персонала на дружеството е 10 души, в това число по договор за управление 2 души.

	Списъчен брой на 31.12.2012	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
Квалифицирани производствени работници		
Помощен персонал	2	13 101
Оператори на съоръжения, машини и транспортни средства	2	6 359
Нискоквалифицирани работници		

- Свързани лица

„ВУЗФ”

„Ви плюс” ЕООД

„Горски рай” ООД

„Елена П” ЕООД

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

Ти Би Ай Лизинг

Мото Пфое

ПЗ Електроник ООД и др.

4. Основни резултати за годината

За 2012 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 67 % - 360 хил. лв. заемат приходите от отдаване под наем, около 4% -23 х.лв - приходи от продажба на стоки и м-ли, а останалата част от приходите – 151 хил. лв. са от други услуги и лихви.

5. Финансов отчет и анализ

	31.12. 2012	31.12. 2011
Приходи от дейността	396	483
Печалба/загуба от дейността преди данъци	-1231	-996
Нетна печалба/загуба	-1218	-996
Сума на активите	7 794	7 748
Нетни активи	-7 121	-5 903
Акционерен капитал	70	70
Брой акции	70000	70000

Показатели	2012 г.	2011 г.	Разлика	
	Стойност	Стойност	Стойност	%
Дълготрайни активи /общо/	5,225	5,346	(121)	-2%
Краткотрайни активи в т.ч.	2,569	2,402	167	7%
Материални запаси	23	20	3	15%
Краткосрочни вземания	2,537	2,350	187	8%
Парични средства	9	32	(23)	-72%
Обща сума на активите	7,794	7,748	46	1%
Собствен капитал	(7,121)	(5,903)	(1,218)	21%
Финансов резултат	(1,218)	(996)	(222)	22%
Дългострочни пасиви	13,896	12,643	1,253	10%
Краткосрочни пасиви	1,019	1,008	11	1%
Обща сума на пасивите	14,915	13,651	1,264	9%
Приходи общо	538	603	(65)	-11%
Приходи от продажби	396	483	(87)	-18%
Разходи общо	1,769	1,599	170	11%

Коефициенти	2012 г.	2011 г.	Разлика	
	Стойност	Стойност	Стойност	%
Рентабилност:				
На собствения капитал	0.17	0.17	0.00	1%
На активите	(0.16)	(0.13)	(0.03)	22%
На пасивите	(0.08)	(0.07)	(0.01)	12%
На приходите от продажби	(3.08)	(2.06)	(1.01)	49%
Ефективност:				
На разходите	0.30	0.38	(0.07)	-19%
На приходите	3.29	2.65	0.64	24%
Ликвидност:				
Обща ликвидност	2.52	2.38	0.14	6%
Бърза ликвидност	2.50	2.36	0.14	6%
Незабавна ликвидност	0.01	0.03	(0.02)	-72%
Абсолютна ликвидност	0.01	0.03	(0.02)	-72%
Финансова автономност:				
Финансова автономност	(0.48)	(0.43)	(0.05)	10%
Задлъжнялост	(2.09)	(2.31)	0.22	-9%

6. Инвестиции

През 2012 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	31.12.2012	31.12.2011
в т.ч.	119	71
Строителство на сграден фонд и инсталации	119	66
Транспортни средства		
Други		5

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 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 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 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 възвращаемостта 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 намалее.

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 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.

- Договор между „ВИСПЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ“ ЕАД и „ДСК ЛИЗИНГ“ ЕАД №0002650А1/05.06.2012 г. на стойност 17 240,96 евро падеж 01.06.2015 г. Солидарен длъжник по договора е ВИСПЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ.

Дружеството е предоставило търговски заеми, както следва :

– „Горски Рай“ ООД – 201 460.20 лв
 – „Ви плюс“ ООД – 1 865 338.64 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 задължнялост се отчита съотношението между собствени и привлечени средства. Високите стойности на коефициента за автономност и ниските стойности на коефициента на финансова задължнялост 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.

Представяващ :

Григорий Цветанов Вазов

