ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА 2007 ГОДИНА

Този годишен доклад за дейността на Хърсев Ко. КДА за финансовата 2007 година се изготвя и представя в съответствие с изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството («*ЗС*») и съобразно с чл. 187д и чл. 247 от («*ТЗ*») Годишният доклад за дейността е приет на заседание на Съвета на директорите («*СД*») на Хърсев Ко. КДА («*Дружеството*») на 09.06.2008 г.

Резюме

Финансовата 2007 г. бе успешна за *Дружеството* и икономическата група, към която то принадлежи. Доказателство за този извод са отчетената печалба от 115 хил. лева и нарасналото балансово число на *Дружеството*.

Добрите резултати за финансовата 2007 г. дават основание за извода, че е преодоляна продължаващата вече 10 години – от финансовата 1997 година, - стагнация на дейността, а *Дружеството* възвръща накърнените си през този кризисен за нас период пазарни позиции и възстановява предкризисните си обеми на дейност.

Политика на оповестяване

Дружеството, както и цялата икономическа група на Хърсев Ко., е изцяло частно и затворено предприятие (closed private entity). Макар и капиталово дружество, Хърсев Ко. КДА се основава върху концепцията на персоналните дружества: както във връзка с на неограничената отговорност на мажоритарния собственик на капитала, така и по отношение на личното участие на акционерите в дейността. Нашият Устав повелява да запазим тази структура на капитала, собствеността и дейността.

Ние считаме, че цялата информация за дейността на *Дружеството* представлява особена ценност за нас, но и за икономически сензитивна материя. Намираме, освен това, че тази информация в никаква степен не засяга публиката, доколкото *Дружеството* нито е предлагало, нито пък ще предложи ценни книжа (акции, облигации и пр.) за публична търговия, нито е ползвало, нито пък ще ползва заеми за финансиране на дейността си. Никаква част от дейността на *Дружеството* не е насочена към масовата публика: ние работим с тесен кръг стратегически клиенти. Ето защо публиката няма законен правен интереси към информация за дейността и към подробности (данни извън публичната отчетност на търговците) за финансовото състояние на *Дружеството*. Единствено нездрав интерес би продиктувал любопитството на трети лица към такава информация.

Ето защо трайна и последователна информационна политика на *Дружеството* е ограничаването на оповестяваната информацията за дейността и особено за отделните сделки до границите на задължителния законов минимум.

Идентификация

Хърсев Ко. КДА е е учредено на основание дял III, глава петнадесета, във връзка с глави четиринадесета и шестнадесета от Търговския закон в резултат от преобразуване на Хърсев Ко., командитно дружество, учредено на 1 септември 1993 г. и регистрирано от Софийски градски съд на 3 септември 1993 г. по фирмено дело N 21085 по описа за 1993 г. в търговския регистър под парт. N 11282, том 156, рег I, стр. 181.

Хърсев Ко. КДА е единствен и универсален правоприемник на Хърсев Ко. КД.

Дружеството е учредено за неопределен срок.

Дружеството е вписано в търговския регистър на Софийския градски съд на 03.09.1993 г. по фирмено дело 21085 по описа за 1993 г. с партиден номер 11282, том. 156, регистър 1, страница 187.

Хърсев Ко. КДА, бул. Васил Левски 109, София 1000, България, тел. (+3592) 9805003, факс (+3592) 9806497
търговска регистрация: ЕИК 831390884 в Агенция по вписванията, данъчен номер BG831390884 регистър ЗДДС
BGN с/ка (IBAN:) BG43 IORT 8094 1000 0006 00 Инвестбанк АД – клон Витоша (IORTBGSF)
mailto:office@harsev.com

Хърсев Ко. КДА е регистрирано в данъчния регистър по Закона за данъка върху добавената стойност («*ЗДДС*») с данъчен номер BG831390684.

Седалището на дружеството е гр. София, общински район Оборище, адресът му на управление и мястото на извършване на дейността е гр. София 1000, бул. «Васил Левски» № 109. Адресите за комуникация с дружеството са:

- пощенски адрес: Хърсев Ко. КДА
бул. «Васил Левски» № 109
София 1000
- електронна поща: office@harsev.com
- телефон: (+3592) 9805003
- факс: (+3592) 9806497

След края на отчетния период, на 18.02.2008 г. Хърсев Ко. КДА е преретистрирано по реда на Закона за търговския регистър («*ЗТР*») и е вписано като дружество с единен идентификационен код 831390684 в търговския регистър при Агенцията по вписванията на Република България.

Предмет на дейност

Дружеството има за предмет на дейност:

- финансов лизинг;
- придобиване и управление на дялови участия;
- сделки с чуждестранни средства за плащане в наличност и по сметка;
- консултации на дружества относно капиталовата им структура, промишлена стратегия и свързани с това въпроси, както и консултации и услуги относно преобразуване на дружества и сделки по придобиване на предприятия;
- консултации относно портфейлни инвестиции;
- сделки с ценни книжа и съхранение и управление на ценни книжа;
- факторинг.

Дружеството може да извършва освен посочените изрично сделки и друга незабранена от закона, приложимите подзаконови нормативни актове и издадените на *Дружеството* лицензии дейност, в частност сделките, посочени в чл. 1, ал. 1 от Търговския закон.

Дружеството е уведомило Българската народна банка по реда на чл. 3, ал. 2 от Закона за кредитните институции («*ЗКИ*»), че основната му дейност е извършването на една или повече от дейностите, посочени в чл. 2, ал. 2, т. 5-14 *ЗКИ*, както и отпускането на заеми със средства, които не са набрани чрез публично привличане на влогове или други възстановими средства.

СД възнамерява да предложи на предстоящото редовно Общото събрание на акционерите на *Дружеството* да промени предмета на дейност в съответствие с разпоредбите на *ЗКИ*.

Разрешение за дейност

За осъществяване на предмета на дейност *Дружеството* е получило разрешение (лицензия) от Българската народна банка съгласно действащото законодателство.

Капитал

Основният капитал на *Дружеството* към 31.12.2007 г. и към датата на приемане на този годишен доклад за дейността е 1,000,000.00 (един милион) лева, разпределен на 1,000,000.00 (един милион) поименни акции с номинална стойност на всяка акция 1.00 (един) лев.

Неограничено отговорните съдружници нямат право на глас в Общото събрание на акционерите дори когато притежават акции на *Дружеството*.

Уставът не предвижда ограничения за прехвърлянето на акции на *Дружеството*.

Неограничено отговорни съдружници

Неограничено отговорни съдружници в *Дружеството* са

- Емил Манолов Хърсев, от гр. София, ж.к. Белите брези 3, ет.9, ап.30;
- Хърсев Регистър ООД, вписано като дружество с единен идентификационен код 831119487 в търговския регистър при Агенцията по вписванията на Република България, със седалище и адрес на управление гр. София, район Оборище, бул. «Васил Левски» № 109;
- 2002 ООД, вписано като дружество с единен идентификационен код 130783069 в търговския регистър при Агенцията по вписванията на Република България, със седалище и адрес на управление гр. София, район Оборище, бул. «Васил Левски» № 109.

Акционери

Към 31.12.2007 г. акционери в *Дружеството* са:

- Емил Манолов Хърсев, от гр. София, ж.к. Белите брези 3, ет.9, ап.30 притежава 500,000. акции, представляващи 50% от капитала на *Дружеството*;
- Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитид, дружество № 3459751 по описа на Фирмената палата на Англия и Уелс, 86-88 «Саут Ийлинг Роуд», Ийлинг, Лондон, W5 4QB, Англия, Обединено кралство Великобритания и Северна Ирландия притежава 400,000. акции, представляващи 40% от капитала на *Дружеството*;
- Даниела Иванова Лазарова, от гр. София, ж.к. Люлин, бл.704, вх.Д притежава 99,999. акции, представляващи 9.99% от капитала на *Дружеството*;
- Даления ЕООД, вписано като дружество с единен идентификационен код 102086134 в търговския регистър при Агенцията по вписванията на Република България, със седалище и адрес на управление гр. София, район Оборище, бул. «Васил Левски» № 109 притежава 1. акция, представляваща 0.001% от капитала на *Дружеството*.

Органи за управление

Дружеството се управлява от Съвет на директорите в състав:

- Емил Манолов Хърсев, председател на СД и управляващ директор;
- Хърсев Регистър ООД, представлявано от законния си представител Даниела Иванова Лазарова, в качеството й на управител;
- 2002 ООД, представлявано от законния си представител Емил Манолов Хърсев, в качеството му на управител.

Дружеството се представлява от управляващия директор Емил Манолов Хърсев.

Основен акционер и икономическа група

Неограничено отговорен съдружник и основен акционер в *Дружеството* е Емил Манолов Хърсев. Независимо от притежаваните 50% от акциите, поради правната форма на *Дружеството* като командитно дружество с акции поради участието си като неограничено отговорен съдружник в управлението, основният акционер няма право на глас в Общото събрание на акционерите.

Разпределението на гласовете в Общото събрание на гласовете е както следва:

- Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитид има 80.00% от гласовете;
- Даниела Иванова Лазарова има 19.99% от гласовете;
- Даления ЕООД има един глас, представляващ 0.01% от гласовете.

Дружеството принадлежи към икономическа група, в която наред с Хърев Ко. КДА участват и неговите дружества-близнаци:

- Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитид, дружество № 3459751 по описа на Фирмената палата на Англия и Уелс, 86-88 «Саут Ийлинг Роуд», Ийлинг, Лондон, W5 4QB, Англия, Обединено кралство Великобритания и Северна Ирландия, и
- Хърсев Ко., Инкорпорейтид, корпорация, надлежно организирана по законите на Щата Невада, САЩ, със седалище град Рино, окръг Уошоу, Щата Невада, и адрес на управление 1135

«Терминал Уей», офис 209, Рино, Невада 89502, САЩ, регистрирано като дружество № E0255962007-2 в търговския регистър при Секретаря на щата на Щата Невада.

Структурата на икономическата група включва три равнопоставени дружества-близнаци (twin companies): Хърсев Ко. КДА и идентифицираните горе дружества Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитид, и Хърсев Ко. Инкорпорейтид. Чрез тези дружества групата контролира останалите включени в състава на икономическата група търговски дружества.

Използваният термин «дружества-близнаци» отразява факта, че тези търговски дружества имат еднаква структура на крайната собственост върху капитала (beneficiary ownership) и се контролират от органи за управление с еднакъв контролиращ персонален състав.

Ядро на икономическата група е Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитид. То има за основен предмет на дейност да «осъществява дейност като финансисти, капиталисти, финансови агенти, търговски агенти, финансови консултанти, ипотечни агенти, брокери и консултанти, менителнични брокери, концесионери, кредитори, банкери, подписвачи и организатори на емисии, и предоставяне и заемане на пари, сконтиране на дългове, договаряне на заеми и отпускане и заемане на парични средства за всякакви цели, със или без обезпечение, включително отпускане на парични средства за финансиране на споразумения за наемни покупки или кредитни продажби, лизингови и рентни споразумения във връзка с всякаква собственост върху имущество и върху недвижими, лични или смесени обезпечения, пари в брой, кредитни или други сметки, полици, облигации, дългове, менителници, записи на заповед, акредитиви или други задължения, или върху депозирани титули за собственост върху недвижимости или наета собственост, или стоки и продукти» (член 3, алинея А от Учредителния меморандум на Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитид), както и широк кръг от сделки, свързани с този основен предмет на дейност. Това дружеството е финансова институция («money service business») по смисъла на приложимото относно него законодателство на Англия. Дружеството е резидент на Обединеното кралство за всички цели на данъчното облагане и финансовата отчетност.

Независимо, че е определено по приложимите икономически белези като ядро на консолидация на финансовата група дружеството Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитид не представлява «дружество майка» по критериите на чл. 37, ал. 2 ЗС по отношение на Хърсев Ко. КДА.

Развитие на предприятието

Дружеството е основано през 1993 година като персонално търговско дружество с фирма Хърсев Ко. КД. Дружеството се специализира като небанкова финансова институция с основен профил на специализация доверителното управление на чужди финансови активи и дейности.

През 1995 година във връзка с изменението на действащия тогава Закон за банките и кредитното дело *Дружеството* се преобразува от командитно дружество в командитно дружество с акции. Отново във връзка с изменение на законодателството и приемане на Закона за банките от 1997 година е изменена формулировката на предмета на дейност на *Дружеството*, което не води до съществена промяна на дейността. Поради влизането в сила на Закона за кредитните институции от 2007 г. *СД* възнамерява да предложи на предстоящото редовно Общо събрание на акционерите предметът на дейност да бъде отново изменен с оглед предприетите с този закон промени в правния режим на финансовите услуги в България.

Пазарен сегмент

Дружеството се насочва към високия сегмент на финансовия пазар като предоставя специализирани финансови услуги на банки, финансови институции, професионални инвеститори и корпоративни клиенти. *Дружеството* се стреми да развива трайни и дългосрочни отношения със своите клиенти. То работи с тесен кръг клиенти, чиито активи управлява и чиято дейност обслужва като доверен финансов агент. Предвид трайните доверителни отношения, които развива със своите клиенти *Дружеството* не се стреми да конкурира който и да е друг участник на финансовия пазар.

Резултати от дейността

През годините на своето съществуване *Дружеството* натрупа опит, репутация на професионален финансов агент, специализиран в обслужването на сложни сделки и в международните финансови операции на своите клиенти. То натрупа и устойчив портфейл от финансови активи, които осигуряват достатъчен и траен доход, гарантиращ финансовата самостоятелност и независимост на *Дружеството*.

Дружеството е финансово автономно. То финансира дейността си изключително със собствения си капитал и с ресурси на икономическата група. То не ползва каквито и да е кредити и финансирания от трети лица, а доходността от собствения кредитен портфейл осигурява самоиздръжката и

рентабилността на *Дружеството* независимо от текущата доходност, която *Дружеството* получава от услугите, оказвани на трети лица и финансовите приходи от управлението на поверените му чужди финансови активи.

Резултатите от дейността на *Дружеството* за финансовата 2007 година са представени на следващата таблица 1.

Таблица 1: Резултати на Хърсев Ко. КДА за финансовата 2007 година

(хиляди лева)

	2007 година	2006 година
Приходи от услуги	294	---
Финансови приходи	828	622
Общо приходи от дейността	1,125	651
Печалба	480	98

Финансово състояние

Финансовото състояние на *Дружеството* може да бъде определено като трайно и устойчиво стабилно. Както бе посочено, то разполага с висококачествени вложения в дъщерни предприятия и финансови активи, основно вземания по заеми и други финансирания, които му осигуряват текуща доходност далеч надвишаваща издръжката на дейността и гарантиращи бъдещата му рентабилност.

Основните показатели, характеризиращи финансовото състояние на *Дружеството* към 31.12.2007 г. са представени на следващата таблица 2.

Таблица 2: Показатели за финансовото състояние на Хърсев Ко. КДА към 31.12.2007 г.

(хиляди лева)

	2007 година	2006 година
Основен капитал	1,000	1,000
Резерви и неразпределена печалба	708	228
Участия и нетекущи активи	817	575
Вземания	8,023	45
Текущи финансови активи	269	2,837
Парични средства	494	773
Общо активи	9,710	4,321

Основни рискове

Дейността на *Дружеството*, а следователно и инвестициите на акционерите са подложени на различни по характер и степен рискове, които се систематизират в няколко групи:

- системни рискове (systematic risks), на които са изложени всички участници в световната икономика и инвеститори на глобалните финансови пазари; с глобализирането на финансите в практиката се налага подразделянето на системните рискове на глобални и национални;
- национален риск (country risk) породен от проявления на системния риск в рамките на националната икономика на България, в която участва *Дружеството*, в частност политически риск, обменен риск (exchange rate risk), трансферен риск, икономически рискове, свързани с локалната общостопанска и пазарна конюнктура;
- секторни рискове са типичните за икономическия сектор, в случая – за финансовия сектор, в който работи *Дружеството*, - и съответните индустрии (отрасли, браншове) в този сектор;
- специфични рискове (specific risk, residual risk) са онези, които се пораждат от особеностите и се проявяват в самото *Дружество*.

Трябва специално да се отбележи, че систематиката на рисковете представлява само условно разграничение. Рисковете не съществуват в чист вид. Един и същ оперативен процес може да поражда и да е експониран едновременно към няколко различни по степен на общност рискове.

В този годишен доклад за дейността се разглеждат основно съществените рискове, за които има значима вероятност да настъпят и да се отразят негативно върху дейността на *Дружеството*. Като такива съществени рискове *СД* определя:

- Риск от неплатежоспособност (default risk) на задължените лица. Това е главен, неотменим и вечен риск, специфичен за цялата финансова индустрия. В същото време именно наличието на този

риск и обществената потребност от неговото професионално управление и разпределение е сред главните причини за възникването и съществуването на финансовата индустрия. За предпазване от този риск *Дружеството* ползва до момента два механизма за защита: първична – чрез оценка на дейността, финансовото състояние и способността за генериране на добавена стойност на задълженото лице, срещу което се купуват вземания; вторична – чрез учредяване на обезпечения при стандартите, приложими в банковото дело; до момента *Дружеството* не е установило необходимост от катастрофична защита срещу риска от неплатежоспособност.

- Лихвеният риск (interest rate risk) е определен като опасността от загуби в следствие от промяна на пазарните лихвени проценти. По отношение на *Дружеството*, което не ползва заемно финансиране, лихвеният риск се свежда до риска от загуба на текущ доход при спадане на пазарните нива на лихвите.

- Операционният риск (operational risk) се определя в § 644 на Международните стандарти за уеднаквяване на измерването на капитала и капиталовите изисквания, известни като "Базел II", като «опасността от загуба, възникваща от неадекватност или пропуски във вътрешните процедури, лица и системи или от външни събития». Като във всяко предприятие от финансовия сектор, дейността на дружеството силно зависи от зависи от професионалните умения и личните качества на членовете на *СД*, както и от координацията между тези субективни фактори. Дългата история на съвместната работа на ангажирания в дейността на *Дружеството* екип е сериозна защита срещу операционния риск. Начинът за намаляване на операционния риск *Дружеството* вижда в спазването на нашите устойчиви и рационални вътрешни правила, постоянния контрол на директорите върху ежедневната дейност на *Дружеството* и изградената система за постоянно обучение на ангажирания в дейността персонал.

Основна несигурност

Като най-съществена несигурност, влияеща върху *Дружеството*, *СД* приема инфлацията. Възможното увеличение на издръжката на дейността може пряко да повлияе върху доходността на *Дружеството*. Косвено инфлацията влияе върху акционерите, като ерозира реалния размер на вложенията и доходността от тях. Макар че инфлацията е общосистемен фактор извън контрола на *Дружеството*, то се стреми да намали прякото влияние на инфлационната несигурност като постепенно увеличи размера на портфейла си.

Използвани финансови инструменти

Дружеството използва в дейността си конвенционални финансови инструменти, от които съществено значение за дейността имат:

- Доверителен фонд (trust fund). Този инструмент представлява договор между *Дружеството* като довереник и трето лице – доверител, което възлага на *Дружеството* управлението на финансови активи по установен от доверителя начин. Във всички случаи доверителят е определил изрично, включително е индивидуализирал инструментите, придобивани с поверените за доверително управление финансови активи и носи риска от вложението. Като доверителни фондове са структурирани и вложенията на дружествата от икономическата група на *Дружеството*. Независимо, че при приложението на международните стандарти за финансова отчетност *Дружеството* е класифицирало доверителните фондове като «краткосрочни задължения» (поради краткосрочния характер на текущите активи, в които се влагат поверените за доверително управление активи), преобладаващата част от доверителните фондове имат дългосрочна фактическа срочност (duration), а доверителните фондове, предоставени от лица от икономическата група на *Дружеството* (над 50% от сумата на всички доверителни фондове) следва да се интерпретират като перпетуитети.

- Дялови участия (equities). Участия на *Дружеството* в капитала на търговски дружества чрез притежавани акции и дялове. Предвид специализацията на *Дружеството* в рамките на икономическата група, то държи миноритарни участия в български търговски дружества. Мажоритарните участия на икономическата група в свързани търговски дружества в България, както и всички участия на икономическата група в чуждестранни търговски дружества се държат от Хърсев ко. Интернейшънъл Лимитид. Дяловите участия се класифицират в групата финансови инструменти за собственост с променлив доход (variable income equity instruments).

- Заеми (loans). Нетъргуеми вземания по възмездни срочни финансирания на трети лица, които носят доход под формата на лихва. Заемите се класифицират в групата дългови финансови инструменти с фиксиран доход (fixed income debt instruments).

- Съучастия (participations). Нетъргуеми вземания по възмездни срочни или безсрочни финансирания на трети лица, които носят доход под формата на дял във фактическите резултати от фи-

нансираната дейност. Съучастията се класифицират в групата дългови финансови инструменти с променлив доход (variable income debt instruments).

През финансовата 2007 година *Дружеството* не е използвало инструменти, търгувани на организирани финансови пазари.

Управление на риска

Дружеството ползва в практиката си професионална система за управление на риска. Използваната система за управление на риска е собствена (proprietary) разработка от организационни и технически процедури, изчислителни алгоритми, техники и способи за оценка, разработена от дружествата в групата Хърсев Ко., с участието на преподаватели от катедра «Финанси» на Университета за национално и световно стопанство в София. Тази система за управление на риска е внедрена и се използва от всички финансови институции в икономическата група.

Използваната система за управление на риска е наречена SAPRAM (Sensitivity-Adjusted Probabilistic Risk Assessment and Management, Вероятностна оценка и управление на риска с корекция за чуствителност) и представлява адаптация за целите на финансовия сектор на методиката за вероятностна оценка на риска (PRA), използвана от NASA. Подробен теоретичен преглед на тази методика е представен в наръчника Stamatelatos, M. et al., Probabilistic Risk Assessment Procedures Guide for NASA Managers and Practitioners, NASA Office of Safety and Mission Assurance (OSMA), Washington DC, 2002. Към адаптираната за целите на финансовия сектор методика са добавени модули за оценка на чуствителността, а системата за управление на риска е «вградена» като «надстройка» в системата за текуща администрация и управление на финансовите потоци.

Интегралният подход на SAPRAM към риска, ако не друго, поне гарантира, че както и да сумираме получените рискови оценки не сме в състояние да получим рискова експозиция, надхвърляща 100%. Обилни математически доказателства за това са представени от д-р Майкъл Стемателатос и съавтори в цитирания ръчник за приложение на методиката PRA в NASA. Този подход се базира върху следните епистемиологични основания и логически предпоставки:

- Носителят на рискове е предприятие (икономически обособена съвкупност от права, задължения и фактически отношения). Той е активно управляем, т.е. притежава способността да взема евристични (външни за SAPRAM) управляващи решения.
- Обект на управление е портфейлът на носителя на риск, съкупност от позиции, които биват както дълги позиции (активи, наличности), така и къси позиции (задължения, дефицити); както материални, така и финансови, а също и човешки.
- Дейността на всяко предприятие е изложена на съвкупност от рискове, представляваща рисково пространство, която въздейства върху всички позиции от портфейла едновременно; рисковото пространство се описва от многоразмерна (n-мерна) векторна решетка, чието собствено число е в интервала 0 -:- 1 (общият резултат на въздействие но рисковата среда варира от 0 – няма въздействие до 1 – в най-лошия сценарий на развитие загубата е в размер на целия вложен в предприятието капитал).
- Съществуват поне три техники и четири сценария за управление на всеки риск, а именно:
  - понасяне: носителят на риска не прави нищо, при настъпване на риска понася в пълен размер загубата;
  - избягване: носителят на риска предприема действия, които елиминират (свеждат под прага на статистическа значимост вероятността от настъпване на рисковото събитие), например за да елиминира риска от повреда в сървера за данни на дружеството придобива втори сървер и организира огледално пренасяне на информацията (data mirroring);
  - хеджиране: техника за прехвърляне на риска чрез сключване на съответни сделки с такива рискови характеристики, че резултатът при събиране на рисковите вектори на хеджираните и хеджиращите позиции е нула или под прага на статистическа значимост;
  - застраховане: техника за прехвърляне на риска при която срещу заплащане на определена сума (застрахователна премия) трето лице – застраховател поема риска за своя сметка изцяло или отчасти.
- Всяка от алтернативите за управление на всеки идентифициран риск се асоциира с покупка на определени «лекарства» (remedies). Лекарствата могат да бъдат финансови инструменти и продукти, организационни, технически средства и процедури, човешки ресурси и пр. Понасянето на риск също е лекарство. Изобщо всяко нещо, чрез което се управлява който и да е от идентифицираните рискове е «лекарство». Разбира се, цялата «фармакопея» от лекарства и

техните издръжки се въвежда в системата като външна база данни. Някои лекарства лекуват повече от един риск. Засега SAPRAM не може да «дозира» лекарствата и приема, че всяко лекарство е достъпно във всяко количество и че носителят на риска може да понесе всяко количество лекарство, при което въздействието на лекарствата са линейни (по-голяма доза винаги предизвиква пропорционално по-голямо въздействие).

- Всяко лекарство се характеризира с определена цена (издръжка), някои от алтернативите могат да имат и под-алтернативи, общата издръжка на риска е сбора от минималните (сред поне четирите възможни издръжки за всеки идентифициран риск) издръжки на съставните рискове.
- Всяка позиция се характеризира с чуствителност към всеки риск числова характеристика, която варира от нула (цената за елиминиране на този риск е нула) до 1 (цената за елиминиране на този риск е равна на цената на понасяне.
- Носителят на риска е определил праг на чуствителност (екзогенна променлива) – сума на единичната загуба (цена за понасяне на отделния риск) и общата загуба (цената за понасяне на всички рискове едновременно); в случай, че чуствителността към отделния риск е по-малка или равна на прага на чуствителност) се приема, че системата е нечуствителна към този риск, а рискът се изключва от общото рисково пространство; остатъчното (n-m мерно) рисково пространство е управляемо (редуцирано) рисково пространство.
- За всеки от рисковете се определят стартови събития (initiating events) при чието настъпване статистически значимо се изменя чуствителността към съответния риск (т.е. променя се вероятността му или минималната издръжка на този риск). Такива стартови събития могат да бъдат определени стойности на икономически параметри, промени в стойностите на отделни финансови позиции на носителя на риск, настъпването на наблюдавани обстоятелства и пр.
- За всеки от рисковете с оглед на стартовите му събития се определят критични точки (triggering points) при които носителят става нечуствителен или обратно, става отново чуствителен към съответния риск.
- По отношение на общото рисково пространство могат да се определят априорни вероятности и издръжки, чрез които се които се изчислява априорната чуствителност и при налагане на зададените прагове на чуствителност се извършва филтриране на рисковото пространство, с което се ограничава управляемото рисково пространство, като се елиминират рисковете, към които носителят е нечуствителен.
- Измежду управляемите рискове носителят на риска може да избере подмножество от рискове, към които е свръхчуствителен (онези, които заемат преобладаващ дял в общата издръжка). За така определените рискове носителят на риска може да вземе предварително (евристично, екзогенно) решение за управление: например да предотврати (в избрана степен), да ги застрахова и т.н. Тези рискове се наричат фиксирани рискове и не подлежат на управление. Управляемото рисково пространство, редуцирано с фиксираните рискове е управляваното рисково пространство на системата.
- На управление подлежи рисково-позиционната експозиция (RPE, position-risk exposure). Във всеки момент от време може да се изчисли препоръчвана интервенция. Интервенцията може да представлява покупка на лекарства (изчислителният алгоритъм сумира и нетира нужните количества лекарства от всеки вид), както и промяна на позициите.
- Тъй като позициите имат знак е възможно някои позиции да носят отрицателна издръжка, т.е. да носят рискова премия. За да не излязат изчислителните алгоритми на SAPRAM извън дефиниционен обхват е необходимо за всяка позиция да е зададена – като екзогенна двойка променлива или изчислима в SAPRAM функция или изпълнима в SAPRAM процедура, - яка на възможностите (opportunity collar), интервал от стойности, които позицията може да заема.
- Целевата функция на оптимизационния изчислителен алгоритъм е минимизиране на общата издръжка при спазване на зададените ограничителни условия.

Изчерпателна спецификация на системата SAPRAM не е публикувана, отделните използвани изчислителни алгоритми са публикувани в научни разработки (дисертации и студии в специализираната периодика на участниците в разработката). SAPRAM се предлага от Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитид като търговски продукт - решение, включващо технологична и софтуерна реализация.

Трябва непременно да отбележим, че SAPRAM не гарантира оптимално управление на риска, по който и да е оптимизационен критерий. Тази система обаче е средство за рационализиране на управлението на риска, т.е. средство, което спомага (без да гарантира такъв резултат) за апроксимиране на икономически най-ефективната («най-евтина») издръжка на риска.

Анализ на експозициите

Чл. 33, ал. 1, т. 7 *ЗС* изисква *Дружеството* да оповести в този годишен доклад за дейността «експозицията на предприятието по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток». Ето защо *СД* оповестява:

- *Дружеството* не е експонирано към ценови риск. Не са сключени договори при фиксирани цени, от които могат да възникнат загуби при евентуални промени на ценовите условия на пазара.
- Експозицията на *Дружеството* към кредитен риск към 31.12.2007 г. е в размер на 8,006. хил. лева. Кредитният риск от експозиция в размер на 7,891. хил. лева е пренесена изцяло върху доверители. Нетната кредитна експозиция на *Дружеството* е в размер на 115 хил. лева.
- Експозицията на *Дружеството* към лихвен риск към 31.12.2007 г. е в размер на 8,633. хил. лева. Лихвеният риск от експозиция в размер на 7,891. хил. лева е пренесена изцяло върху доверители. Нетната кредитна експозиция на *Дружеството* е в размер на 742 хил. лева. Влиянието на лихвения риск върху *Дружеството* е асиметрично и се свежда единствено до риск от загуба на лихвен доход, но предвид структурата на пасивите не съществува риск от загуба поради несъответствие (mismatch) на лихвената структура на актива и пасива.
- *Дружеството* не може да оцени експозицията към ликвиден риск. *Дружеството* няма падежирани задължения и не е сключвало договори, които да ангажират константни изходящи парични потоци. Ликвидният риск се свежда до евентуалния недостиг на парични средства за обслужване на текущите си разходи. Към 31.12.2008 г. *Дружеството* е имало ликвидни парични средства и еквиваленти в размер на 494 хил. лева, които значително (171.53%) надвишават брутния размер на годишните оперативни разходи по дейността му (288 хил. лв.). Аналогична ликвидност *Дружеството* поддържа постоянно. В този смисъл *Дружеството* е свръхликвидно.
- *Дружеството* не е експонирано към риск на паричния поток.

Важни събития след датата на съставяне на отчета

След датата на съставяне на финансовия отчет и този годишен доклад за дейността не са настъпили събития, които да имат съществено значение, т.е. които биха променили изводите от представените в годишния финансов отчет и този доклад за дейността факти и обстоятелства.

Вероятно бъдещо развитие

СД очаква дейността на *Дружеството* да се развива с по-бързи темпове от фактически реализираните през финансовата 2007 година. Прогнозата за очакваните обеми на дейността и финансови резултати за финансовата 2008 година са представени в следващата таблица 3.

Таблица 3: Прогноза за финансовите показатели на Хърсев Ко. КДА за 2008 г.

(хиляди лева)

	прогноза 2008 година	2007 година
Общо активи	11,700	9,710
Вземания	9,700	8,023
Основен капитал	1,000	1,000
Резерви и неразпределена печалба	850	708
Приходи от услуги	150	294
Финансови приходи	1,100	828
Общо приходи от дейността	1,250	1,125
Печалба	580	480

Научно изследователска и развойна дейност

Независимо от факта, че икономическата група на Хърсев Ко. има сериозни планове в областта на научноизследователската и развойната дейност, *Дружеството* не отчита през финансовата 2007 г. и не планира през финансовата 2008 г. да осъществява пряко научноизследователска и развойна дейност. Тази дейност на икономическата група е концентрирана изключително в дружеството-близнак Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитид поради две съществени причини:

- английското законодателство осигурява по-благоприятен режим и защита на интелектуалната собственост и доходите от нея в сравнение със законодателството на Република България;

- английското законодателство не изисква оповестяването на информация за научноизследователската и развойна дейност на частните търговски дружества, като ни позволява да запазим от конкуренцията и публиката нашите съществена търговски тайни, свързани с действията и плановете ни за научно изследователска и развойна дейност и резултатите от нея.

Информация по чл. 187д *ТЗ*

Чл. 187д *ТЗ* гласи, че в този годишен доклад за дейността «задължително се посочват»:

- придобити и прехвърлени собствени акции:

  През финансовата 2007 г. *Дружеството* не е придобивало и не е прехвърляло собствени акции.

- основание за придобиванията:

  През финансовата 2007 г. *Дружеството* не е придобивало и не е прехвърляло собствени акции.

- притежавани собствени акции:

  През финансовата 2007 г. *Дружеството* не е притежавало и не притежава към момента на приемане на този годишен доклад за дейността собствени акции.

Информация по чл. 247, ал. 2 *ТЗ*

Чл. 247, ал. 2 *ТЗ* гласи, че в този годишен доклад за дейността «задължително се посочват»:

- възнаграждения, получени от членовете на *СД*:

  През финансовата 2007 г. членовете на *СД* не са получавали възнаграждение за дейността си в това качество.

- придобити, притежавани и прехвърлени от членовете на *СД* акции от *Дружеството*:

  Членът на *СД* Емил Манолов Хърсев притежава и е притежавал през целия отчетен период – финансовата 2007 година 500,000. акции, представляващи 50% от капитала на *Дружеството*, които нямат право на глас в Общото събрание на акционерите.

  Членовете на *СД* Хърсев Регистър ООД и 2002 ООД не са притежавали през 2007 финансова година и не притежават акции от *Дружеството*.

  Никой от членовете на *СД* не е придобивал и прехвърлял през финансовата 2007 година акции от *Дружеството*.

- права на членовете на *СД* да придобиват акции и облигации от *Дружеството*:

  Извън правата им, които могат да имат съответно като акционери, членовете на *СД* не са получавали и нямат каквито и да е специални (извън достъпните за всяко трето лице) права за придобиване на акции в *Дружеството*. *Дружеството* не е издавало облагации.

- участие на членовете на *СД* в капитала и управлението на други дружества или кооперации:

  Членът на *СД* Емил Манолов Хърсев:

  - притежава 80% от капитала и е президент и директор на Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитид, дружество № 3459751 по описа на Фирмената палата на Англия и Уелс, 86-88 «Саут Ийлинг Роуд», Ийлинг, Лондон, W5 4QB, Англия, Обединено кралство Великобритания и Северна Ирландия;
  - притежава 80% от капитала и е директор на Хърсев Ко., Инкорпорейтид, корпорация, надлежно организирана по законите на Щата Невада, САЩ, със седалище град Рино, окръг Уошоу, Щата Невада, и адрес на управление 1135 «Терминал Уей», офис 209, Рино, Невада 89502, САЩ, регистрирано като дружество № E0255962007-2 в търговския регистър при Секретаря на щата на Щата Невада;
  - притежава 80% от капитала и е управител на 2002 ООД, вписано като дружество с единен идентификационен код 130783069 в търговския регистър при Агенцията по вписванията на Република България, със седалище и адрес на управление гр. София, район Оборище, бул. «Васил Левски» № 109;
  - е управител на Беа Дива ООД, вписано по ф.д. 2388/2006 г. в търговския регистър на Софийски градски съд, със седалище и адрес на управление гр. София, район Оборище, бул. «Васил Левски» № 109, БУЛСТАТ 130783069;

- Улпина АДСИЦ, вписано като дружество с единен идентификационен код 175276565 в търговския регистър при Агенцията по вписванията на Република България, със седалище и адрес на управление гр. София, район Оборище, бул. «Васил Левски» № 109 – дружество със специална инвестиционна цел за секюритизиране на вземания;
- Воларта АД, вписано по ф.д. 10475/2007 г. в търговския регистър на Софийски градски съд, със седалище и адрес на управление гр. София, район Оборище, бул. «Васил Левски» № 109, БУЛСТАТ 175334880 – дружество, което предстои да се специализира като широкопрофилна финансова институция.

- развитие на персонала:

  През финансовата 2008 г. *СД* не планира промяна във възприетата политика на възлагане (outsourcing) на практически всички технологични процеси на специализирани подизпълнители, което му осигурява максимална мобилност с елиминиране на персоналния риск. Поради тази причина *Дружеството* не поддържа собствен персонал, зает при условията на трудови договори с *Дружеството*. Не се очаква да възникне потребност *Дружеството* да наема персонал.

- очакван доход от инвестиции:

  Въз основа на представените междинни финансови отчети *Дружеството* очаква да получи доход от инвестициите си в Улпина АДСИЦ в размер на 20.5% от номиналната стойност на притежаваните от *Дружеството* акциите в размер на 35,875. лева.

  СД няма основания да планира други определени по сума доходи от инвестиции.

- предстоящи сделки от съществено значение:

  Няма предварителни договорености за сключване на сделки от съществено значение за *Дружеството.*

Хърсев Ко. КДА
Съвет на директорите

Емил Хърсев, д-р ик.
Председател на съвета на директорите
Изпълнителен директор

Даниела Лазарова, управител
от името на Хърсев Регистър ООД
Заместник на *Председателя на съвета на директорите*

Емил Хърсев, д-р ик., управител
от името на 2002 ООД
член на съвета на директорите

ОДИТОРСКИ ДОКЛАД

До Изпълнителния директор на **ФК „ХЪРСЕВ КО" КАД**

Ние извършихме одит на **СЧЕТОВОДНИЯ БАЛАНС** на **ФК„ХЪРСЕВ КО" КАД**, както и на свързаните с него **ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ, ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК** и **ОТЧЕТ ЗА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ**, изготвени към ***31 Декември 2007 год***. за финансовата 2007 година приключила на тази дата. Изготвянето на посочените ***ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ*** е отговорност и задължение на управлението на **ФК „ХЪРСЕВ КО" КАД**. Нашата отговорност е изразяването на мнение върху посочените ***ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ***, базирано на проведения от нас одит.

Ние проведохме нашия одит в съответствие с **МЕЖДУНАРОДНИТЕ ОДИТОРСКИ СТАНДАРТИ**. Тези стандарти изискват ние да планираме и да изпълним одита така, че да придобием приемлива увереност относно това, дали ***ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ*** не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия. Одитът включва тестово проверяване на доказателства, подкрепящи сумите и представянията във ***ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ***. Одитът също така включва оценка на използваните счетоводни принципи, на съществените предвиждания направени от ръководството и оценяване на цялостното представяне на ***ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ***. Ние вярваме, че нашият одит дава приемлива база за мнението ни.

Нашето мнение е, че ***ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ*** дават ***вярна и честна представа*** за финансово състояние на **ФК „ХЪРСЕВ КО" КАД,** за резултатите от извършените операции, за формираните парични потоци и за измененията в собствения капитал към ***31 Декември 2007 год***. за финансовата 2007 година, приключила на тази дата, в съответствие с **НАЦИОНАЛНИТЕ СЧЕТОВОДНИ СТАНДАРТИ**.

София, 30 Март 2008 год.

Регистриран одитор:.....

/д.е.с Павел Димитров регистриран одитор – диплома номер 0440/

Вярно с оригинала
Certified true copy

ФК Хърсев Ко. КДА
гр. София бул. Васил Левски 109
тел. 9805003 E-mail

Булстат | ЕИК по БУЛСТАТ 831390684

БАЛАНС за 2007 година

АКТИВ

Раздели, групи, статии	Код	Суми (хил.лв.) Текуща година	Предходна година
а	б	1	2
А. Нетекущи нефинансови активи			
I. Дълготрайни материални активи			
Земи (терени)	0011		
Сгради и конструкции	0012		
Машини и оборудване	0013	24	12
Съоръжения	0014		
Транспортни средства	0015	74	75
Основни стада	0016		
Други дълготрайни материални акти	0017	7	
ликвидация на дълготрайни активи	0018		
Общо за група I:	0010	105	87
II. Дълготрайни нематериални активи			
Права върху собствеността	0021	1	1
Програмни продукти	0022		
Продукти от развойна дейност	0023		
Други дълготрайни нематериални	0024		
Общо за група II:	0020	1	1
III. Нетекущи финансови активи			
Дялове и участия в:	0031	598	571
- дъщерни предприятия	0032	510	510
- смесени предприятия	0033		
- асоциирани предприятия	0034	88	61
други предприятия	0035		
Инвестиционни имоти	0041		
Други дългосрочни ценни книжа	0042	219	4
Дългосрочни вземания от:	0043		
- свързани предприятия	0044		
- търговски вземи	0045		
- други дългосрочни вземания	0046		
Общо за група III:	0040	817	575
IV. Търговска репутация			
Положителна репутация	0051		
Отрицателна репутация	0052		
Общо за група IV:	0050	0	0
V.Разходи за бъдещи периоди на дс	0060		
Общо за раздел А:(I+II+III+VI+V)	0100	923	663
Б. Текущи активи			
I. Материални запаси			
Материали	0071		

ПАСИВ

Раздели, групи, статии	Код	Суми (хил.лв.) Текуща година	Предходна година
а	б	1	2
А. Собствен капитал			
I. Основен капитал		1000	1000
Записан капитал	0411		
Акционерен капитал	0412	1000	1000
(от преоценки на финансови акти	0413		
(преоценки на финансови активи)	0414		
Други видове основен капитал	0415		
Неизискан капитал	0416		
Изкупени собствени акции	0417		
Общо за група I:	0410	1000	1000
II. Резерви			
Премии от емисия	0421		
Резерв от последващи оценки на активите и пасивите	0422		
Целеви резерви	0423	10	10
в т.ч. - общи резерви	0424		
- специализирани резерви	0425		
- други резерви	0426		
Общо за група II:	0420	10	10
III. Финансов резултат			
Натрупана печалба (загуба)	0451	218	120
- перманентно разпределена печалба	0452	218	120
- непокрита загуба	0453		
Текуща печалба	0454	480	98
Текуща загуба	0455		
Общо за група III:	0450	698	218
Общо за раздел А:(I+II+III)	0400	1708	1228
Б. Нетекущи пасиви			
I. Нетекущи задължения			
Задължения към свързани пред.прият	0511		
Задължения към финансови предприя	0512		
в т.ч. към банки	0513		
Задължения по търговски заеми	0514		
Задължения по облигационни заеми	0515		
Отсрочени данъци	0516		
Други дългосрочни задължения	0517		2863
Общо за група I:	0510	0	2863
II. Приходи за бъдещи периоди и финансирания	0520	57	184
Общо за раздел Б:(I+II)	0500	57	3047
В. Текущи пасиви			
I. Текущи задължения			

Вярно с оригинала
Certified true copy

АКТИВ

Разделе, групи, статии	шифър	Сума (хилл.лв.) Текуща година	Предходна година
Продукция	0072		
Стоки	0073		
Млади животни	0074		
Трайни продуктивни животни	0075		
Незавършено производство	0076		
Други материални запаси	0077		
Общо за група I:	0070	**0**	**0**
II Текущи вземания			
Вземания от свързани предприятия	0081		
Вземания от клиенти и доставчици	0082	16	31
Вземания по предоставени търговски	0083		
Съдебни и присъдени вземания	0084		
Данъци за възстановяване	0085	1	
Други краткосрочни вземания	0086	8006	14
Общо за група II:	0080	**8023**	**45**
III. Текущи финансови активи			
Финансови активи в свързани предприятия	0091		
Изкупени собствени дългови ценни книжа	0092		
Краткосрочни ценни книжа	0093		
Благородни метали и скъпоценни камъни	0094		
Други краткосрочни финансови активи	0095	269	2837
Общо за група III:	0090	**269**	**2837**
IV. Парични средства			
Парични средства в брой	0151		
в т.ч. в чуждестранна валута	0152		
Парични средства безсрочни депозити	0153	136	416
в т.ч. в чуждестранна валута	0154	24	269
Блокирани парични средства	0155		
в т.ч. в чуждестранна валута	0156		
Парични еквиваленти	0157	358	357
Общо за група IV:	0150	**494**	**773**
V. Разходи за бъдещи периоди на текущи активи	0160	**1**	**3**
Общо за раздел Б:(I+II+III+IV+V)	0200	**8787**	**3658**
Сума на актива (А+Б)	0300	**9710**	**4321**
В. Условни активи	0350	**2000**	**2000**

ПАСИВ

Разделе, групи, статии	шифър	Сума (хил.лв.) Текуща година	Предходна година
Задължения към свързани предприятия	0611	11	34
Задължения към финансови предприятия	0612		
в т.ч. към банки	0605		
Задължения към доставчици и клиенти	0613		
Задължения по търговски заеми	0614		
Задължения към персонала	0615		
Задължения към осигурителни предприятия	0616		
Данъчни задължения	0617	43	12
Други краткосрочни задължения	0618	7891	
Провизии	0619		
Общо за група I:	0610	**7945**	**46**
II.Приходи за бъдещи периоди и финансирания	0700		
Общо за раздел В:(I+II)	0750	**7945**	**46**
Сума на пасива (А+Б+В)	0800	**9710**	**4321**
Г. Условни пасиви	0900	**2000**	**2000**

Дата: 25.02.2008

Т.н. Счетоводител: Стефан Аладжов

Ръководител: Емил Хърсев

ЕКСПЕРТ-СЧЕТОВОДИТЕЛ:

Работа с оригинала
Original copy

ФК Хърсев Ко. КДА
гр. София бул. Васил Левски 109
тел. 9805803 E-mail

Булстат 831390681

Отчет за приходи и разходи към 31.12.2007 г.

Наименование на разходите	шифър	Сума (хил. лв.)	
		Текуща година	Предходна година
а	б	1	2
А. Разходи за обичайната дейност			
I. Разходи по икономически елементи			
Разходи за материали	1120	22	10
Разходи за външни услуги	1130	213	177
Разходи за амортизации	1160	31	20
Разходи за възнаграждения	1140		
Разходи за осигуровки	1150		
Други разходи	1170	22	9
в т.ч. данъчни	*1171*		
други	*1172*		
Общо за група I:	1100	288	216
II. Суми с корективен характер			
Балансова стойност на продадените активи (без продукция)	1010	2	
Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни активи по стопански начин	1020		
Изменение на запасите от продукция и незавършеното производство	1030		
Приплод и прираст на животни	1040		
Други суми с корективен характер	1050		
Общо за група II:	1000	2	0
III. Финансови разходи			
Разходи за лихви	1210	2	2
в т.ч. лихви към свързани предприятия	1211	2	2
Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти	1220	215	148
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	1230	80	42
Други разходи по финансови операции	1240	4	6
Общо за група III:	1200	301	198
Б. Общо разходи за дейността (I + II + III)	1300	591	414
В. Печалба от обичайна дейност	1310	534	237
IV. Извънредни разходи	1250		122
Г. Общо разходи (Б+IV)	1350	591	536
Д. Счетоводна печалба	1400	534	115
V. Разходи за данъци	1450	54	17
Данъци от печалбата	1451	54	17
Други	1452		
Е. Печалба (Д - V)	0454	480	98
Всичко (Г + V + Е)	1500	1125	651

Наименование на приходите	шифър	Сума (хил. лв.)	
		Текуща година	Предходна година
а		1	2
А. Приходи от обичайната дейност			
I. Нетни приходи от продажби на:			
Продукция	1551		
Стоки	1552	2	
Материали	1553		
Услуги	1560	294	
в т.ч. приходи от посредническа дейност	1561		
услуги на нивото	1562		
Дълготрайни материални и нематериални активи, имоти	1554		29
в т.ч. от имоти	1555		29
Други	1556	1	
Общо за група I:	1610	297	29
II. Приходи от финансирания	1620		
в т.ч. от правителството	1621		
III. Финансови приходи			
Приходи от лихви	1710	185	135
в т.ч. лихви от свързани предприятия	1711		43
Приходи от участия	1720		
в т.ч. дивиденти	1721		
Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	1730	643	161
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	1740		326
Други приходи от финансови операции	1745		
Общо за група III:	1700	828	622
Б. Общо приходи от дейността (I+II+ III)	1600	1125	651
В. Загуба от обичайната дейност	1810	0	0
IV. Извънредни приходи	1750		
Г. Общо приходи (Б+IV)	1800	1125	651
Д. Счетоводна загуба	1850	0	0
Е. Загуба (Д+V)	0455	0	0
Всичко (Г+Е)	1900	1125	651

Дата: 26.02.2008
Г-н Счетоводител:
Ръководител:

ЕКСПЕРТ-СЧЕТОВОДИТЕЛ:

Вярно с оригинала
Certified true copy

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД
за 2007 година

ЕИК по БУЛСТАТ
831390684

(Хил. левове)

Наименование на паричните потоци	Шифър	Текущ период			Предходен период		
		постъпления	плащания	нетен поток	постъпления	плащания	нетен поток
а	б	1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от специализирана							
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	2201	643	215	428	348		348
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови	2202		243	-243	633		633
Лихви, комисиони и други подобни	2203		2	-2	135	2	133
Получени дивиденти	2204			0			0
Положителни и отрицателни валутни курсови разлики	2205			0			0
Други парични потоци от инвестиционна дейност	2206		4	-4			0
Всичко парични потоци от специализирана	**2210**	**643**	**464**	179	**1116**	**2**	1114
Б. Парични потоци от неспециализирана				0			0
Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	2221		285	-285	19	138	-119
Парични потоци, свързани с нетекущи активи	2222		48	-48		104	-104
Лихви, комисиони и други подобни	2223			0			0
Парични потоци, свързани с възнаграждения	2224			0			0
Положителни и отрицателни валутни курсови разлики	2225			0			0
Плащания при разпределения на печалби	2226			0			0
Платени и възстановени данъци върху печалба	2227		10	-10		6	-6
Други парични потоци от неспециализирана	2228			0		6	-6
Всичко парични потоци от неспециализирана	**2230**	**0**	**343**	-343	**19**	**256**	-237
В. Парични потоци от финансова дейност				0			0
Емитиране, продажба и обратно изкупуване на акции	2231			0			0
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.:	2232			0			0
лихви	2233			0			0
Лихви, комисиони, дивиденти и други подобни	2234			0			0
Положителни и отрицателни валутни курсови разлики	2235			0			0
Други парични потоци от финансова дейност	2236	7891	8006	-115	2964	7263	-4299
Всичко парични потоци от финансова дейност (В)	**2240**	**7891**	**8006**	-115	**2964**	**7263**	-4299
Г. Изменение на паричните средства през периода	**2300**	**8534**	**8813**	-279	**4099**	**7521**	-3422
Д. Парични средства в началото на периода	**2100**	X	X	773	X	X	4195
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:	**2400**	X	X	494	X	X	773
по безсрочни депозити	2401	X	X	136	X	X	416

Дата: 25.02.2008

Ръководител: Лице за контакт: Стефан Белков Андонов 9805003

(име,презиме,фамилия) (телефон)

ЕКСПЕРТ СЧЕТОВОДИТЕЛ:

Хюксев

Вярно с оригинала
Certified true copy

ОТЧЕТ ЗА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

за 2007 година

ЕИК по БУЛСТАТ
831390684

(Хил.левове)

Показатели	Шифър	Основен капитал	Резерви					резерв от преводи	Финансов резултат	
			премии от емисия	резерв от последващи	целеви резерви				печалба	загуба
					общи	специални-зирани	други резерви			
а	б	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Салдо в началото на отчетния период	3100	1000					10		218	
Промени в началните салда поради:										
Ефект от промени в счетоводната политика	3111									
Фундаментални грешки	3113									
Коригирано салдо в началото на отчетния период	3120									
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.	3130									
Увеличение	3131									
Намаление	3133									
Нетна печалба/загуба за периода	3140								480	
1. Разпределение на печалбата за:	3145									
Дивиденти	3141									
Други	3143									
2. Покриване на загуби	3150									
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:	3160									
Увеличение	3161									
Намаление	3163									
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:	3170									
Увеличение	3171									
Намаление	3173									
5. Ефект от отсрочени данъци	3180									
6. Други изменения	3190									
Салдо към края на отчетния период	3220	1000	0	0	0	0	10	0	698	0
7. Промени от преводи на годишни счетоводни отчети на предприятия в чужбина	3221									
8. Промени от преизчисляване на счетоводни отчети при свръхинфлация	3223									
Собствен капитал към края на отчетния период	3200	1000	0	0	0	0	10	0	698	0

Дата: 25.02.2008

Ръководител:

Лице за контакт: Стефан Велков
(име,презиме,фамилия)

(телефон)

ЕКСПЕРТ СЧЕТОВОДИТЕЛ:

Вярно с оригинала
Certified true copy

Хърсев ко.

ИЗВЛЕЧЕНИЕ
към 17.07.2008 година

КНИГА НА АКЦИОНЕРИТЕ

НА КОМАНДИТНО ДРУЖЕСТВО С АКЦИИ "ХЪРСЕВ КО. КДА",
преобразувано със съдебно решение от 11.07.1995г. по фирмено дело 21085 по описа на Софийски градски съд за 1993г.
вписано с ЕИК 831390684 в търговския регистър на Агенцията по вписванията на Република България

No.	име/ фирма	ЕГН /N на ф.д.	адрес/ седалище и адрес на управление	вид, номинална стойност на акциите	брой и номера на акциите (на временни удостоверения)	прехвърляне на акции (на временни удостоверения)
1	Емил Манолов Хърсев	6110196765	София, бул. Дондуков N 34	250,000 поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка, общо на стойност 25,000,000 лева	временно удостоверение N 1 за 250,000 броя акции с поредни номера от 000,001 до 250,000 на обща стойност 25,000,000 лева	временно удостоверение N 1 е заменено с временно удостоверение N 23, на основание Закона за деноминацията и Решение № 9/29.11.1999 на СГС ФО, 6 с-в по ф.д. 21085/93
2	Даниела Иванова Лазарова	7001196518	София, ж.к. Люлин, бл.704	50,000 поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка, общо на стойност 5,000,000 лева	временно удостоверение N 2 за 50,000 броя акции с поредни номера от 250,001 до 300,000 на обща стойност 5,000,000 лева	временно удостоверение N 2 е заменено с временно удостоверение N 24, на основание Закона за деноминацията и Решение № 9/29.11.1999 на СГС ФО, 6 с-в по ф.д. 21085/93
3	Снежанка Александрова Велкова	6209107092	София, ул..Ломско шосе N 269	50,000 поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка, общо на стойност 5,000,000 лева	временно удостоверение N 3 за 50,000 броя акции с поредни номера от 300,001 до 350,000 на обща стойност 5,000,000 лева	всички акции по временно удостоверение N3 са прехвърлени с джиро на ИНВАРТ АД на 20.05.1997г. Временно удостоверение N3 е унищожено и заменено след джиросването

Управляващ директор
Емил Хърсев, д-р ик.

Хърсев ко. командитно д-во с акции

Главен счетоводител
Стефан Велков

No.	име/ фирма	ЕГН /N на ф.д.	адрес/ седалище и адрес на управление	вид, номинална стойност на акциите	брой и номера на акциите (на временни удостоверения)	прехвърляне на акции (на временни удостоверения)
4	Наско Цветков Цанев	6604176860	София, ж.к. Дружба-1, бл.601	50,000 поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка, общо на стойност 5,000,000 лева	временно удостоверение N 4 за 50,000 броя акции с поредни номера от 350,001 до 400,000 на обща стойност 5,000,000 лева	всички акции по временно удостоверение N4 са прехвърлени с джиро на ИНВАРТ АД на 16.02.1996г. Временно удостоверение N4 е унищожено и заменено след джиросването.
5	Цветелина Павлова Бондаренко	6311197357	София, ж.к. Павлово, ул. 665	50,000 поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка, общо на стойност 5,000,000 лева	временно удостоверение N 5 за 50,000 броя акции с поредни номера от 400,001 до 450,000 на обща стойност 5,000,000 лева	всички акции по временно удостоверение N5 са прехвърлени с джиро на ИНВАРТ АД на 16.02.1996г. Временното удостоверение N5 е унищожено и заменено след джиросването.
6	Златин Георгиев Сръстов	7112140643	София, Студентски град, бл.58, вх.В	50,000 поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка, общо на стойност 5,000,000 лева	временно удостоверение N 6 за 50,000 броя акции с поредни номера от 450,001 до 500,000 на обща стойност 5,000,000 лева	временно удостоверение N 6 е заменено с временно удостоверение N 25, на основание Закона за деноминацията и Решение № 9/29.11.1999 на СГС ФО, 6 с-в по ф.д. 21085/93
7	ИНВАРТ АД	ф.д. N 7331 по описа на Пловдивски окр. съд за 1995г.	Пловдив, ул. Васил Левски N95, ет.3, ап.21, п.к.54	100,000 поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка, общо на стойност 10,000,000 лева	временно удостоверение N 7, с което са заменени унищожените удостоверения NN 4 и 5 за 100,000 броя акции с поредни номера от 350,001 до 450,000 на обща стойност 10,000,000 лева	всички акции по временно удостоверение N7 са прехвърлени с джиро на Хърсев Ко Интернейшънъл Лимитед, Лондон на 26.07.2000г. Временното удостоверение N7 е унищожено и заменено след джиросването.
8	Емил Манолов Хърсев	6110196765	София, бул. Дондуков N 34	250,000 поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка, общо на стойност 25,000,000 лева	временно удостоверение N 8 за 250,000 броя акции с поредни номера от 500,001 до 750,000 на обща стойност 25,000,000 лева	временно удостоверение N 8 е заменено с временно удостоверение N 23, на основание Закона за деноминацията и Решение № 9/29.11.1999 на СГС ФО, 6 с-в по ф.д. 21085/93

Управляващ директор
Емил Хърсев, д-р ик.

Хърсев Ко. командитно д-во с акции

Главен счетоводител
Стефан Велков

No.	име/ фирма	ЕГН /N на ф.д.	адрес/ седалище и адрес на управление	вид, номинална стойност на акциите	брой и номера на акциите (на временни удостоверения)	прехвърляне на акции (на временни удостоверения)
9	Даниела Иванова Лазарова	7001196518	София, ж.к. Люлин, бл.704	50,000 поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка, общо на стойност 5,000,000 лева	Временно удостоверение N 9 за 50,000 броя акции с поредни номера от 750,001 до 800,000 на обща стойност 5,000,000 лева	временно удостоверение N 9 е заменено с временно удостоверение N 24, на основание Закона за деноминацията и Решение № 9/29.11.1999 на СГС ФО, 6 с-в по ф.д. 21085/93
10	Снежанка Александрова Велкова	6209107092	София, ул..Ломско шосе N 269	50,000 поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка, общо на стойност 5,000,000 лева	Временно удостоверение N 10 за 50,000 броя акции с поредни номера от 800,001 до 850,000 на обща стойност 5,000,000 лева	всички акции по временно удостоверение N10 са прехвърлени с джиро на ИНВАРТ АД на 20.05.1997г. Временно удостоверение N10 е унищожено и заменено след джиросването
11	Златин Георгиев Сърпстов	7112140643	София, Студентски град, бл.58, вх.В	50,000 поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка, общо на стойност 5,000,000 лева	Временно удостоверение N 11 за 50,000 броя акции с поредни номера от 850,001 до 900,000 на обща стойност 5,000,000 лева	временно удостоверение N 11 е заменено с временно удостоверение N 25, на основание Закона за деноминацията и Решение № 9/29.11.1999 на СГС ФО, 6 с-в по ф.д. 21085/93
12	ИНВАРТ АД	ф.д. N 7331 по описа на Пловдивски окр. съд за 1995г.	Пловдив, ул. Васил Левски N95, ет.3, ап.21, п.к.54	100,000 поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка, общо на стойност 10,000,000 лева	Временно удостоверение N 12, за 100,000 броя акции с поредни номера от 900,001 до 1,000,000 на обща стойност 10,000,000 лева	всички акции по временно удостоверение N12 са прехвърлени с джиро на Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитед, Лондон на 26.07.2000г. Временното удостоверение N12 е унищожено и заменено след джиросването.
13	ИНВАРТ АД	ф.д. N 7331 по описа на Пловдивски окр. съд за 1995г.	Пловдив, ул. Васил Левски N95, ет.3, ап.21, п.к.54	100,000 поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка, общо на стойност 10,000,000 лева	Временно удостоверение N 13, с което са заменени унищожените удостоверения NN 3 и 10 за 100,000 броя акции с поредни номера 300,001 до 350,000 и с	всички акции по временно удостоверение N13 са прехвърлени с джиро на Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитед, Лондон на 26.07.2000г. Временното

Управляващ директор
Емил Хърсев, д-р ик.

Главен счетоводител
Стефан Велков

No.	име/ фирма	ЕГН /N на ф.д.	адрес/ седалище и адрес на управление	вид, номинална стойност на акциите	брой и номера на акциите (на временни удостоверения)	прехвърляне на акции (на временни удостоверения)
					поредни номера от 800,001 до 850,000 на обща стойност 10,000,000 лева	удостоверение N13 е унищожено и заменено след джиросването.
14	Емил Манолов Хърсев	6110196567	София, ул. Хайдушка поляна N 3	2,000,000 поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка, общо на стойност 200,000,000 лева	временно удостоверение N 14 за 2,000,000 броя акции с поредни номера от 1,000,001 до 3,000,000 на обща стойност 200,000,000 лева	временно удостоверение N 14 е заменено с временно удостоверение N 23, на основание Закона за деноминацията и Решение № 9/29.11.1999 на СГС ФО, 6 с-в по ф.д. 21085/93
15	Даниела Иванова Лазарова	7001196518	София, ж.к. Люлин, бл.704, вх.Д	400,000 поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка, общо на стойност 40,000,000 лева	временно удостоверение N 15 за 400,000 броя акции с поредни номера от 3,000,001 до 3,400,000 на обща стойност 40,000,000 лева	временно удостоверение N 15 е заменено с временно удостоверение N 24, на основание Закона за деноминацията и Решение № 9/29.11.1999 на СГС ФО, 6 с-в по ф.д. 21085/93
16	Златин Георгиев Сръстов	7112140643	София, Студентски град, бл.58, вх.В	400,000 поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка, общо на стойност 40,000,000 лева	временно удостоверение N 16 за 400,000 броя акции с поредни номера от 3,400,001 до 3,800,000 на обща стойност 40,000,000 лева	временно удостоверение N 16 е заменено с временно удостоверение N 25, на основание Закона за деноминацията и Решение № 9/29.11.1999 на СГС ФО, 6 с-в по ф.д. 21085/93
17	ИНВАРТ АД	ф.д. N 7331 по описа на Пловдивски окр. съд за 1995г.	Пловдив, ул. Васил Левски N95, ет.3, ап.21, п.к.54	1,200,000 поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка, общо на стойност 120,000,000 лева	временно удостоверение N 17 за 1,200,000 броя акции с поредни номера от 3,800,001 до 5,000,000 на обща стойност 120,000,000 лева	всички акции по временно удостоверение N17 са прехвърлени с джиро на Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитед, Лондон на 26.07.2000г. Временното удостоверение N17 е унищожено и заменено след джиросването.
18	Емил Манолов Хърсев	6110196567	София, ул. Хайдушка поляна N 3	2,500,000 поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка, общо на	временно удостоверение N 18 за 2,500,000 броя акции с поредни номера от 5,000,001	временно удостоверение N 18 е заменено с временно удостоверение N 23, на

Управляващ директор
Емил Хърсев, д-р ик.

Хърсев Ко. командитно д-во

Главен счетоводител
Стефан Велков

No.	име/ фирма	ЕГН /N на ф.д.	адрес/ седалище и адрес на управление	вид, номинална стойност на акциите	брой и номера на акциите (на временни удостоверения)	прехвърляне на акции (на временни удостоверения)
				стойност 250,000,000 лева	до 7,500,000 на обща стойност 250,000,000 лева	основание Закона за деноминацията и Решение № 9/29.11.1999 на СГС ФО, 6 с-в по ф.д. 21085/93
19	Даниела Иванова Лазарова	7001196518	София, ж.к. Люлин, бл.704, вх.Д	500,000 поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка, общо на стойност 50,000,000 лева	временно удостоверение N 19 за 500,000 броя акции с поредни номера от 7,500,001 до 8,000,000 на обща стойност 50,000,000 лева	временно удостоверение N 19 е заменено с временно удостоверение N 24, на основание Закона за деноминацията и Решение № 9/29.11.1999 на СГС ФО, 6 с-в по ф.д. 21085/93
20	Златин Георгиев Сърчстов	7112140643	София, Студентски град, бл.58, вх.В	500,000 поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка, общо на стойност 50,000,000 лева	временно удостоверение N 20 за 500,000 броя акции с поредни номера от 8,000,001 до 8,500,000 на обща стойност 50,000,000 лева	временно удостоверение N 20 е заменено с временно удостоверение N 25, на основание Закона за деноминацията и Решение № 9/29.11.1999 на СГС ФО, 6 с-в по ф.д. 21085/93
21	ИНВАРТ АД	ф.д. N 7331 по описа на Пловдивски окр. съд за 1995г.	Пловдив, ул. Васил Левски N95, ет.3, ап.21, п.к.54	1,500,000 поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка, общо на стойност 150,000,000 лева	временно удостоверение N 21 за 1,500,000 броя акции с поредни номера от 8,500,001 до 10,000,000 на обща стойност 150,000,000 лева	всички акции по временно удостоверение N21 са прехвърлени с джиро на Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитед, Лондон на 26.07.2000г. Временното удостоверение N21 е унищожено и заменено след джиросването.
22	Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитед, Лондон	N 3459751 по описа на Къмпанис Хаус за 1997г.	86/88 Саут Ийлинг Роуд, Ийлинг, Лондон	3,000,000 поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка, общо на стойност 300,000,000 лева	временно удостоверение N 22, с което са заменени унищожените удостоверения N 7 за 100,000 броя акции с поредни номера от 350,001 до 450,000 на обща стойност 10,000,000 лева; N 12 за 100,000 броя акции с поредни номера от 900,001 до	временно удостоверение N 22 е заменено с временно удостоверение N 26, на основание Закона за деноминацията и Решение № 9/29.11.1999 на СГС ФО, 6 с-в по ф.д. 21085/93

Управляващ директор
Емил Хърсев, д-р ик.

Хърсев Ко. командитно дружество с акции София

Главен счетоводител
Стефан Велков

No.	име/ фирма	ЕГН /N на ф.д.	адрес/ седалище и адрес на управление	вид, номинална стойност на акциите	брой и номера на акциите (на временни удостоверения)	прехвърляне на акции (на временни удостоверения)
					1,000,000 на обща стойност 10,000,000 лева; N 13 за 100,000 броя акции с поредни номера 300,001 до 350,000 и с поредни номера от 800,001 до 850,000 на обща стойност 10,000,000 лева; N 17 за 1,200,000 броя акции с поредни номера от 3,800,001 до 5,000,000 на обща стойност 120,000,000 лева; N 21 за 1,500,000 броя акции с поредни номера от 8,500,001 до 10,000,000 на обща стойност 150,000,000 лева.	
23	Емил Манолов Хърсев	6110196765	София, ул. Хайдушка поляна N 3	5,000,000 поименни акции с номинална стойност 0.10 лева всяка, общо на стойност 500,000 лева	временно удостоверение N 23, с което са заменени унищожените удостоверения N 1 за 250,000 броя акции с поредни номера от 000,001 до 250,000 на обща стойност 25,000,000 лева; N 8 за 250,000 броя акции с поредни номера от 500,001 до 750,000 на обща стойност 25,000,000 лева; N 14 за 2,000,000 броя акции с поредни номера от 1,000,001 до 3,000,000 на обща стойност 200,000,000 лева; N 18 за 2,500,000 броя акции с поредни номера от 5,000,001 до 7,500,000 на обща стойност 250,000,000 лева.	временно удостоверение N 23 е заменено с временно удостоверение N 27, на основание промяна на номиналната стойност на акциите и Решение № 10/08.04.2002 на СГС ФО, 6 с-в по ф.д. 21085/93

Управляващ директор
Емил Хърсев, д-р ик.

Хърсев Ко. командитно д-во Unlimited Sofia

Главен счетоводител
Стефан Велков

No.	име/ фирма	ЕГН /N на ф.д.	адрес/ седалище и адрес на управление	вид, номинална стойност на акциите	брой и номера на акциите (на временни удостоверения)	прехвърляне на акции (на временни удостоверения)
24	Даниела Иванова Лазарова	7001196518	София, ж.к. Люлин, бл.704, вх.Д	1,000,000 поименни акции с номинална стойност 0.10 лева всяка, общо на стойност 100,000 лева	временно удостоверение N 24, с което са заменени унищоженитео удостоверения N 2 за 50,000 броя акции с поредни номера от 250,001 до 300,000 на обща стойност 5,000,000 лева; N 9 за 50,000 броя акции с поредни номера от 750,001 до 800,000 на обща стойност 5,000,000 лева; N 15 за 400,000 броя акции с поредни номера от 3,000,001 до 3,400,000 на обща стойност 40,000,000 лева; N 19 за 500,000 броя акции с поредни номера от 7,500,001 до 8,000,000 на обща стойност 50,000,000 лева.	временно удостоверение N 24 е заменено с временно удостоверение N 28, на основание промяна на номиналната стойност на акциите и Решение № 10/08.04.2002 на СГС ФО, 6 с-в по ф.д. 21085/93
25	Златин Георгиев Сърстов	7112140643	28, Хенти Клоуз, Лондон	1,000,000 поименни акции с номинална стойност 0.10 лева всяка, общо на стойност 100,000 лева	временно удостоверение N 25, с което са заменени унищожените удостоверения N 6 за 50,000 броя акции с поредни номера от 450,001 до 500,000 на обща стойност 5,000,000 лева; N 11 за 50,000 броя акции с поредни номера от 850,001 до 900,000 на обща стойност 5,000,000 лева; N 16 за 400,000 броя акции с поредни номера от 3,400,001 до 3,800,000 на обща стойност 40,000,000 лева; N 20 за 500,000 броя акции с поредни номера от 8,000,001	временно удостоверение N 25 е заменено с временно удостоверение N 29, на основание промяна на номиналната стойност на акциите и Решение № 10/08.04.2002 на СГС ФО, 6 с-в по ф.д. 21085/93

Управляващ директор
Емил Хърсев, д-р ик.

Хърсев Ко. Unlimited Sofia

Главен счетоводител
Стефан Велков

No.	име/ фирма	ЕГН /N на ф.д.	адрес/ седалище и адрес на управление	вид, номинална стойност на акциите	брой и номера на акциите (на временни удостоверения)	прехвърляне на акции (на временни удостоверения)
					до 8,500,000 на обща стойност 50,000,000 лева.	
26	Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитед, Лондон	N 3459751 по описа на Кампанис Хаус за 1997г.	86/88 Саут Ийлинг Роуд, Ийлинг, Лондон	3,000,000 поименни акции с номинална стойност 0.10 лева всяка, общо на стойност 300,000 лева	временно удостоверение N 26, с което е заменено унищоженото удостоверение N 22 за 3,000,000 броя акции с поредни номера от 350,001 до 450,000; от 900,001 до 1,000,000; от 300,001 до 350,000; от 800,001 до 850,000; от 3,800,001 до 5,000,000; от 8,500,001 до 10,000,000 на обща стойност 300,000,000 лева	временно удостоверение N 26 е заменено с временно удостоверение N 30, на основание промяна на номиналната стойност на акциите и Решение № 10/08.04.2002 на СГС ФО, 6 с-в по ф.д. 21085/93
27	Емил Манолов Хърсев	6110196765	София, ул. Хайдушка поляна N 3	500,000 поименни акции с номинална стойност 1.00 лев всяка, общо на стойност 500,000 лева	временно удостоверение N 27 за 500,000 броя акции с поредни номера от A000,001 до A500,000, с което е заменено унищоженото удостоверение N 23 за 5,000,000 броя акции с поредни номера от 000,001 до 250,000; от 500,001 до 750,000; от 1,000,001 до 3,000,000 и от 5,000,001 до 7,500,000 на обща стойност 500,000 лева	
28	Даниела Иванова Лазарова	7001196518	София, ж.к. Люлин, бл.704, вх.Д	100,000 поименни акции с номинална стойност 1.00 лев всяка, общо на стойност 100,000 лева	временно удостоверение N 28 за 100,000 броя акции с поредни номера от A500,001 до A600,000, с което е заменено унищоженото удостоверение N 24 за 1,000,000 броя акции с поредни номера от 250,001 до 300,000; от 750,001 до	временно удостоверение N 28 за 100,000 броя акции се заменя с временни удостоверения N 32 за 99,999 броя акции с поредни номера от A500,001 до A599,999 и N 33 за 1 брой акция с пореден номер A600,000

Управляващ директор
Емил Хърсев, д-р ик.

Главен счетоводител
Стефан Велков

No.	име/ фирма	ЕГН /N на ф.д.	адрес/ седалище и адрес на управление	вид, номинална стойност на акциите	брой и номера на акциите (на временни удостоверения)	прехвърляне на акции (на временни удостоверения)
					800,000; от 3,000,001 до 3,400,000; от 7,500,001 до 8,000,000 на обща стойност 100,000 лева.	
29	Златин Георгиев Сръстов	7112140643	28, Хенти Клоуз, Лондон	100,000 поименни акции с номинална стойност 1.00 лев всяка, общо на стойност 100,000 лева	временно удостоверение N 29 за 100,000 броя акции с поредни номера от A600,001 до A700,000, с което са заменени унищожените удостоверения N 25 за 1,000,000 броя акции с поредни номера от 450,001 до 500,000; от 850,001 до 900,000; от 3,400,001 до 3,800,000; от 8,000,001 до 8,500,000 на обща стойност 100,000 лева.	всички акции по временно удостоверение N 29 са прехвърлени с джиро на Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитед, Лондон. Временното удостоверение N 29 е унищожено и заменено след джиросването с удостоверение N 31.
30	Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитед, Лондон	N 3459751 по описа на Кемпанис Хаус за 1997г.	86/88 Саут Ийлинг Роуд, Ийлинг, Лондон	300,000 поименни акции с номинална стойност 1.00 лев всяка, общо на стойност 300,000 лева	временно удостоверение N 30 за 300,000 броя акции с поредни номера от A700,001 до A1,000,000, с което е заменено унищоженото удостоверение N 26 за 3,000,000 броя акции с поредни номера от 350,001 до 450,000; от 900,001 до 1,000,000; от 300,001 до 350,000; от 800,001 до 850,000; от 3,800,001 до 5,000,000; от 8,500,001 до 10,000,000 на обща стойност 300,000 лева	

Управляващ директор
Емил Хърсев, д-р ик.

Хърсев Ко. командитно д-во

Главен счетоводител
Стефан Велков

No.	име/ фирма	ЕГН /N на ф.д.	адрес/ седалище и адрес на управление	вид, номинална стойност на акциите	брой и номера на акциите (на временни удостоверения)	прехвърляне на акции (на временни удостоверения)
31	Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитед, Лондон	N 3459751 по описа на Кампанис Хаус за 1997г.	86/88 Саут Ийлинг Роуд, Ийлинг, Лондон	100,000 поименни акции с номинална стойност 1.00 лев всяка, общо на стойност 100,000 лева	временно удостоверение N 31 за 100,000 броя акции с поредни номера от A600,001 до A700,000, с което е заменено унищожените удостоверение N 29 за за 100,000 броя акции с поредни номера от A600,001 до A700,000.	
32	Даниела Иванова Лазарова	7001196518	София, ж.к. Люлин, бл.704, вх.Д	99,999 поименни акции с номинална стойност 1.00 лев всяка, общо на стойност 99,999 лева	временно удостоверение N 32 за 99,999 броя акции с поредни номера от A500,001 до A599,999, с което е заменено унищоженото удостоверение N 28 за 100,000 броя акции с поредни номера от от A500,001 до A600,000.	
33	Даления ЕООД	Ф. дело № 11500 по описа на СГС за 2001г.	гр. София, бул. Васил Левски № 109	1поименна акция с номинална стойност 1.00 лев, общо на стойност 1.00 лев	временно удостоверение N 33 за 1 брой акция с пореден номер A600,000, с което е заменено унищоженото удостоверение N 28 за 100,000 броя акции с поредни номера от от A500,001 до A600,000.	

Управляващ директор
Емил Хърсев, д-р ик.

Хърсев Ко. Unlimited Sofia

Главен счетоводител
Стефан Велков

ЕИК по БУЛСТАТ
831390684

СПРАВКА ЗА ВЗЕМАНИЯТА, ЗАДЪЛЖЕНИЯТА И ПРОВИЗИИТЕ КЪМ 31.12.2007 ГОДИНА

Вид на справката:

СПРАВКА ОБЩО ЗА ПРЕДПРИЯТИЕТО:

А. ВЗЕМАНИЯ (Хил. левове)

Показатели	Код на реда	Сума на вземанията	Степен на	
			до една година	над една година
а	б	1	2	3
I. Общо вземания:				
1. Вземания от свързани предприятия:	2011	0	0	0
- по предоставени заеми	2013	0		
- от продажби	2015	0		
- други вземания	2017	0		
2. Вземания от клиенти и доставчици	2019	16	16	
3. Вземания от предоставени аванси	2021	0		
4. Съдебни вземания	2023	0		
5. Присъдени вземания	2025	0		
6. Данъци за възстановяване, в т.ч.:	2027	1	1	0
- корпоративни данъци	2028	0		
- данъци от общините	2029	0		
- други данъци	2031	1	1	
7. Вземания от лихви	2033	0		
8. Други краткосрочни вземания:	2035	0		8006
- по липси и начети	2037	0		
- от осигурителни предприятия	2039	0		
- по рекламации	2041	0		
- други	2043	8006		8006
Общо вземания:	**2050**	**8023**	**17**	**8006**

Б. ЗАДЪЛЖЕНИЯ (Хил. левове)

Показатели	Код на реда	Сума на задължението	Степен на изискуемост		Стойност на обезпечението
			до една година	над една година	
а	б	1	2	3	4
I. Общо задължения					
1. Задължения по дивиденти	2111	0			
2. Задължения към банки, в т.ч.:	2113	0			
- просрочени	2115	0			
3. Задължения към доставчици	2117	0			
4. Задължения по получени аванси	2119	0			
5. Задължения към персонала	2121	0			
6. Данъчни задължения, в т.ч.:	2123	43	43	0	0
- корпоративни данъци	2125	43	43		
- данъци за общините	2126	0			
- други данъци	2127	0			
7. Задължения към осигурителни предприятия:	2129	0			
8. Задължения по обратно изкупуване на акции	2131	0			
9. Задължения към управляващо дружество	2133	0			
10. Други задължения, в т.ч.:	2135	7891	7891		
неплатени лихви	2137	0			
Общо задължения:	**2140**	**7934**	**7934**	**0**	**0**

В. ПРОВИЗИИ (Хил. левове)

Показатели	Код на реда	В началото на годината	Увеличение	Намаление	В края на годината
а	б	1	2	3	4
1. Провизии за правни задължения	2210				0
2. Провизии за конструктивни задължения	2220				0
3. Други провизии	2230				0
Обща сума: (1+2+3)	**2240**	**0**	**0**	**0**	**0**

Забележка: Справката за вземанията, задълженията и провизиите съдържа обобщена информация за всички вземания, задължения и провизии на предприятието. Само за вземанията и задълженията от и към чужбина се съставя допълнително отделна справка: СПРАВКА ЗА ЧУЖБИНА

СПРАВКА ЗА ВЗЕМАНИЯТА, ЗАДЪЛЖЕНИЯТА И ПРОВИЗИИТЕ КЪМ 31.12.2008 ГОДИНА

СПРАВКА ЗА ЧУЖБИНА:

Вид на справката: 01

А. ВЗЕМАНИЯ (Хил. левове)

Показатели	Код на реда	Сума на вземанията	Степен на	
			до една година	над една година
а	б	1	2	3
I. Общо вземания:				
1. Вземания от свързани предприятия:	2011	0	0	0
- по предоставени заеми	2013	0		
- от продажби	2015	0		
- други вземания	2017	0		
2. Вземания от клиенти и доставчици	2019	0		
3. Вземания от предоставени аванси	2021	0		
4. Съдебни вземания	2023	0		
5. Присъдени вземания	2025	0		
6. Данъци за възстановяване, в т.ч.:	2027	0	0	0
- корпоративни данъци	2028	0		
- данъци от общините	2029	0		
- други данъци	2031	0		
7. Вземания от лихви	2033	0		
8. Други краткосрочни вземания:	2035	0	0	0
- по липси и начети	2037	0		
- от осигурителни предприятия	2039	0		
- по рекламации	2041	0		
- други	2043	0		
Общо вземания:	**2050**	0	0	0

Б. ЗАДЪЛЖЕНИЯ СПРАВКА ЗА ЧУЖБ (Хил. левове)

Показатели	Код на реда	Сума на задължението	Степен на		Стойност на обезпечението
			до една година	над една година	
а	б	1	2	3	4
I. Общо задължения					
1. Задължения по дивиденти	2111	0			
2. Задължения към банки, в т.ч.:	2113	0			
- просрочени	2115	0			
3. Задължения към доставчици	2117	0			
4. Задължения по получени аванси	2119	0			
5. Задължения към персонала	2121	0			
6. Данъчни задължения, в т.ч.:	2123	0	0	0	0
- корпоративни данъци	2125	0			
- данъци за общините	2126	0			
- други данъци	2127	0			
7. Задължения към осигурителни предприятия:	2129	0			
8. Задължения по обратно изкупуване на акции	2131	0			
9. Задължения към управляващо дружество	2133	0			
10. Други задължения, в т.ч.:	2135	0			
неплатени лихви	2137	0			
Общо задължения:	**2140**	0	0	0	0

В. ПРОВИЗИИ СПРАВКА ЗА ЧУЖБИНА: (Хил. левове)

Показатели	Код на реда	В началото на годината	Увеличение	Намаление	В края на годината
а	б	1	2	3	4
1. Провизии за правни задължения	2210				0
2. Провизии за конструктивни задължения	2220				0
3. Други провизии	2230				0
Обща сума: (1+2+3)	**2240**	0	0	0	0

Дата: 25.2.2008

Ръководител:

Лице за контакт: Стефан Велков Андонов | 2 | 9805003

(име,презиме,фамилия) *(телефон)*

ЕИК по БУЛСТАТ
831390884

СПРАВКА ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА КЪМ 31.12.2007 ГОДИНА

СПРАВКА ОБЩО ЗА ПРЕДПРИЯТИЕТО:

(Хил. левове)

	Показатели	Код на реда	Вид и брой на ценните книжа			Стойност на ценните книжа			
			обик-новени	поименни	конверти-руеми	отчетна стойност	преоценка		преоценена стойност
							увели-чение	нама-ление	
	а	б	1	2	3	4	5	6	7
А.	**Нетекущи финансови активи**								
	1. Акции:								
	Акции, без тези във взаимни фондове	3001				219			219
	Акции във взаимни фондове	3003							0
	Обща сума 1	**3010**	0	0	0	219	0	0	219
	2. Изкупени собствени акции	**3011**							0
	3. Облигации:								0
	Корпоративни облигации	3012							0
	Общински облигации	3013							0
	Ипотечни облигации	3014							0
	Други	3015							0
	Обща сума 3	**3020**	0	0	0	0	0	0	0
	4. Държавни ценни книжа	**3030**							0
	5. Други права, свързани с акции, облигации и други дългови инструменти	**3040**							0
	Обща за раздел А	**3050**	0	0	0	219	0	0	219
Б.	**Текущи финансови активи**								
	I. Финансови активи, държани за търгуване								
	1. Акции:								
	Акции, без тези във взаимни фондове	3051							0
	Акции във взаимни фондове	3052							0
	Обща сума т.1	**3053**	0	0	0	0	0	0	0
	2. Изкупени собствени акции	**3054**							0
	3. Облигации:								0
	Корпоративни облигации	3055							0
	Общински облигации	3056							0
	Ипотечни облигации	3057							0
	Други	3058							0
	Обща сума 3	**3060**	0	0	0	0	0	0	0
	4. Държавни ценни книжа	**3061**							0
	5. Други дългови инструменти	**3062**							0
	Обща за група I	**3063**	0	0	0	0	0	0	0
	II. Финансови активи, обявени за продажба								
	1. Акции:								
	Акции, без тези във взаимни фондове	3064							0
	Акции във взаимни фондове	3065							0
	Обща сума за т.1	**3066**	0	0	0	0	0	0	0
	2. Изкупени собствени акции	**3067**							0
	3. Облигации								0
	Корпоративни облигации	3071							0
	Общински облигации	3072							0
	Ипотечни облигации	3073							0
	Други	3074							0
	Обща сума т. 3	**3075**	0	0	0	0	0	0	0
	4. Държавни ценни книжа	**3076**							0
	Общо за група II	**3080**	0	0	0	0	0	0	0
	Обща за раздел Б	**3090**	0	0	0	0	0	0	0

Забележка: Справката за ценните книжа съдържа обобщена информация за притежаваните

Справка за ценните книжа към 31.12.2007 година

СПРАВКА ЗА ЧУЖБИНА:

(Хил. левове)

	Показатели	Код на реда	Вид на ценните книжа			Стойност на ценните книжа			
			обик-новени	поименни	конвертируеми	отчетна стойност	преоценка		преоценена стойност
							увеличение	намаление	
	а	б	1	2	3	4	5	6	7
А.	**Нетекущи финансови активи**								
	1. Акции:								
	Акции, без тези във взаимни фондове	3001							0
	Акции във взаимни фондове	3003							0
	Обща сума т.1	**3010**	0	0	0	0	0	0	0
	2. Изкупени собствени акции	**3011**							0
	3. Облигации:								0
	Корпоративни облигации	3012							0
	Общински облигации	3013							0
	Ипотечни облигации	3014							0
	Други	3015							0
	Обща сума т. 3	**3020**	0	0	0	0	0	0	0
	4. Държавни ценни книжа	**3030**							0
	5. Други права, свързани с акции, облигации и други дългови инструменти	**3040**							0
	Обща за раздел А	**3050**	0	0	0	0	0	0	0

Дата

Ръководител:

Лице за контакт: Стефан Велков Андонов
(име,презиме,фамилия)

9805003
(телефон)

ЕИК по БУЛСТАТ
831390684

СПРАВКА ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ ОТ ЛИХВИ ЗА 2007 ГОДИНА

(Хил. левове)

Показатели	Код на реда	Сума	
		начислени	платени/ получени
а	б	1	2
I. Приходи от лихви			
1. Лихви по разплащателни сметки	5001	2	2
2. Лихви по депозитни сметки	5002	7	7
3. Лихви по дългови ценни книжа	5003		
4. Лихви по ДЦК	5004		
5. Други лихви	5005	176	176
Обща сума на приходите от лихви (1+2+3+4+5)	**5000**	**185**	**185**
II. Разходи за лихви			
1.Лихви по краткосрочни заеми в т.ч. по:	5010	2	2
- редовни заеми в левове	5011		
- просрочени заеми в левове	5012		
- редовни заеми във валута	5013	2	2
- просрочени заеми във валута	5014		
2. Лихви по дългосрочни заеми в т.ч. по:	5020		
- редовни заеми в левове	5021		
- просрочени заеми в левове	5022		
- редовни заеми във валута	5023		
- просрочени заеми във валута	5024		
3. Лихви по неизплатени заплати в срок	5030		
4. Лихви по държавни вземания	5040		
5. Лихви по търговски задължения	5050		
6. Други лихви	5060		
Обща сума на разходите за лихви (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6)	**5100**	**2**	**2**

Дата: 25.2.2008

Ръководител:

Лице за контакт: Стефан Велков Андонов
(име, презиме, фамилия)

9805003
(телефон)

СПРАВКА ЗА УЧАСТИЯТА В КАПИТАЛИТЕ НА ДРУГИ ПРЕДПРИЯТИЯ КЪМ 31.12.2007 ГОДИНА

ЕИК по БУЛСТАТ
831390684

Показатели	Код на реда	Размер на съучастието	
		брой	Хил. левове
а	б	1	2
А. В съучастия в предприятия в страната			
I. В асоциирани предприятия	4001		
II. В други предприятия	4002		598
Обща сума за страната(I + II)	**4010**	**0**	**598**
Б. В съучастия в предприятия в чужбина			
I. В асоциирани предприятия	4011		
II. В други предприятия	4012		
Обща сума за чужбина(I + II)	**4020**	**0**	**0**

Дата: 25.2.2008

Ръководител:

Лице за контакт: Стефан Велков Андонов
(име, презиме, фамилия)

9805003
(телефон)

ЕИК по БУЛСТАТ
831380684

И Н Ф О Р М А Ц И Я
за състава и движението на кадрите през 2007 година

численост категория	налич-ност на 1.01	постъ-пили	напус нали	налич ност 31,12	от тях жени	Разпределение на персонала към 31.12 2007г .по: образователен ценз		
						висше	средно	основно
ш. 100 Ръководни служители				0				
ш. 200 Аналитични специалисти				0				
ш. 300 Приложни специалисти				0				
ш. 400 Помощен персонал	1		1	0	1	1		
ш. 500 Персонал за услуги, охрана и търговия				0				
ш. 700 Квалифицирани производствени специалисти				0				
ш. 800 Оператори на машини, съуражения и други				0				
ш. 900 Ниско квалифицирани специалисти				0				
ш. 999 Всичко	1	0	1	0	1	1	0	0

Забележка: Персоналът се разпределя по видове категории (длъжности) съгласно Националната класификация на професиите (Виж файл NKP.TXT структурата на професиите).

Ръководител: Емил Хърсев

дата: 25.02.2008

ЕИК по БУЛСТАТ
831390684

СПРАВКА ЗА НЕТЕКУЩИТЕ АКТИВИ КЪМ 31.12.2007 ГОДИНА

(Хил. левове)

ПОКАЗАТЕЛИ	Код на реда	Отчетна стойност на нетекущите активи				Преоценка		Преоценена стойност (4+5-6)	Амортизация				Преоценка		Преоценена амортизация в края на периода (11+12-13)	Балансова стойност за текущия период (7-14)
		в началото на периода	на постъпилите през периода	на излезлите 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	б	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
II. Финансови активи																
1. Капиталови ценни книжа	1001				0			0				0			0	0
2. Държани до настъпване на падежа, в т.ч.:	1002	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
държавни ценни книжа	1003				0			0				0			0	0
квалифицирани дългови ценни книжа	1005				0			0				0			0	0
други инвестиции	1007				0			0				0			0	0
3. Други	1008	575	242		817			817				0			0	817
Обща сума I:	1010	575	242	0	817	0	0	817	0	0	0	0	0	0	0	817
III. Имоти, машини, съоръжение и оборудване					0			0				0			0	0
1. Сгради	1011				0			0				0			0	0
2. Машини и оборудване	1013	70	27		97			97	58	15		73			73	24
3. Транспорни средства	1015	212	13		225			225	137	14		151			151	74
4. Други	1017	199	9		208			208	199	2		201			201	7
Обща сума II:	1020	481	49	0	530	0	0	530	394	31	0	425	0	0	425	105
IIIII. Нематериални активи	1030				0			0				0			0	0
Общ сбор (I+ II+ III)	1040	481	49	0	530	0	0	530	394	31	0	425	0	0	425	105

Ръководител: Дата: 25.2.2008

Лице за контакт: Стефан Велков Андонов
(име,презиме,фамилия)

ЕИК по БУЛСТАТ
831390684

Справка за оповестяване на счетоводната политика и пояснителни бележки

Съдържанието на този елемент се определя от параграф 20 "Счетоводна политика"на МСС 1 "Представяне на финансови отчети" . (ПМС 21 от 2003г - ДВ бр 13 от 2003г)

Дружеството е избрало и прилага счетоводна политика съгласно българското законодателство.

Дружеството се е съобразило с всички настъпили промени.

Счетоводната политика е изготвена така, че да се избегне подвеждащо представяне на информацията.

Методи на оценка

1. ДМА са оценени по цена на придобиване, образувана от покупната им стойност и разходите, извършени по придобиването им и намалени с начислената амортизация на принципа на линейния метод на амортизация.Не са извършвани преоценки на ДМА. През годината е ползвана разрешанта за данъчни цели амортизационна норма

2. Текущата оценка на паричните и непарични позиции в чуждестранна валута се извършва ежедневно по централния курс на БНБ за деня.

Критериите за отразяване на разходите и приходите за бъдещи периоди в текущия период са базирани на принципите на Закона за счетоводството и МСС.

Няма активи предоставени или получени на основание договори за финансов лизинг.

Няма коригиращи събития, настъпили между датата на ГФСО и датата на одобряване на отчета от ръководтсвото.

Няма начислени суми з\а провизии.

Дружеството има инвестиции в други предприятия.

3. Друга информация характеризираща счетоводната отчетност през отчетната година.

4. .....

5. .....

Дата:

Съставител:

Ръководител: