

### **III. РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРИЛАГАНЕТО НА НАРЕДБА №35 на КФН за капиталовата адекватност и ликвидността на инвестиционните посредници**

В съответствие с разпоредбите на Наредба № 35 на КФН за капиталовата адекватност и ликвидността на инвестиционните посредници ЕВРО-ФИНАНС АД е приел и прилага Правила за оценка и управление на риска, Процедури за корекция на оценките или резервите и Правила за разкриване на информация. Целите и политиката на инвестиционния посредник във връзка с управлението на рисковете първоначално са формулирани с решение на Съвета на директорите от 30.05.2007г., съгласно което дружеството следва умерено-консервативна политика при управление на риска, с което се цели стабилно и консистентно във времето нарастване на печалбата и защита на стойността на собствения капитал. При тази политика инвестициите в капиталови ценни книжа общо не надхвърлят 30% от собствения капитал, като всяка индивидуална експозиция в такива инвестиции по цена на придобиване не надхвърля 10% от собствения капитал. Допустимо е индивидуална инвестиция в АДСИЦ за недвижими имоти по цени на придобиване да бъде до 15% от собствения капитал. Инвестициите в държавни съкровищни облигации и бонове, издадени от Р.България, друга държава-членка, САЩ, Канада, Австралия, Япония, Южна Корея и Мексико, както и инвестициите в дългови инструменти, издадени от финансови институции в Р.България или в държава-членка, както и в която и да е от гореизброените държави (в т.ч. и парите по сметка) представляват поне 30% от размера на собствения капитал по цени на придобиване. Максималната нетна валутна позиция (различна от евро) не може да надхвърля равностойността на 250 000 лева, а съвкупната позиция в деривативни инструменти – равностойността на 100 000 лева.

В таблицата по-долу е показана структурата на инвестициите на ЕВРО-ФИНАНС АД към 31.12.2010г., съобразно следваната политика за управление на риска.

<b>Наименование</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
---------------------	-------------	-------------

	размер в хил.лв.	дял от собствени я капитал в %	размер в хил.лв.	дял от собствени я капитал в %
Пари по разплащателни сметки и краткосрочни депозити	2 376	14.58	4 933	31.13
Капиталови ценни книжа (акции, права и др. подобни)	4 408	27.05	3 121	19.70
Дългови ценни книжа (облигации и съкровищни бонове, издадени от правителства и финансови институции)	2 981	18.29	3 702	23.37
Дългови ценни книжа на други емитенти	2 876	17.65	2 951	18.63
Нетни вземания по репо сделки	3 436	21.09	828	5.23
<b>Общо</b>	<b>16 077</b>	<b>98.66</b>	<b>15 535</b>	<b>98.06</b>

През изминалия отчетен период ЕВРО-ФИНАНС АД постоянно е следил спазването на изискванията за капиталова адекватност и ликвидност, произтичащи от чл 21 на Наредбата и обявената по-горе политика. Отклонения не са констатирани. Във всеки един момент капиталовата база на дружеството в значителна степен е надхвърляла размера на капиталовите изисквания за покриване на всички рискове, произтичащи от дейността на ЕВРО-ФИНАНС АД.

Обръщаме специално внимание, че част от инвестициите в капиталови ценни книжа, посочени в таблицата по-горе се отчитат в инвестиционния портфейл на дружеството (виж бележка №6).

Съществени позиции в инвестиционния портфейл са:

Емитент	Наличен брой	Единична стойност	Балансова стойност	Пазарна цена към 31.12.2010	Пазарна стойност на позицията
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	787 000	1.25	983 750.00	0.88	692 560.00
Етропал АД	32 525	5.49	178 594.77	3.40	110 585.00
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	80 413	5.09	409 312.81	0.885	71 165.51
ЗД Евро инс АД	16 066	8.27	132 936.41	1.489	23 922.27
<b>Общо:</b>			<b>1 704 593.99</b>		<b>898 232 .78</b>

Ръководството на ЕВРО-ФИНАНС АД е приело, че към датата на съставяне на този отчет, в условията на продължаващи необичайни

обстоятелства на капиталовия пазар у нас, характеризиращи се с ограничена ликвидност и отлив на инвеститори, не е възможно тези активи да бъдат оценени по справедлива стойност, както и че не са налице трайни и категорични индикации за тяхната обезценка, предвид факта, че дружеството е в състояние да държи за неопределено време горепосочените активи. Освен инструментите, посочени в таблицата по-горе, дружеството е отнесло в инвестиционния си портфейл и емисия облигации на Авто юнион груп ЕАД с номинална стойност EUR 1 150 000, отчитани по цена на придобиване в размер на 100%, оповестени в нетекущи дългови ценни книжа.

Към 31.12.2010г. собственият капитал на дружеството, съгласно одитирания счетоводен баланс възлиза на 16 296 хил.лв., а капиталовата база е в размер на 15 224 хил.лв. и е изчислена по следния начин:

Наименование / Година		2010	2009
А	Първичен капитал (BGN, в т.ч.)	15 583 376	15 583 376
1	основен (регистриран капитал)	14 100 000	14 100 000
2	Задължителни резерви	1 410 000	1 410 000
3	други резерви	73 376	73 376
Б	Допълнителен капитал	-	-
1	дългово-капиталов (хибриден инструмент)	-	-
В	Общо първичен и допълнителен капитал (А+Б)	15 583 376	15 583 376
Г	Печалба от текущата година и неразпределена печалба	712 993	260 426
Д	Собствен капитал по счетоводен баланс (В+Г)	16 296 369	15 843 802
Е	Общо намаления на първичния и допълнителния капитал	359 802	460 155
1	нетекущи нематериални активи	4 977	8 409
2	участия в застрахователи, презастрахователи и застрахователни холдинги	354 825	451 746
	<b>КАПИТАЛОВА БАЗА (В-Е)</b>	<b>15 223 574</b>	<b>15 123 220</b>

Към 31.12.2010г. капиталовите изисквания за покриване на рисковете възлизат на 1 792 хил.лв. Съгласно възприетата политика, при изчисляване на капиталовите изисквания ЕВРО-ФИНАНС АД прилага стандартизирания подход, с изключение на опреционния риск, при който приложение намира подхода на базисния индикатор.

Капиталовите изисквания, отразяващи характера и обхвата на дейността на ЕВРО-ФИНАНС АД са показани в следващата таблица:

Наименование	кап.изисква
--------------	-------------

	<b>не в лева</b>
Кредитен риск	619 665
Сетълмент риск	0
Позиционен, валутен и стоков риск	886 851
Операционен риск	285 266
<b>Общо капиталови изисквания</b>	<b>1 791 782</b>

Капиталовото изискване за кредитен риск е изчислено на база следната справка (в BGN) към 31.12.2010г.

<b>Наименование</b>	<b>Салдо</b>
Компютри, периферни устройства и софтуер	118 247.75
Транспортни средства	126 552.90
Стопански инвентар	35 662.00
Дългосрочни инвестиции-неконтролиращо участие	1 712 603.99
Дългосрочни инвестиции - контролно участие	5 000.00
Дългосрочни инвестиции-значително участие	125 000.00
Амортизация на ДМА	-268 410.34
Нетекущи дългови ценни книжа	2 249 228.58
Вземания по курс. разл. по вал. сд. с бъдещ вальор	19 736.84
Вземания по курс. разл. от преоценки CFD	43 630.66
Вземания по курс. разл. от преоценки Netting	23 908.98
Разчети с ведомства	975.90
Вземания по активни финансови операции	8 500.00
Други дебитори	17 290.95
Вземания по репо-сделки	3 436 346.78
Вземания от съучастия	74 926.59
Лихви по инвестиционен портфейл	45 661.94
<b>ОБЩО:</b>	<b>7 774 863.52</b>

Съобразно стандартизирания подход вземанията са разпределени по групи на всяка от които е присвоено рисково тегло и изчислено капиталово изискване в размер на 8% от рисково претеглената стойност на експозицията, както следва:

вид на вземането (група)	размер на вземането	рискът о тегло в %	рискливо-претеглен размер на вземането	капиталово изискване (8%)
Репо сделки	3 436 346.78	100	3 436 346.78	274 907.74
Вземания от институции	975.90	20	195.18	15.61
Експозиции на дребно	1 13 067.43	75	84 800.57	6 784.05
Други позиции	4 224 473.41	100	4 224 473.41	337 957.87
<b>Общо:</b>	<b>7 774 863.52</b>			<b>619 665.27</b>

Капиталовото изискване за позиционен, валутен и стоков риск в размер на 887 хил. лева представлява сборът от изискванията за позиционен риск на дългови инструменти, на акции и за валутен риск. През отчетния период в дейността на ЕВРО-ФИНАНС АД не е възниквал стоков риск. Търговският портфейл на ЕВРО-ФИНАНС АД е представен подробно в раздел Допълнителна информация в края на отчета.

Изчисляването на капиталовите изисквания за позиционния риск на дълговите ценни книжа е извършено на база на падежния подход, като отделните позиции по валути се съчетават в зависимост от падежната им структура и купона. Отделно се изчислява и капиталово изискване за специфичния риск на дълговите инструменти.

Капиталовото изискване за позиционния риск в акции се състои от два компонента – общ риск и специфичен риск, за които капиталовото изискване е съответно 8% и 4%. Отделно от това, капиталовото изискване за позициите в предприятия за колективно инвестиране е в размер на 32% от съответната позиция.

За определяне на капиталовото изискване за валутен риск се формира общата дълга съответно къса позиция в чуждестранна валута различна от евро, като се изчисляват 8% от съответните позиции.

Компонентите на капиталовите изисквания за позиционен, валутен и стоков риск са показани в долната таблица:

Наименование	Размер на капиталовото изискване в лева
Позиционен риск на дълговите инструменти	249 944
Позиционен риск на акции	636 907
Валутен риск	0
Стоков риск	0
<b>Общо</b>	<b>886 851</b>

За определяне на капиталовите изисквания за операционен риск по метода на базисния индикатор се изчисляват 15% от средната стойност от сумата на нетния приход от лихви и нетния приход, различен от лихви на

база тригодишен период, като не се включва резултата от продажба на позиции в инвестиционния портфейл, извънредните приходи и получените застрахователни обезщетения.

За предходните три години съответните стойности за ЕВРО-ФИНАНС АД са както следва:

Година	Стойност	Средна стойност	Капиталово изискване в лева (15%)
2009	1 340 224		
2008	1 590 767		
2007	2 774 334		
		<b>1 901 775</b>	<b>285 266</b>

Към 31.12.2010г. ЕВРО-ФИНАНС АД е формирал експозиция към предприятието майка (ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД) и дъщерни дружества на предприятието майка в размер на 4 244 хил.лв., както следва:

Емитент	ISIN	Салдо BGN
Зд Евроинс АД	BG11000810 55	132 936.41
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	BG11001140 62	409 312.81
Авто Юнион Груп ЕАД	BG21000060 92	2 294 890.52
ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	BG21000250 68	1 515.21
ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	BG21000080 72	1 405 739.73
<b>ОБЩО:</b>		<b>4 244 394.68</b>

Формираната експозиция надхвърля нормативно определения максимум от 20% от капиталовата база, поради което със сумата на цялата експозиция се намалява собствения капитал, извън този който е необходим за покриване на капиталовите изисквания по чл.21 от Наредба № 35. Към 31.12.2010 капиталовата база на дружеството, след намалението, надхвърля нормативно определения размер с 9 187 хил. лева.

Правилата и процедурите за оценка и поддържане на стойността, видовете и разпределението на вътрешния капитал, които са необходими за адекватно покриване на рисковете, на които е изложен ЕВРО-ФИНАНС АД са елемент от Правилата за оценка и управление на риска, като тяхната надеждност и ефективност се проверяват от Съвета на директорите до 30 януари всяка година.