

ЕВРО-ФИНАНС АД

ЕВРО-ФИНАНС АД
КОНСОЛИДИРАНИ ФИНАНСОВИ
ОТЧЕТИ

31.12.2006

<u>СЪДЪРЖАНИЕ</u>	<u>СТРАНИЦА</u>
ОТЧЕТ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2006 г	2
ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ	21
БАЛАНС	22
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК	24
ОТЧЕТ ЗА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	25
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ	26
ОДИТОРСКИ ДОКЛАД	42
ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	44

**ГОДИШЕН ОТЧЕТ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ
ЗА ДЕЙНОСТТА НА ЕВРО-ФИНАНС АД ПРЕЗ 2006г.**

СТРУКТУРА НА ГРУПАТА

Групата ЕВРО-ФИНАНС се състои от ЕВРО-ФИНАНС АД (дружество-майка) и ЕУРОСИС ЕООД (дъщерно дружество). Дъщерното дружество е придобито през 2004 г.

КЛЮЧОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

Показател	Мярка	година		
		2006	2005	2004
Нетни приходи от такси и комисиони	BGN '000	1 180	774	470
Нетни приходи от сделки за собствена с/ка	BGN '000	388	427	700
Административни разходи	BGN '000	(891)	(727)	(769)
Чиста печалба	BGN '000	710	423	326
Собствен капитал	BGN '000	2 607	2 311	2 212
Основен капитал	BGN '000	1 500	1 500	1 400
Възвръщаемост на собствения капитал	%	27,2	18,3	14,7
Активи на клиенти под управление	BGN '000	127 892	67 380	31 981

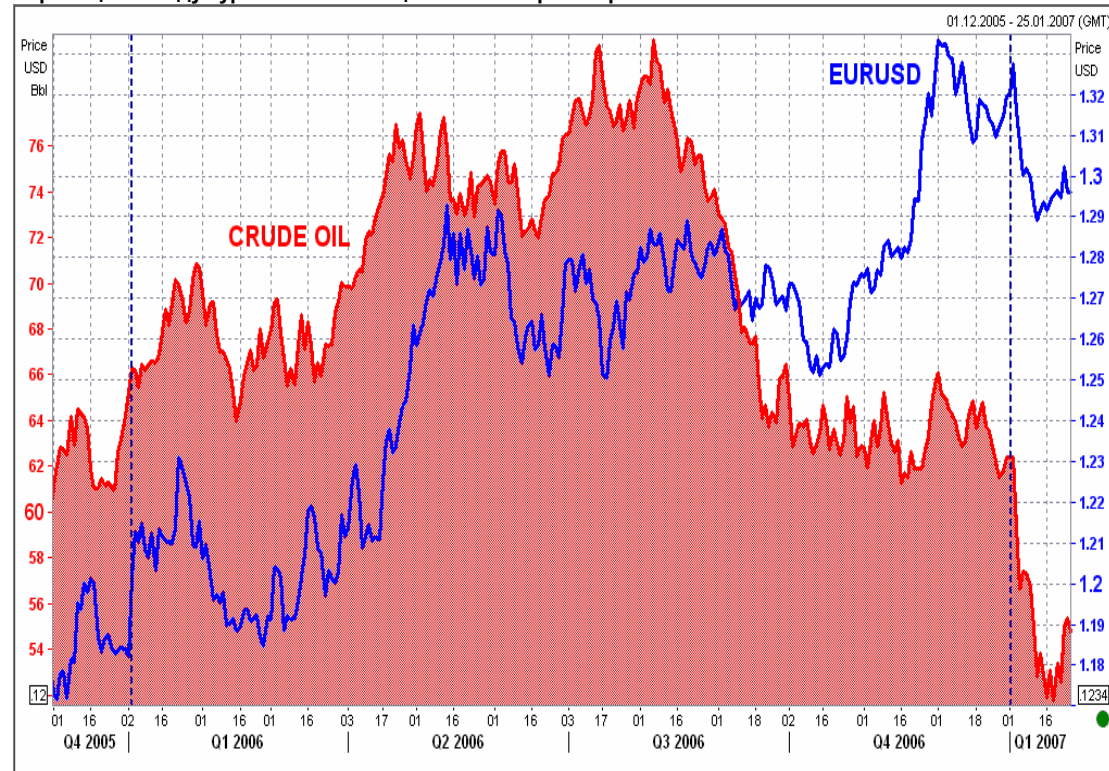
ИКОНОМИЧЕСКА СРЕДА ПО СВЕТА

През 2006г. световната икономика продължи да се развива с добри темпове – 5,4% по паритет на покупателната способност по данни на Икономист интелиджънс юнит – независимо от проявилите се през годината редица негативни тенденции, по-съществени сред които са забавянето на стопанския растеж в САЩ, рязкото покачване на цените на петрола и високата инфлация. Икономиките на страните от еврозоната (прогнозен БВП за 2006г. – 2,9%), САЩ (прогнозен БВП за 2006г. – 3,3%) и Япония (прогнозен БВП за 2006г. – 1,9%) постигнаха балансиран растеж, което допринесе за устойчивия ръст на световното стопанство. Междувременно, нововъзникващите пазари на Китай и Индия продължиха да се развиват с по-бързи темпове (очакванията за БВП на двете държави към края на 2006г. са съответно 10,6% и 8%), което, в известен смисъл, компенсира негативния ефект от по-слабия икономически растеж в САЩ.

През 2006г. централните банки на водещите световни икономики продължиха да се борят с инфлацията чрез затягане на монетарната политика. През годината Федералният резерв на САЩ увеличи основния лихвен процент със 100 базисни пункта от 4,25% до 5,25% (през август Федералният резерв преустанови покачването на лихвата по федералните фондове). През 2006г. лихвените нива в еврозоната се повишиха със 125 базисни пункта от 2,25% на 3,50%. Не се оправдаха опасенията на някои анализатори, че цикълът от повишения на референтната лихва от страна на Европейската централна банка (ЕЦБ) ще “задуши” крехкия стопански подем в страните от еврозоната. Нещо повече, икономиката на страните от еврозоната постигна най-високия си ръст от пет години насам благодарение на устойчивото потребителско търсене.

Свиването на лихвения диференциал между щатския долар и еврото подкрепи единната евровалута, която поскъпна с 11,53% спрямо долара в периода 01.01.-29.12.2006г. Очаква се, че през 2007г. лихвеното преимущество на САЩ спрямо Е-12 ще продължи да намалява, тъй като пазарните участници прогнозираха понижаване на лихвените равнища в САЩ до края на годината с 50 базисни пункта до ниво 4,75%. От друга страна, според консолидираните пазарни очаквания репо-лихвата в еврозоната ще достигне 3,75-4,00% до края на 2007г.

Корелация между курса EUR/USD и цената на петрола през 2006г.



Източник: Ройтерс

Според оформилия се сред икономистите консенсус, като цяло перспективата за световната икономика през 2007г. остава благоприятна – макар и забавящ темпа си, глобалният растеж ще остане относително висок и ще бъде географски по-балансиран. Потребителският бум в Китай и Индия ще изиграе основна роля за компенсиране на недотам впечатляващото представяне на развитите икономики като САЩ, Япония и Германия. Американската икономика няма да стигне до рецесия. Въпреки повишаващите се лихви, поскъпващото към долара евро и увеличаването с 3% на ДДС в Германия, възможно е ръстът в еврозоната да надхвърли 2%, при положение че цените на петрола се задържат около настоящите си нива и потенциалът за увеличаване на заетостта се реализира и доведе до повишаване на потребителските разходи.

ИКОНОМИЧЕСКАТА СРЕДА У НАС

От 01.01.2007г. България е пълноправен член на Европейския съюз (ЕС). Успешното приключване на процеса по присъединяване към ЕС през 2006г., хармонизираното законодателство и продължаващата политическа и финансова стабилност допринесоха за възприемането на страната ни като по-малко рискова инвестиционна дестинация.

Вътрешната енергия за промени и натискът от страна на ЕС дават основание за оптимизъм за успешното провеждане на реформите в някои ключови области като съдебната система, администрацията, здравеопазването и образованието. От това, до голяма степен ще зависи подобряването на конкурентоспособността на българската икономика и поддържането на висок икономически растеж в дългосрочен план.

Макроикономически индикатори

Показател	мярка	Година		
		2006	2005	2004
Реален ръст на БВП	%	6,3*	5,5	5,7
Инфлация	%	6,5	6,5	4,0
Безработица	%	9,1	10,7	12,2
Текуща сметка	% от БВП	-11,0**	-11,3	-5,8
Преки инвестиции	% от БВП	13,2**	10,8	13,9
Брутен външен дълг, в т. ч.:	% от БВП	76,5**	70,5	64,2
публичен и публичногарантиран външен дълг	% от БВП	18,8**	24,1	32,8
частен негарантиран външен дълг	% от БВП	57,7**	46,3	31,4

*по предварителни данни на НСИ за деветмесечието на 2006г.

**към октомври 2006г. Източник: БНБ. Оценка на БНБ за БВП за 2006г. – 24 199 млн. евро.

2006г. ще е годината с най-висок растеж на Брутния вътрешен продукт (БВП) през последното десетилетие. По предварителни данни на Националния статистически институт (НСИ) БВП за деветмесечието на 2006г. отбелязва реален ръст от 6,30% спрямо първите девет месеца на 2005г. Догонването на ЕС по доходи продължава, като наблюдаваният ръст на БВП отново е значително по-висок от този в страните от ЕС (ЕС 25), които през третото тримесечие на годината успяха да генерират растеж от 2,10%. По оценки на Евростат, БВП на глава от населението в България през 2006г. е 34,20% от равнището му в ЕС (ЕС 25), сравнено с 25,60% през 1997г.

Продължителният период на относително висок икономически растеж и значителни инвестиции намери своето отражение в намаляването на равнището на безработица в България и доближаването му до средното ниво в страните от ЕС. По данни на Агенцията по заетостта отчетеното за септември 2006г. равнище на безработица от 8,44% е най-ниската стойност на показателя за последните 15 години. В най-голямата си част безработните са без квалификация и специалност и с основно и по-ниско образование. Застаряването на населението, емиграцията, неадекватната образователна система и недостатъчно гъвкавия трудов пазар доведоха до това, работодателите и инвеститорите в редица сфери на икономиката да посочват липсата на специалисти като една от най-големите пречки за стопанска дейност в България.

Инфлацията продължава да е най-сериозната преграда за България пред покриването на критериите за присъединяване към Европейския монетарен съюз (ЕМС). Средногодишната инфлация за 2006г. е 7,30% - най-високата в ЕС. Съществено влияние върху инфлацията за периода оказаха корекциите в административно определяните цени. От Министерство на финансите (МФ) предвиждат натрупаната инфлация за 2007г. да се понижи до 4,40%.

Повишаването на трудовите възнаграждения и бумът на потреблението на домакинствата вследствие високите темпове на кредитна експанзия са сред причините както за наличието на инфлационен натиск, така и за нарастването на дефицита по текущата сметка. По данни на БНБ, за периода януари-ноември текущата сметка има дефицит в размер на 3 114 млн. евро (12,9% от БВП) при дефицит от 2 012,1 млн. евро (9,4% от БВП) за същия период на 2005г. Добрата новина е, че покритието му (106,2%) с преки чуждестранни инвестиции (ПЧИ) е по-високо от това за януари-ноември 2005г. (83,7%), при рекордно ниво на ПЧИ от 3 307,9 млн. евро за единадесетте месеца на 2006г. Най-голям принос за увеличаването на дефицита по текущата сметка има увеличението на дефицита по търговското салдо. Тук положителните неща са повишаването на приходите от туризъм и затвърждаването на тенденцията нарастването на износа (27,9%) да изпреварва това на вноса (24,6%).

Брутният външен дълг продължава да расте като към края на октомври 2006г. възлиза на 18 515,4 млн. евро или 76,5% от БВП. Нарастването на външния дълг се дължи изключително на увеличението на частния външен дълг, докато публичният и публичногарантиран дълг намалява в резултат на предсрочно погасяване на задължения към МВФ и Световната банка. Значителна част от частния дълг се формира в резултат на внос на инвестиционни стоки, което е важна предпоставка за преодоляване на външния дисбаланс през следващите години.

ФИНАНСОВИТЕ ПАЗАРИ В БЪЛГАРИЯ И ДЕЙНОСТТА НА ЕВРО-ФИНАНС АД

Финансовият сектор в България продължи да се развива динамично и все по-пълноценно да изпълнява ролята си на свързващо звено между инвеститорите и икономическите агенти. Тези процеси бяха стимулирани най-вече от политическата и финансова стабилност, повишаването на инвестиционната култура и усъвършенстването на нормативната рамка, целящо либерализиране на финансовия сектор при достатъчно ефективни мерки за защита на инвеститорите.

Банковата дейност запазва водещата си роля в сферата на финансовото посредничество, но в същото време се наблюдава устойчива тенденция на нарастване на активността в областта на небанковите финансови услуги, като по данни на КФН, делът на активите на инвестиционните посредници в структурата на финансовото посредничество по институционални инвеститори в края на септември 2006г. възлиза на 7,46% сравнено с 1,05% в края на третото тримесечие на 2003г.

Очаква се в процеса на интеграция на българския пазар на небанкови финансови услуги с европейския, през 2007г. в страната да навлезат нови чуждестранни инвестиционни посредници. Това ще доведе както до засилване на конкуренцията, така и до подобряване на качеството и увеличаване на разнообразието от предлагани продукти и услуги. Нормално е да се очаква и по-ускорена консолидация в сектора.

И при новите условия основни предимства на ЕВРО-ФИНАНС АД ще продължат да бъдат гъвкавостта, иновативността и индивидуалния подход, целящи максимална удовлетвореност на клиента и надграждане на неговата лоялност към дружеството. В тази връзка ключова роля има продължаващото успешно развитие на дейността на ЕВРО-ФИНАНС АД в три основни направления – 1) сделки с ценни книжа на финансовите пазари; 2) управление на индивидуални портфейли и 3) инвестиционно банкиране.

1. СДЕЛКИ С ЦЕННИ КНИЖА НА ФИНАНСОВИТЕ ПАЗАРИ

Парични пазари и пазари на дългови ценни книжа

През продължилия и през 2006г. цикъл на постепенно повишаване на лихвените равнища в еврозоната, ЕЦБ сигнализираше за всяка своя следваща стъпка достатъчно рано и достатъчно ясно. Повишената прозрачност и прогнозируемост доведе до рекордно намаляване на колебанията в краткосрочните лихвени проценти и съответно до свиване на срочните рискови премии.

С постепенното нарастване на убедеността на пазарните участници в решимостта на ЕЦБ да се пребори с инфлацията и приближаването към приеманото за “неутрално” ниво на референтната лихва, наклонът на кривата на доходност започна да намалява. След средата на месец май тази тенденция е особено ясно изразена като в края на годината, макар и съвсем за кратко, спредът между доходността на 10- и 2-годишните европейски бенчмаркови ДЦК мина в отрицателна територия. През 2006г. доходността до падежа в 2-годишния сектор нарасна с около 100 базисни точки, докато тази в 10-годишния сектор с около 60 базисни точки 90% от промяната в доходността на 10-годишните ДЦК се осъществи през първото тримесечие на годината.

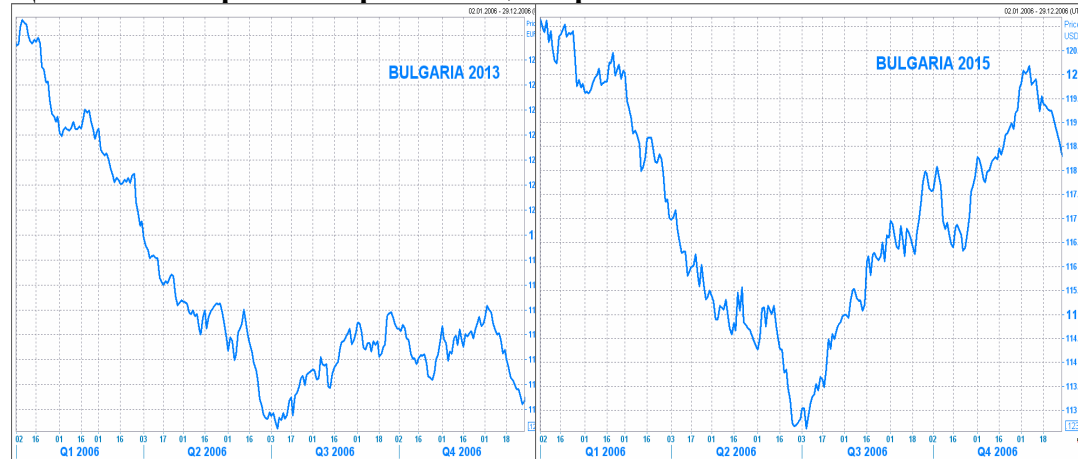
Междубанковият левов пазар демонстрира стабилност и тясно обвързване с този в еврозоната, като лихвените равнища в България се променяха в пълен синхрон с тези в Европа. Паричният пазар продължи да оперира в условията на отлична ликвидност, депозитите отново бяха най-използвания инструмент, а обемът на едnodневните депозити за поредна година съставляваше над 90% от обема на всички търгувани депозити.

И през 2006г. международните дългови пазари продължиха да са основния фактор, определящ поведението на българския пазар на дългови ценни книжа. Все пак влияние продължават да оказват и специфичните особености на местния пазар: слабата ликвидност на вторичния пазар на ДЦК и постоянното намаляване на предлаганите на аукционни количества ДЦК. Парадоксална ситуация се наблюдаваше при тримесечните съкровищни бонове, (дължаща се на дефицита на тези ДЦК) където постигнатата на аукционите доходност е по-ниска от тази на германските ДЦК с аналогичен матуритет. С цел подобряване ликвидността на вторичния пазар, МФ и БНБ обмислят промени в критериите за първично дилърство както и въвеждане на маркет-мейкърство от 2007г.

Преследването на по-висока доходност и преустановяването на повишаването на лихвата по федералните фондове в САЩ през август, доведоха до засилване на глобалния инвеститорски интерес към дълговите инструменти на страни от нововъзникващите пазари. Апетитът на инвеститорите към тези инструменти бе допълнително подхранен от постепенното подобряване на икономическата и политическата обстановка в редица развиващи се страни. Продължителният период на висок икономически растеж, политическата стабилност, фискалната дисциплина, перспективата за членство в ЕС и поредните повишения на

кредитния рейтинг на България от различни кредитни агенции (последното такова бе в края на октомври - Стандарт енд Пуърс повиши рейтинга на дългосрочния държавен дълг, деноминиран в чуждестранна валута от BBB на BBB+) доведоха до свиване на рисковата премия за страната.

Цени на българските еврооблигации през 2006г.



Еврооблигации 2013 EUR

Еврооблигации 2015 USD

Източник: Ройтерс

Стремежът на ЕВРО-ФИНАНС АД към оптимизиране на доходността по средствата вложени на паричния пазар доведе до превес на броя на депозитите пласирани в чужбина, като през 2006г. техният относителен дял в общия брой на предоставените депозити е 62,82%. През миналата година броят на сключените депозити скочи над 3 пъти, а общият им обем нарастна с 13,2% спрямо 2005г. В същото време, във връзка с повишаването на лихвените равнища в САЩ и Европа, средният срок на депозитите през 2006г. намалява до 2,9 дни /5,2 дни за 2005г. и 23,0 за 2004г./.

Общо пласирани депозити

‘000	2006		2005	
	Брой депозити	Номинал	Брой депозити	Номинал
Общо за периода, в т.ч.:	511	1 156 404*	142	1 021 884*
деноминирани в лева	31	31 840	-	-
деноминирани в евро	276	374 832	83	349 270
деноминирани в щатски долари	204	263 595	59	228 120

*в BGN по фиксинг на БНБ към 31.12.2006г.

Друг инструмент с нарастващо значение по отношение дейността на паричния пазар е Договорен фонд Сентинел-рапид, ориентиран към инвестиции на паричния пазар. На практика неограничената ликвидност и конкурентните нива на доходност предопределят все по-важната роля на фонда като алтернативен на депозитите и репо-сделките инструмент на паричния пазар. Към края на 2006г. нетната стойност на активите на ДФ Сентинел-рапид надхвърля 1,4 млн. лв.

Първичен пазар на ДЦК по Наредба №5 на БНБ и МФ

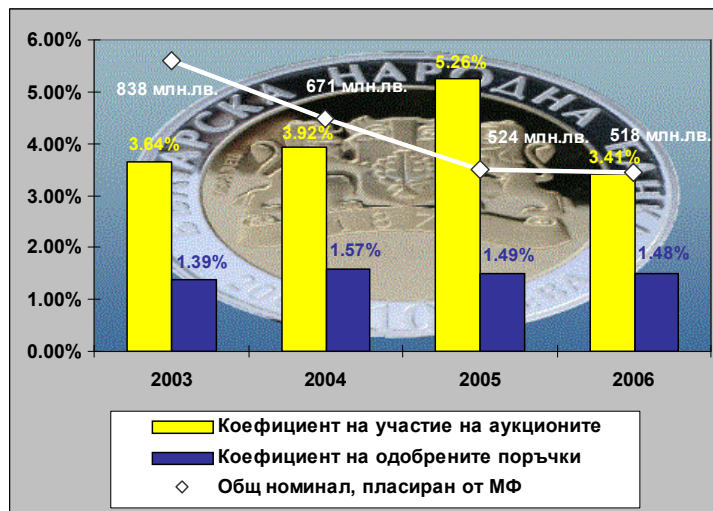
През изминалата година емисионната политика на МФ, от гледна точка на матуриретна структура и обеми, в значителна степен копираше тази от 2005 – свиване на количествата на новоемитирания дълг основно за сметка на краткосрочните ДЦК.

Анти-инфлационната монетарна политика, провеждана от ЕЦБ през 2006г., повиши доходността на българските ДЦК по цялата крива, като средната годишна доходност от аукционите за дългосрочните и средносрочните ДЦК нарасна със 110-120 базисни точки спрямо 2005г. От друга страна, ограниченото първично предлагане и подобряването на кредитния рейтинг на България станаха причина за понататъшното снижаване на рисковата премия за вътрешния дълг на страната.

Участие на ЕВРО-ФИНАНС АД на първичния пазар на ДЦК по Наредба №5 на БНБ и МФ

‘000 лева	2006	2005	2004	2003
Общ номинал, пласиран от МФ	517,730	524,337	671,129	838,479
Общ номинал на подадените поръчки	17,650	27,594	26,282	30,562
Общ номинал на одобрените поръчки	7,664	7,808	10,517	11,673

През 2006г. бяха либерализирани нормативните изисквания към инвестициите на застрахователните дружества и пенсионните фондове, в резултат на което се увеличиха възможностите за диверсифициране на техните инвестиционни портфейли. С оглед на широкия кръг от инвестиционни алтернативи, даващи подобри възможности за постигане на оптимална доходност по портфейлите на институционалните инвеститори, ЕВРО-ФИНАНС АД намали участието си на първичния пазар на ДЦК за сметка на увеличените инвестиции в местни и чуждестранни корпоративни дългови ценни книжа. Същевременно, ЕВРО-ФИНАНС АД подобри ефективността си на първичния пазар като запази коефициента на одобрените поръчки на миналогодишното му равнище от 1,48% и намали общия номинал на подадените поръчки с 36%.



Вторични пазари на дългови ценни книжа

Очерталата се през последните няколко години тенденция към постепенно свиване на спреда между доходността по държавните и тази по корпоративните дългови ценни книжа не се промени и през 2006г. Независимо от това, пазарът на корпоративни облигации остана по-атрактивен за инвеститорите, поради по-високата си възвръщаемост от една страна, и по-добрата ликвидност – от друга. ЕВРО-ФИНАНС АД отговори на очакванията на своите клиенти за по-висока доходност посредством реалокване на инвестициите от сектора за ДЦК към

пазарния сегмент за търговия с ипотечни и корпоративни облигации, издадени от местни лица, където за трета поредна година отбеляза ръст на оборота (+136%).

По либералната инвестиционна рамка при институционалните инвеститори е причина и за разширяване дела на инвестициите в чуждестранни държавни и корпоративни дългови книжа. Реализираните обороти с чуждестранни дългови ценни книжа, деноминирани в евро, се увеличиха с близо 70%. С около 15% нараства и броят на сделките с чуждестранни облигации, деноминирани в щатски долари (по-ниските обороти, реализирани през 2006г., се дължат на ограничаването на спекулативните сделки с американски държавни съкровищни облигации, поради очаквания за понижаване на цените им).

Сделки на вторичен пазар с дългови ценни книжа

‘000	2006		2005	
	Брой сделки	Номинал	Брой сделки	Номинал
Сделки с ДЦК по Наредба №5, в т.ч.:	550	219,809	878	268,355
сделки с първични дилъри	91	94,331	149	107,114
сделки с клиенти	459	125,478	669	161,241
Сделки с дългови ценни книжа, емитирани от местни банки и компании, в т.ч.:	590	36,907	648	40,044
на пода на БФБ-София АД	351	10,459	207	4,431
на извънборсов пазар	146	7,746	389	36,198
Сделки с чуждестранни дългови ценни книжа, в т.ч.:	356	79,216	227	91,416
деноминирани в евро	240	50,364	126	29,858
деноминирани в щатски долари	116	28,852	101	61,558

Капиталов пазар

Капиталовият пазар през 2006 г. се характеризираше с агресивен ръст на цените при голяма част от компаниите търгувани на борсата. Година на рекорди, на доминиращо позитивно настроение сред инвеститорите, което изведе двата борсови индикатора до рекордно високи стойности. Пазарната капитализация на дружествата търгувани на БФБ-София АД се увеличи с 82% за една година и достигна размер от 15,314 млрд. лв. Към 22.12.2006г., последният работен ден на БФБ-София АД, списъкът по пазарна капитализация се води от БТК с 2,922 млрд. лв., на втора позиция се нарежда Химимпорт АД с пазарна стойност от 990,6 млн. лв. като компанията се търгува на борсата от края на октомври. Софарма АД отстъпи едно място назад и се подрежда трета с пазарна капитализация от 892,3 млн. лв. Реалното отражение на търговията се вижда от ръста, който отчитат двата борсови индекса. Индексът на блу чиповете SOFIX регистрира нарастване от 48%, широкият BG40 отчете увеличение на стойността си с 50%. През 2006г. борсата отчете общ оборот в размер на 3,384 млрд. лв., който е с 6% по-нисък в сравнение с миналата година.

Според отчета на борсата 213 600 е броят на сключените сделки или с 18% по-малко в сравнение с 2005г. Тази тенденция се запазва и при броя изтъргувани акции, който намаля със 7%. Негативната статистика се дължи основно на намалелия обем от сделките за приватизация чрез борсата и ограничения брой централизирани и неприсъствени публични търгове. Изключителните резултати на БФБ за 2005г. се дължаха основно на приватизацията на БТК.

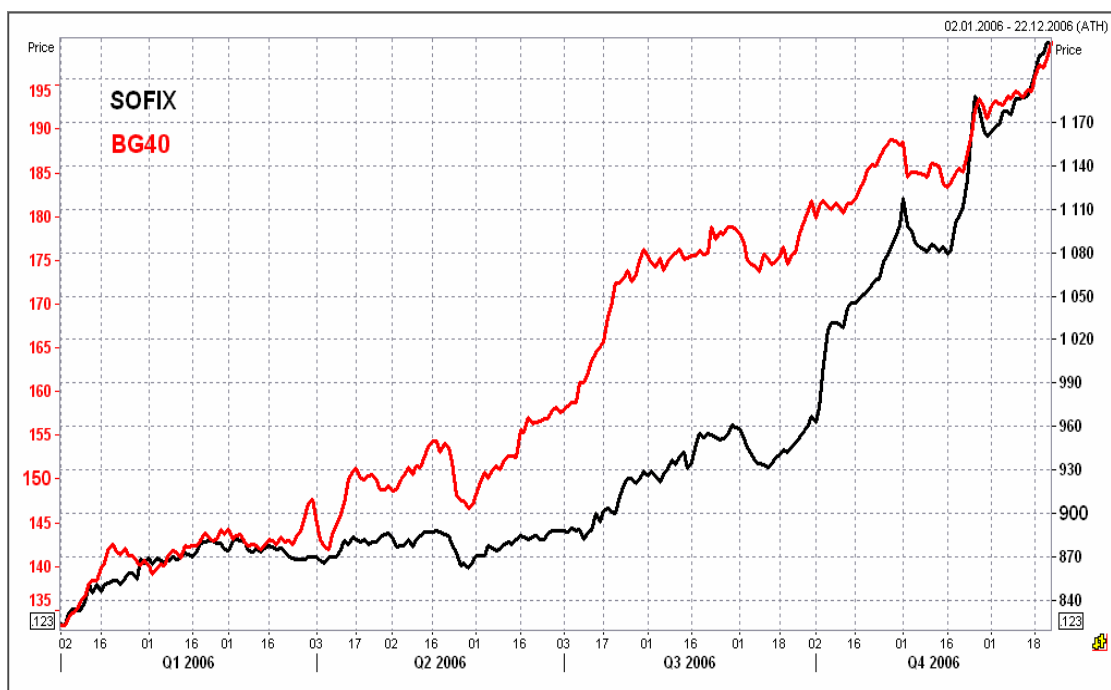
През 2006г., по данни от БФБ-София АД, ЕВРО-ФИНАНС АД отчита 18% ръст в броя на сключените сделки до 9 572 бр. Оборътът достига 97,773 млн. лв., което е нарастване със 180% спрямо 2005г.

За последните дванадесет месеца значително се увеличи броят на институционалните инвеститори както и акумулираните от тях активи. Създалият се “глад” за качествени активи допълнително стимулира създаването на нови КИС и АДСИЦ. Броят на договорните фондове и инвестиционните дружества надхвърли 40.

Все по-ясно се очертава тенденцията за използване на борсата като начин за набиране на капитал или за продажба на част от капитала. През изминалата година голям брой компании предприеха увеличение на капитала си, като по този начин броят на свободно търгуваните акции значително нарасна. Най-голям дял заемат дружествата със специална инвестиционна цел, следвани от сините чипове ЗД Евро инс АД, Софарма АД, ЦКБ АД, Българска роза Севтополис АД, М+С Хидравлик АД, Хидравлични елементи и системи АД и Топливо АД.

През годината станахме свидетели на немалко дружества, които поскъпнаха многократно, като не във всички случаи повишенията съответстваха на фундаменталните данни за компанията. Във фокуса на инвеститорите бяха предимно индустриалните компании, които пазара определи като подценени и цените динамично се движеха нагоре. През втората половина на годината инвеститорският интерес бе насочен към инфраструктурните компании, където ръстът в цените беше зашеметяващ, в някои случаи до над 3 000%. Нереално високите проценти бяха достигнати поради очакванията на пазара за увеличаване на броя и размера на бъдещите проекти, поръчки и договори след влизането на страната ни в ЕС. При застрахователните компании с най-голям ръст приключи годината ДЗИ АД с ръст от 166%, следвана от ЗД Евро инс АД с ръст от 103,80% и ЗПАД Булстрад с повишение от 66,41%.

	22.12.2006	28.12.2005	Промяна
SOFIX	1224.12	825.53	48%
BG40	199.88	133.42	50%



Източник: Ройтерс

	2006	2005	Промяна
БФБ			
Оборот (лв.)	3 384 155 972	3 581 470 732	-6%
Брой сделки	213 600	259 189	-18%
ЕВРО-ФИНАНС АД			
Оборот (лв.)	97 773 000	35 000 000	180%
Брой сделки	9 572	8 112	18%

ЕВРО-ФИНАНС АД бе активен участник на всички пазарни сегменти, като за това основна роля изиграха сделките за сметка на клиенти на дружеството. Сключваха се и чисто спекулативни сделки за собствена сметка. Съществен принос за повишената инвестиционна активност има все по-големият брой на клиентите търгуващи през електронната платформа EFOCS (Euro-Finance On-line Customer Service). Чрез тази система всеки клиент получава директен достъп до котировките на търгуваните на БФБ-София АД ценни книжа и възможност да търгува он-лайн на българските и международните финансови пазари. През 2006г. подадените на БФБ-София АД поръчки, генерирани посредством EFOCS достигнаха 4 747, като за сравнение през 2005г. общият им брой е бил 1 691. Нарастването на активите, управлявани под формата на инвестиционни портфейли, допринесе допълнително за засиленото участие на ЕВРО-ФИНАНС АД на капиталовия пазар.

В края на годината ЕВРО-ФИНАНС АД стана първата финансова институция в България, която се регистрира и започна дейност като маркет-мейкър по позицията ЕВРО-ИНС АД /борсов код: EURINS/ на Българска фондова борса. Тази нова фигура за българския пазар се прие много добре от инвестиционната общност поради факта, че осигурява допълнителна ликвидност и сигурност за инвеститорите в съответната позиция. Може да очакваме, че през 2007г. ще се появят маркет-мейкъри и по някои други от основните позиции на БФБ.

Деривативен пазар / Финансов инженеринг

Значителното нарастване на активите под управление на традиционно по-консервативно настроените институционални инвеститори, повиши необходимостта от хеджиране на вложенията. Така през месец януари 2006г., ЕВРО-ФИНАНС АД допълнително разшири продуктовия си портфейл като откри линия за търговия с фючърси. Потвърждението за своевременната реакция на дружеството не закъсна и натрупаният през 2006г. оборот по търговията с фючърсни контракти деноминирани в евро надхвърли 85 милиона, а този по търговията с контракти деноминирани в щатски долари – 63 милиона.

През 2006г. продуктът “Договори за разлики” за търговия на международните пазари, запази позицията си в продуктовата гама на ЕВРО-ФИНАНС АД. Той увеличава гъвкавостта при управлението на индивидуалните портфейли с агресивен профил и е един от любимите инструменти на агресивно настроените клиенти, поради свойството му да усилва многократно резултата от извършените трансакции.

Валутен пазар

През 2006г. левът поскъпна с 9,8% спрямо щатския долар, като фиксингът на БНБ се движеше в границите между 1,65021 (27.02) и 1,46713 (05.12), отразявайки промените в обменния курс на еврото спрямо щатския долар на международните валутни пазари.

Общите обеми на валутния пазар в страната продължиха да нарастват със стабилни темпове, достигайки рекордните EUR78.57 млрд. (по данни на БНБ), което представлява ръст от 59% в сравнение с 2005г. Сделките за покупко-продажба на евро срещу лева традиционно преобладаваха в общата структура на валутната търговия, заемайки дял от близо 85%. Тенденцията за увеличаване на трансакциите в евро започна да набира скорост след като през 2004г. беше премахната прилаганата от БНБ комисиона при безналичните операции за покупко-продажба на евро срещу левове.

През 2006г. ЕВРО-ФИНАНС АД продължи да покрива всички разновидности на валутните сделки, в т.ч. сделки в брой, по сметка, търговия с основни валутни двойки през собствената електронна платформа EFOCS, форуърдни и суапови сделки. ЕВРО-ФИНАНС АД регистрира увеличение от над 39% на общия оборот на операциите с чужда валута. В резултат на увеличените обеми беше реализиран ръст на печалбата от валутни операции в размер на 15,6%. Общият брой на договорените валутни сделки (в т.ч. валутни сделки по сметка и касови операции с единична стойност над 10 хил. лв.) нарасна с над 20% спрямо предходната година. Активността на клиентите, спекулиращи на международните валутни пазари се повиши, като съответните сделки се увеличиха близо два пъти.

В долната таблица са представени числови показатели, сравнени със същите за 2005г.

‘000 лева	2005 г.	2006 г.	ИЗМЕНЕНИЕ В %
Сума на купена валута	102,114	142,120	+39.2%
Курсова разлика	54 458	62 986	+15.6%

*В таблицата привеждането на оборотите в различни валути към лева е направено по курс “купува” за съответната валута. Увеличението на оборота в оригинални валути е с висок процент от показания по-горе във връзка със спадания курс на долара към лева.

2. УПРАВЛЕНИЕ НА ИНДИВИДУАЛНИ ПОРТФЕЙЛИ

Индивидуалните портфейли имат същите предимства, които са присъщи и на КИС – професионално управление на активите и диверсификация. За разлика от КИС, обаче, индивидуалните портфейли, предлагат допълнителната възможност за фина настройка на продукта към личните очаквания на клиента относно възвръщаемостта на активите, съобразени с неговите финансови възможности, времеви хоризонт и склонността му към поемане на риск. Продуктът се вписва отлично във философията на ЕВРО-ФИНАНС АД и е един от основните инструменти за прилагането на практика на индивидуалния подход, гъвкавостта и иновативността за постигане на максимална удовлетвореност на клиента.

ЕВРО-ФИНАНС АД продължи да се придържа към конструираните три основни рискови профила при управлението на индивидуални портфейли – консервативен, балансиран и агресивен. При разработване на конкретната инвестиционна стратегия тези рискови профили се модифицират съобразно индивидуалните предпочитания на клиента. Относителното тегло на различните рискови профили според броя на портфейлите включени в тях рисува следната картина. Най-висок (61,11%) е дялът на балансираните портфейли, а дялът на агресивните нараства до 13,33%. Позитивните настроения сред индивидуалните инвеститори – физически лица вследствие на нарастването през годината на SOFIX и BG40 с около 50% допринесоха най-много за това разпределение.



Изминалата година не беше добра за инвеститорите в европейски бенчмаркови ДЦК (консервативните инвеститори) поради анти-инфлационната монетарна политика, провеждана от ЕЦБ през 2006г. 10-годишните германски облигации реализираха отрицателен годишен доход в размер на -1,28%. На този фон доверилите се на ЕВРО-ФИНАНС АД консервативни институционални инвеститори би следвало да са изключително доволни. Значително се повишава реализираната доходност по агресивните портфейли /в границите на 21,33 - 45,90%/ , в съответствие с общия подем на българския капиталов пазар.

Несъмнените успехи при управлението на индивидуалните портфейли не останаха незабелязани от клиентите. Изключително висока е оценката за професионализма на ЕВРО-ФИНАНС АД от страна на частните юридически лица и институционалните инвеститори, които продължават да са основни клиенти на дружеството. Допълнително доказателство за уменията на ЕВРО-ФИНАНС АД да отговаря на високите изисквания на своите клиенти дават наблюдаваната трайна тенденция на нарастване на средния обем на единичен портфейл.

ИНВЕСТИЦИОННО БАНКИРАНЕ

Изминалата 2006г. бе поредната успешна година за развитието на инвестиционното банкиране, като направление от дейността на ЕВРО-ФИНАНС АД. Реализирани бяха редица проекти в областта на корпоративното управление, фирменото финансиране и пресруктуриране, и инвестициите в ценни книжа.

Най-значимият проект в сферата на инвестиционното банкиране през 2006г. бе изпълнението на Договора за предоставяне на консултантски услуги при извършване на реструктуриране и продажби на акционерните участия на Булгартабак холдинг АД. Консорциум, съставен от ЕВРО-ФИНАНС АД, адвокатско дружество Събев и съдружници и Балканска консултантска компания бе избран за консултант на холдинга след оспорван публично-оповестен конкурс. Предметът на договора обхваща всички подготвителни етапи и последващата приватизация на единадесет дружества от системата на “Булгартабак-холдинг” АД.

До края на 2006г. бяха изготвени информационните меморандуми и оценки на повечето от дружествата в групата, като за първи път в страната беше използвана “виртуална информационна зала”. Успешната продажба през м. октомври на фабриката за филтри и опаковки “Пловдив – Юрий Гагарин – БТ” бе оценена като знакова приватизационна сделка в тютюневия бранш. Продажбата бе осъществена чрез публично предлагане на БФБ-София АД по препоръка на участниците в консорциума, а постигнатата цена надхвърли значително предварителните очаквания на продавача.

До края на 2006г. се проведеха процедури за продажба на три от тютюнопреработвателните фабрики: “Пазарджик БТ” АД и “Дупница БТ” АД бяха предложени за продажба чрез публично предлагане, а “Сандански БТ” АД – чрез публично оповестен конкурс. Очаква се в началото на 2007г. да бъдат обявени и приключени процедурите за продажба на останалите тютюнопреработвателни фабрики от групата на “Булгартабак-холдинг” АД.

Приоритетен проект за ЕВРО-ФИНАНС АД в сферата на инвестиционното банкиране бе листването на БФБ-София АД на застрахователна компания Евро инс АД. През месец януари 2006г., ЗД Евро инс АД се превърна в първата застрахователна компания в страната, която оцени предимствата на публичното предлагане и по своя инициатива регистрира акциите си за търговия на БФБ-София АД. Акциите на компанията бяха изключително добре приети от инвестиционната общност и отбелязаха ръст от 255% до края на годината. Високата ликвидност на акциите на ЗД Евро инс АД закономерно доведе до включването на емисията в широкия борсов индекс ВГ40.

През юни 2006г. успешно бе приключена процедура по увеличение на капитала на ЗД Евро инс АД чрез емитиране на нови 1,5 млн. акции. Компанията акумулира 5 млн. лева, които използва за оптимизиране на застрахователната си политика.

В края на 2006г. ЕВРО-ФИНАНС АД изготви търгово предложение относно акциите на най-големият акционер в ЗД “Евро инс” АД - “Еврохолд България“ АД. Предложението бе отправено от името на мажоритарния собственик в резултат на приключилата процедура по реструктуриране на компаниите “Еврохолд” АД и “Старком холдинг” АД и създаване на ново публично дружество “Еврохолд България“ АД. Търговото предложение бе одобрено от Комисията за финансов надзор в началото на 2007г.

Стартиралото през 2005г. сътрудничеството между ЕВРО-ФИНАНС АД и дружеството за инвестиции в земеделска земя Булленд инвестмънт АДСИЦ продължи и през 2006г. с процедура по първично увеличение на капитала. Изготвеният проспект за публично предлагане на акции бе одобрен от Комисията за финансов надзор. ЕВРО-ФИНАНС АД извърши поемане на емисията права от първоначалното увеличение на капитала и последващото публично предлагане на цялата емисия на БФБ-София АД. За първи път на борсата бе организиран аукцион за продажба на емисия права с поетапно предлагане на ценните книжа в няколко последователни борсови сесии. Чрез реализираното увеличение на капитала бяха набрани допълнителни 5,5 млн. лева, които разшириха дейността на дружеството на пазара на земеделски земи.

През 2006г. ЕВРО-ФИНАНС АД реализира проект по цялостно консултиране и развитие на уникално дружество със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания по енергоефективни мероприятия – Фонд за енергетика и енергийна ефективност – ФЕЕИ АДСИЦ. Дружеството е част от строителната група “Енемона” и със своята дейност ще обезпечи намеренията на групата за позициониране в стратегическия бизнес на енергоефективните дейности. Процедурата на първоначално увеличение на капитала на ФЕЕИ АДСИЦ приключи успешно през август 2006г.

През Юни 2006г. стратира проект за цялостно бизнес консултиране на охранителна група З С СOT. След подробен анализ на дейността, ЕВРО-ФИНАНС АД пое ангажимент да осъществи процедура по концентрация на групата. Бяха изготвени анализи, оценки и планове за преобразуване на 34 дружества. Очаква се проектът да приключи в средата на 2007г.

Друг проект в областта на бизнес консултирането през 2006г. бе изготвеният анализ на туристическия бизнес на ПОНС Холдинг АД. Ръководството на холдинга получи окончателно становище и предложение от страна на ЕВРО-ФИНАНС АД.

Перспективите за развитието на инвестиционното банкиране в сектора остават много добри и през следващата 2007г. ЕВРО-ФИНАНС АД ще бъде инвестиционен посредник по увеличението на капитала на няколко публични дружества, най-значимото от които се очаква да бъде увеличението на капитала на Еврохолд България АД. ЕВРО-ФИНАНС АД изпълнява договор за цялостно консултиране и развитие на ново дружество със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти. Подготвя се поредния проспект за листване на борсата на ново дружество от химическата промишленост. Продължава цялостната работа по договора за консултиране на Булгартабак Холдинг АД.

ОПОВЕСТЯВАНЕ НА ЗАДЪЛЖИТЕЛНА И СЪЩЕСТВЕНА ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

Към датата на изготвяне на настоящия отчет Съветът на директорите на ЕВРО-ФИНАНС АД е в състав:

Чавдар Кънчев	Председател на Съвета на директорите
Асен Христов	Заместник председател на СД (от 16.10.2006г.)
Симеон Петков	Главен изпълнителен директор
Йордан Попов	Изпълнителен директор
Кирил Бошов	Член на СД (от 16.10.2006г.)

Г-н Димитър Атанасов и г-н Венцислав Антонов са освободени като членове на Съвета на директорите, съгласно решение на Общото събрание на акционерите на дружеството, проведено на 16.10.2006г. На същата дата е взето решение и за освобождаване от отговорност на членовете на съвета за дейността им до датата на провеждане на събранието.

На 17.10.2006г. г-н Ч. Кънчев и г-н С. Петков са прехвърлили всички притежавани от тях акции в капитала на дружеството. Към настоящия момент акционери в дружеството са ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД и ЗД ЕВРОИНС АД. ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД контролира ЗД ЕВРО ИНС АД. За прехвърлянето е получено предварителното одобрение на КФН и е представено уведомление в БНБ.

Пряко, членовете на Съвета на директорите не притежават акции и/или облигации емитирани от ЕВРО-ФИНАНС АД и нямат особени права или опции за придобиване на акции и облигации на дружеството.

Никой член на Съвета на директорите не участва в търговско дружество като неограничено отговорен съдружник.

Г-н Чавдар Кънчев притежава над 25% от капитала на следните дружества:

- КЛИФТ ООД–гр. София;
- АВТОТРАНС СРЕДЕЦ АД-гр. София.

Г-н Асен Христов притежава над 25% от капитала на следните дружества:

- БЪЛГАРСКА ХОЛДИНГОВА КОРПОРАЦИЯ АД - гр. Етрополе;
- АЛФА ЕВРОАКТИВ ЕООД - гр. София;
- КОРПОРИТ АДВАЙЗЪРС ЕООД - гр. София;
- КАПИТАЛ 3000 АД - гр. София.

Г-н Кирил Бошов притежава над 25% от капитала на следните дружества:

- БЪЛГАРСКА ХОЛДИНГОВА КОРПОРАЦИЯ АД - гр. Етрополе;
- АЛКОМЕРС ЕООД - гр. София.

Г-н Чавдар Кънчев участва в управлението и на АВТОТРАНС СРЕДЕЦ АД-гр. София и КЛИФТ ООД гр. София.

Г-н Асен Христов участва в управлението и на СКАНДИНАВИЯ МОТОРС ЕАД-гр. София, ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД-гр. София, СПОРТПРОЕКТ ЕАД-гр. София, ГЕОЕНЕРГОПРОЕКТ АД-гр. София, ЗД ЕВРО ИНС АД-гр. София, АЛФА ЕВРОАКТИВ ЕООД-гр. София, КОРПОРИТ АДВАЙЗЪРС ЕООД-гр. София, БУЛСТАР ИНВЕСТМЪНТ АД-гр. Пазарджик, ЕВРОТЕСТ - КОНТРОЛ АД-гр. София и ФОРМОПЛАСТ АД-гр. Кърджали

Г-н Симеон Петков участва в управлението и на УД СЕНТИНЕЛ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД-София, КЛИФТ ООД-София, ЕУРОСИС ЕООД-София и АВТОТРАНС СРЕДЕЦ АД-София.

Г-н Йордан Попов участва в управлението и на УД СЕНТИНЕЛ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД-София.

Г-н Кирил Бошов участва в управлението и на АЛКОМЕРС ЕООД-гр. София, СКАНДИНАВИЯ МОТОРС ЕАД-гр. София, ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД-гр. София, СПОРТПРОЕКТ ЕАД-гр. София, ЕВРОФОРУМ ООД-гр. София, ЕВРО АУТО ООД-гр. София, КАПИТАЛ 3000 АД-гр. София, СТАРКОМ АСЕТ ЛИЗИНГ ЕАД-гр. София, ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД-гр. София, ЕВРОХОТЕЛС АД-гр. Самоков, ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛНА КОМПАНИЯ СВЕТИ НИКОЛАЙ ЧУДОТВОРЕЦ АД-гр. София, ГЕОЕНЕРГОПРОЕКТ АД-гр. София и ЗД ЕВРО ИНС АД-гр. София.

През отчетния период Съветът на директорите е взел решение за продажба на недвижим имот при условията на чл. 240б от ТЗ, което е сделка извън обичайната дейност на дружеството.

За 2006г. членовете на Съвета на директорите са получили възнаграждение общо в размер на 148400 лева.

През настоящата година стопанската политика на дружеството ще се характеризира с приемственост, запазване и разширяване на бизнес позициите. Инвестиционното банкиране ще бъде във фокуса на управлението.

Към момента на изготвяне на настоящия отчет не са известни предстоящи сделки, които да са от съществено значение за дейността на дружеството.

**София,
12.02.2007г.**

СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ

ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ КЪМ 31.12.2006

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

	<u>БЕЛЕЖКИ</u>	<u>31.12.2006</u> BGN'000	<u>31.12.2005</u> BGN'000
Приходи от лихви и други подобни		611	1,325
Разходи за лихви и други подобни		(541)	(1,181)
Нетни приходи от лихви		70	144
Други приходи от основна дейност	3	1,657	1,075
Брутни приходи от основна дейност		1,727	1,219
Разходи за дейността	4	(891)	(727)
Нетен резултат преди данъци и извънредни операции		836	492
Резултат от извънредни операции		-	
Нетен резултат преди данъци		836	492
Разходи за данъци	5	(126)	(69)
Печалба (загуба)		710	423

Донка Василева
Главен счетоводител




Симеон Петков
Главен изпълнителен директор



Заверил:
БДО АКЕРО ООД




БАЛАНС

КЪМ 31.12.2006 г.

	<u>БЕЛЕЖКИ</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
		BGN'000	BGN'000
АКТИВИ			
Дълготрайни активи			
Инвестиции в дъщерни и асоциирани дружества	6	127	127
Дълготрайни нефинансови активи	7	114	718
		241	845
Текущи активи			
Текущи нефинансови активи	8	84	84
Парични средства	9	2,121	871
Капиталови ценни книжа	10	706	331
Дългови ценни книжа	11	810	1,586
Други краткосрочни активи	12	226	16,438
Разходи за бъдещи периоди	13	2	2
		3,949	19,312
Всичко активи		4,190	20,157

БАЛАНС

КЪМ 31.12.2006 г. - продължение

	<u>БЕЛЕЖКИ</u>	<u>31.12.2006</u> BGN'000	<u>31.12.2005</u> BGN'000
КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Капитал и резерви			
Акционерен капитал	14	1,500	1,500
Общи резерви	15	151	141
Други резерви	16	197	197
Преоценъчен резерв	17	-	49
Резултат от предходен период		49	1
Резултат от текущия период		710	423
		2,607	2,311
Дългосрочни пасиви	18	50	50
		50	50
Текущи задължения			
Данъчни задължения	19	114	14
Други	20	1,419	17,782
		1,533	17,796
Всичко капитал и пасиви		4,190	20,157

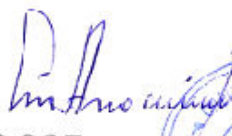
Донка Василева
Главен счетоводител




Симеон Петков
Главен изпълнителен директор



Заверил:
БДО АКЕРО ООД




ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК

КЪМ 31.12.2006 г.

	<u>31.12.2006</u> BGN'000	<u>31.12.2005</u> BGN'000
Нетна печалба	710	423
Коригирана с:		
Амортизации	24	40
Промени на краткосрочните активи	16,613	(5,448)
Промени в разходите за бъдещи периоди	-	(1)
Промени на текущи задълженията и корекции	(16,263)	4,292
Паричен поток от дейността	1,084	(694)
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност	580	(132)
Парични потоци от финансова дейност	(414)	(311)
Нетни парични потоци	1,250	(1,137)
Парични средства в началото на годината	871	2,008
Парични средства в края на годината	2,121	871

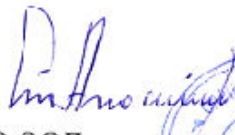
Донка Василева
Главен счетоводител




Симеон Петков
Главен изпълнителен директор



Заверил:
БДО АКЕРО ООД




ОТЧЕТ ЗА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Към 31.12.2006 г.

	АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ BGN'000	ОБЩИ РЕЗЕРВИ BGN'000	ДРУГИ РЕЗЕРВИ BGN'000	ПРЕОЦЕНЪЧЕН РЕЗЕРВ BGN'000	ПЕЧАЛБА (ЗАГУБА) BGN'000	ОБЩО BGN'000
Салдо на 31.12.2005	1,500	141	197	49	424	2,311
Финансов резултат към 31.12.2006 г.					710	710
Разпределение на печалбата		10			(424)	(414)
<i>В т.ч. дивиденди</i>					(401)	
<i>други доходи</i>					(13)	
Други изменения				(49)	49	-
Салдо на 31.12.2006	1,500	151	197	-	759	2,607

Донка Василева
Главен счетоводител




Симеон Петков
Главен изпълнителен директор



Заверил:
БДО АКЕРО ООД




БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

КЪМ 31.12.2006 Г.

1. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

На територията на Република България действат Международните стандарти за финансови отчети, приети от Комисията на Европейския съюз. Международните стандарти за финансови отчети се приемат от Министерския съвет по предложение на министъра на финансите и стандартите се обнародват в “Държавен вестник”. За България през 2006 г. е приложима рамката на МСС, база 2005г.

Ръководството представя своя консолидиран финансов отчет към 31.12.2006 г., изготвен в съответствие с Международните счетоводни стандарти (МСС, база 2005), което е и в съответствие с Националното счетоводно законодателство.

Консолидираните финансови отчети са представени в български лева (BGN), тъй като основните операции са в тази валута.

2. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

ПРИНЦИП НА КОНСОЛИДИРАНЕ НА СЧЕТОВОДНИТЕ ОТЧЕТИ

Консолидираните счетоводни отчети съдържат консолидиран баланс, консолидиран отчет за приходите и разходите, консолидиран отчет за паричните потоци и консолидиран отчет за измененията на собствения капитал. Тези отчети включват дружеството – майка ЕВРО-ФИНАНС АД и дъщерното му дружество ЕУРОСИС ЕООД. Дъщерното дружество е дружеството, което е консолидирано от Дружеството-майка чрез притежаване на 100 % от капитала и възможността за управление на финансовата и оперативната му политика с цел получаване на икономически изгоди от дейността му.

При придобиване на дъщерно дружество, активите и пасивите му се отчитат по справедлива стойност към датата на придобиване.

Всички съществени вътрешно-групови салда и вътрешно-групови сделки и произтичащите печалби и загуби са елиминирани в резултат на консолидационните процедури.

ЕФЕКТИ ОТ ПРОМЯНА В ОБМЕННИТЕ КУРСОВЕ (МСС 21)

Съгласно изискванията на българското законодателство Дружеството води счетоводните си регистри в лева. Фиксингът на българския лев е фиксиран към еврото $1 \text{ EUR} = 1.95583 \text{ BGN}$. Финансовите отчети са изготвени в хиляди лева.

Сделките в чуждестранна валута се вписват в левове при първоначалното счетоводно отразяване, като към сумата в чуждестранна валута се прилага централният курс на БНБ към датата на сделката.

В годишния финансов отчет и в междинните финансови отчети паричните и непаричните позиции в чуждестранна валута се отразяват, както следва:

- паричните позиции в чуждестранна валута се оценяват по заключителен курс, а текущо през годината - по централния курс на Българската народна банка към датата на съставяне на отчета.

- непаричните позиции, които се отчитат по справедлива стойност, изразена в чуждестранна валута, се оценяват, като се използва валутният курс към датата, към която е определена справедливата стойност.

Курсовите разлики възникнали при промяна на обменните курсове се отразяват в Отчета за доходите.

ПРИЗНАВАНЕ НА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ

Оценка на приходите - Приходът се определя по справедливата стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение под формата на парични средства или парични еквиваленти.

Приходът е формиран на база принципа за начисляване за лихви, комисионни и др.

Приходите се отразяват във финансовия резултат за периода, през който е осъществена дейността, независимо от периода на изплащането им.

Разходите са начислени и оповестени в Отчета за доходите, обхващайки целия период до края на финансовия период.

ДЪЛГОТРАЙНИ МАТЕРИАЛНИ АКТИВИ (МСС 16)

Дълготрайните материални активи представляват недвижими имоти, машини съоръжения, транспортни средства и стопански инвентар, които имат цена на придобиване над 150 лева и самостоятелно определяем повече от едногодишен полезен срок на експлоатация.

Първоначално дълготрайните материални активи се оценяват по цена на придобиване, която включва покупната цена (включително митата и невъзстановимите данъци) и всички преки разходи.

Последващи разходи - с последващите разходи, свързани с отделен материален дълготраен актив, се коригира балансовата стойност на актива, когато е вероятно предприятието да има икономическа изгода над тази от първоначално оценената стандартна ефективност на съществуващия актив.

Оценка след първоначалното признаване - За земите и сградите се допуска прилагането на алтернативния подход. След първоначалното признаване като актив всеки отделен дълготраен материален актив се отчита по цена на придобиване, намалена с начислените амортизации и коригирана с направените преоценки.

Всички останали ДМА се оценят по препоръчителен подход – по цена на придобиване, намалена с начислените амортизации и натрупаната загуба от обезценка.

Възстановимост на балансовата стойност - Предприятието преразглежда балансовата стойност на дълготрайните материални активи и определя тяхната възстановима стойност. Когато от актива не се очакват никакви икономически изгоди, той се отписва.

Отписването на дълготрайни материални активи от баланса е при продажба или когато активът окончателно бъде изведен от употреба и след отписването му не се очакват никакви други икономически изгоди.

Дълготрайните материални активи се амортизират по линейния метод през техния полезен срок на експлоатация, като отчетната или преоценъчната им стойност се намалява до размера на остатъчната им стойност със следните годишни амортизационни норми:

- Сгради - 4%;
- Машини, производствено оборудване, апаратура - 30%;
- Компютри, софтуер и право на ползване на софтуер - 50%;
- Автомобили - 25%;
- Други дълготрайни активи - 15%

НЕМАТЕРИАЛНИ АКТИВИ (МСС 38)

Нематериалните активи представляват програмни продукти и лицензи.

Първоначалната оценка на нематериални активи при придобиването им се оценява по цена на придобиване, която включва покупната цена (включително мита и невъзстановими данъци) и всички преки разходи за подготовка на актива за използването му по предназначение.

Оценката след първоначалното признаване - нематериалният актив се отчита по цена на придобиване (себестойност), намалена с натрупаната амортизация и евентуални натрупани загуби от обезценка.

Възстановимост на балансовата стойност – Дружеството не определя възстановима стойност. При наличие на достатъчно надеждни условия предприятието преразглежда балансовата стойност на нематериалните активи и определя тяхната възстановима стойност.

Отписването на нематериалните активи от баланса е при продажба или когато активът окончателно бъде изведен от употреба и след отписването му не се очакват никакви други икономически изгоди.

Нематериалните активи се амортизират по линейния метод със следните амортизационни норми:

- Софтуер и право на ползване на софтуер - 50%.

Начисляването на амортизацията започва от месеца, следващ месеца, в който амортизируемият актив е придобит или въведен в употреба.

Дружеството-майка ползва софтуерен продукт, разработен от специалисти на дружеството. Програмният продукт е изключителна собственост на ЕВРО-ФИНАНС АД. Разходите по разработване на програмния продукт са отразени през годините на възникването им. На дъщерното дружество - ЕУРОСИС ЕООД, учредено през 2004г., са предоставени правата за търговско разпространение на програмния продукт, обслужващ дейността на финансови институции – инвестиционни посредници.

ИНВЕСТИЦИИ В ДЪЩЕРНИ И АСОЦИИРАНИ ПРЕДПРИЯТИЯ (МСС 27 и МСС 28)

При първоначално придобиване финансовите активи се отчитат по цена на придобиване, включваща справедливата цена плюс всички разходи по извършване на сделката.

Финансовите активи в дъщерни и асоциирани предприятия са представени по цена на придобиване (себестойност). Поради това, че инвестициите в дъщерни и асоциирани предприятия не се търгуват активно на фондови пазари, справедливата им стойност не може да бъде определена с достатъчна степен на сигурност, включително чрез алтернативни процедури.

Финансови Инструменти (МСС 32, 39)

Финансовите инструменти се класифицират като държани за търгуване:

Финансовите инструменти се оценят при придобиване по цена на придобиване, която включва справедливата му стойност плюс всички разходи по сделката.

Последваща оценка на финансовите инструменти се извършва по справедлива цена, която е продажна, борсова или пазарна цена.

Преоценка на активите се извършва в края на всеки месец, като пазарната им стойност се определя съгласно изискванията на нормативните документи:

- Ценни книжа на български емитенти, търгувани на БФБ-София АД – среднопретеглената цена на сключените с тях сделки на регулиран пазар за най-близкия ден от последния 30-дневен период, в който тези ценни книжа са се търгували в обем не по-малък от този на притежаваните от Евро-финанс АД ценни книжа. Ако няма сключена сделка пазарната цена на ценните книжа се определя на база цена ‘купува’ обявена на регулирания пазар за съответната сесия в най-близкия ден от последния 30-дневен период;
- акции във валута на чуждестранни емитенти – по пазарни цени на чуждестранните борси: FRANKFURT, XETRA, NASDAQ;
- ДЦК издадени от бълг. държава – пазарна цена е цената, котирана от БНБ или първичните дилъри на ДЦК по смисъла на Наредба № 5/1998 год.;
- ЦК, издадени от български неправителствени емитенти – пазарна цена от REUTERS;
- ЦК, издадени и гарантирани от чужди държави и ЦК, издадени от чужди неправителствени емитенти – пазарна цена от REUTERS;

Данъци

Според българското данъчно законодателство дружеството е задължено за данък печалба. Данъчната ставка за данък печалба е 15 %.

Дружеството е регистрирано по Закона за данък добавена стойност и е задължено с данък 20 % за извършените продажби.

УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Съществените рискове могат да бъдат класифицирани в следните основни категории – кредитен риск, пазарен риск, ликвиден риск и валутен риск.

Кредитен риск

Кредитният риск е свързан с невъзможността на клиентите и контрагентите да изпълняват своите задължения.

Кредитният риск на дружеството е свързан предимно с търговските и финансови вземания. Сумите представени в баланса са на нетна база като изключват провизиите за съмнителни вземания, оценени като такива от ръководството на база предишен опит и текущи икономически условия.

Кредитният риск на ликвидните средства и финансовите инструменти е ограничен, тъй като контрагентите са предимно банкови институции с висок кредитен рейтинг.

Дружеството се характеризира с незначителна концентрация на кредитния риск като същият е диверсифициран върху голям брой контрагенти.

Пазарен риск

Пазарният риск е резултат от изменението в пазарните условия – промяна на пазарни цени на финансовите инструменти, на валутните курсове, на лихвените проценти.

Ликвиден риск

Ликвидният риск произхожда от времевата структура на паричните потоци от активите, пасивите и задбалансовите инструменти на дружеството.

Ръководството на компанията е изградило необходимата структура за управление на риска.

Валутен риск

В резултат от Валутния Борд в страната, Българската валута е фиксирана към еврото. Тъй като Дружеството представя отчетите си в български лева, тези отчети са изложени само на ефекта от промени във валутните курсове на валути извън евро зоната и лева.

ДЕРИВАТИВИ

Деривативите представляват задбалансови финансови инструменти, чиято стойност се определя на базата на лихвени проценти, обменни валутни курсове или други пазарни цени. Деривативите са ефективно средство за управление на пазарния риск и ограничаване експозицията към даден контрагент.

Най-често използваните деривативи са:

- валутен суап;
- лихвен суап;
- подове и тавани;
- форуърдни валутни и лихвени договори;
- фючърси;
- опции.

Условията и сроковете по договорите се определят чрез стандартни документи.

Относно деривативите се прилагат същите процедури за контрол на пазарния и кредитния риск, както за останалите финансови инструменти. Те се агрегират с останалите експозиции с цел наблюдение на общата експозиция към даден контрагент и се управляват в рамките на одобрените за контрагента лимити.

Деривативите се държат както с цел търгуване, така и като хеджиращи инструменти, използвани за управлението на лихвения и валутния риск.

Деривативите, държани за търгуване се оценяват по справедлива стойност като печалбите и загубите се отнасят в отчета за приходи и разходи като резултат от търговски операции.

Деривативите, използвани като хеджиращи инструменти, се признават съобразно счетоводното третиране на хеджирания обект. Критериите за признаването на дериватива като хеджиращ е наличието на документирано доказателство за намерението да се хеджира определен инструмент и хеджиращият инструмент следва да осигурява надежна база за елиминиране на риска.

Когато дадена хеджирана експозиция бъде закрыта, хеджиращият инструмент се признава като държан за търгуване по справедлива стойност. Печалбата и загубата се признават незабавно в отчета за приходи и разходи аналогично на хеджирания инструмент.

Хеджиращите сделки, които се прекратяват преди хеджираната експозиция се оценяват по справедлива стойност като печалбата или загубата се отчитат за периода на съществуване на хеджираната експозиция.

ЦЕННИ КНИЖА НА КЛИЕНТИТЕ ИНВЕСТИТОРИ

Ценните книжа на клиенти се завеждат първоначално по цена на поръчката. Последващата оценка е по метода на справедлива стойност за тези ценни книжа, за които последната може да бъде определена като разликите в стойността в резултат на изменение на справедливата им стойност се отчита като увеличение или намаление на стойността на ценните книжа.

За целите на Комисията за финансов надзор Дружеството изготвя отчет с информация за ценните книги и паричните средства на клиенти, както и задълженията по тях. По-подробна информация е представена в Раздел Допълнителна информация за по-добро разбиране на финансовите отчети и дейността.

3. ДРУГИ ПРИХОДИ ОТ ОСНОВНА ДЕЙНОСТ

Структурата на Други приходите от основна дейност е както следва:

	<u>31.12.2006</u> BGN'000	<u>31.12.2005</u> BGN'000
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	956	2,210
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	(901)	(2,156)
Нетен резултат от промяна на валутни курсове	<u>55</u>	<u>54</u>
Приходи от дялово участие	12	4
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	1,647	1,352
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	(1,427)	(1,150)
Нетен резултат от операции с финансови активи и инструменти	<u>220</u>	<u>202</u>
Приходи от продажба на ДМА	780	-
Отчетна стойност на продадените ДМА	(675)	-
Приходи от продажба на активи	<u>105</u>	<u>-</u>
Приходи от други финансови операции	1,347	873
Разходи от други финансови операции	(82)	(58)
Нетен резултат от други финансови операции	<u>1,265</u>	<u>815</u>
	<u>1,657</u>	<u>1,075</u>

4. РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА

	<u>31.12.2006</u> BGN'000	<u>31.12.2005</u> BGN'000
Разходи за материали и външни услуги	(187)	(155)
Разходи за възнаграждения и осигуровки	(628)	(477)
Разходи за амортизации	(24)	(40)
Други	(52)	(55)
	<u>(891)</u>	<u>(727)</u>

5. РАЗХОДИ ЗА ДАНЪЦИ

	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
	BGN'000	BGN'000
Текущ данък	(126)	(69)
	(126)	(69)

6. ИНВЕСТИЦИИ В ДЪЩЕРНИ И АСОЦИИРАНИ ДРУЖЕСТВА

	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
	BGN'000	BGN'000
Инвестиции в дъщерни дружества	125	125
Малцинствено участие	2	2
	127	127

Инвестиции в дъщерни дружества:

	31.12.2006	% от	31.12.2005	% от
		капитала		капитала
Сентинел Асет Мениджмънт	125	50	125	50
	125		125	

Поради това, че дългосрочните финансови активи на дружеството представляват основно съучастия в дружества, които не се търгуват активно на фондови пазари, справедливата им стойност не може да бъде определена с достатъчна степен на сигурност. Ръководството счита, че няма условия за обезценка.

7. ДЪЛГОТРАЙНИ НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ

Групата на дълготрайните нефинансови активи включва:

	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
	BGN'000	BGN'000
Дълготрайни материални активи (ДМА)	93	698
Дълготрайни нематериални активи (ДНА)	21	20
	114	718

Структурата на ДМА е описана в таблицата по-долу:

	Земи и сгради	Машини и съоръжения	Други ДМА	Компю-търна техника и периферни у-ва	Общо
Отчетна стойност					
Към 31.12.2005	702	51	208	137	1,098
Придобити		-	72	18	90
Изписани	(702)	-	-	(5)	(707)
Към 31.12.2006	-	51	280	150	481
Амортизация					
Към 31.12.2005	(22)	(51)	(200)	(127)	(400)
Амортизация за годината	(5)	-	(3)	(12)	(20)
Изписана	27	-	-	5	32
Към 31.12.2006	-	(51)	(203)	(134)	(388)
Балансова стойност					
Към 31.12.2005	680	-	8	10	698
Към 31.12.2006	-	-	77	16	93

Структурата на ДНА е описана в таблицата по-долу:

	Лицензи
Отчетна стойност	
Към 31.12.2005	24
Придобити	5
Изписани	-
Към 31.12.2006	<u>29</u>
Амортизация	
Към 31.12.2005	(4)
Амортизация за годината	(4)
Изписана	
Към 31.12.2006	<u>(8)</u>
Балансова стойност	
Към 31.12.2005	<u>20</u>
Към 31.12.2006	<u>21</u>

8. ТЕКУЩИ НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ

	31.12.2006	31.12.2005
	BGN'000	BGN'000
Активи за търгуване	84	84
	84	84

9. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА

	31.12.2006	31.12.2005
	BGN'000	BGN'000
Парични средства в каса	906	126
Парични средства по разплащателни сметки	465	576
Други парични средства	750	169
	2,121	871

Паричните средства са разпределени както следва:

	Евро- финанс АД	Клиенти	Общо
Парични средства в каса	906	-	906
Парични средства по разплащателни сметки	134	331	465
Други парични средства	114	636	750
	<u>1,154</u>	<u>967</u>	<u>2,121</u>

10. КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА

	<u>31.12.2006</u> BGN'000	<u>31.12.2005</u> BGN'000
Капиталови ценни книжа (допълнителна информация)	706	331
	<u>706</u>	<u>331</u>

11. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА

Структурата на дълговите ценни книжа е следната (допълнителна информация):

	<u>31.12.2006</u> BGN'000	<u>Дял</u> %	<u>31.12.2005</u> BGN'000	<u>Дял</u> %
ДЦК	272	34	787	50
Облигации	526	65	783	49
Други	12	1	16	1
	<u>810</u>	<u>100</u>	<u>1,586</u>	<u>100</u>

12. ДРУГИ КРАТКОСРОЧНИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ

	<u>31.12.2006</u> BGN'000	<u>31.12.2005</u> BGN'000
Вземания по репо-сделки	59	16,326
Вземания от клиенти	157	94
Разчети с ведомства	2	2
Други	8	16
	<u>226</u>	<u>16,438</u>

13. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ

	31.12.2006	31.12.2005
	BGN'000	BGN'000
Разходи за бъдещи периоди	2	2
	<u>2</u>	<u>2</u>

Разходите за бъдещи периоди представляват предплатени разходи за следващия период

14. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

През текущия период капиталът на дружеството е 1,500 хил. лв., разпределен на 1,500 хил. броя поименни акции. Номиналната стойност на една акция е 1 лев. В стойностно изражение капиталът остава непроменен спрямо предходната година, променена е неговата структура.

Структурата на капитала е както следва:

	31.12.2006	31.12.2005
	BGN'000	BGN'000
Физически лица	-	1,500
<i>Чавдар Кънчев</i>	-	1,275
<i>Симеон Петков</i>	-	225
Юридически лица	1,500	
<i>Старком Холдинг АД</i>	1,352	
<i>ЕВРО ИНС АД</i>	148	
	<u>1,500</u>	<u>1,500</u>

15. ОБЩИ РЕЗЕРВИ

	31.12.2006	31.12.2005
	BGN'000	BGN'000
Общи резерви	151	141
	<u>151</u>	<u>141</u>

Общите резерви са заделени съгласно изискванията на Търговския Закон. Увеличението им с 10 хил.лв. спрямо 2005 г., е в резултат на разпределението на печалбата от минали години.

16. ДРУГИ РЕЗЕРВИ

	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
	BGN'000	BGN'000
Допълнителни резерви	197	197
	<u>197</u>	<u>197</u>

17. ПРЕОЦЕНЪЧЕН РЕЗЕРВ

	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
	BGN'000	BGN'000
Преоценъчен резерв за недвижими имоти	-	49
	<u>-</u>	<u>49</u>

18. ДЪЛГОСРОЧНИ ПАСИВИ

	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
	BGN'000	BGN'000
Други дългосрочни задължения	50	50
	<u>50</u>	<u>50</u>

Представяват привлечените средства под формата на дългов хибриден инструмент (Бележка 21).

19. ДАНЪЧНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
	BGN'000	BGN'000
Данъчни задължения	114	14
	<u>114</u>	<u>14</u>

20. ДРУГИ КРАТКОСРОЧНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
	BGN'000	BGN'000
Други краткосрочни задължения		
- задължения по основна дейност	1,411	17,774
- задължения към доставчици	8	8
	<u>1,419</u>	<u>17,782</u>

Към 31.12.2006 г. структурата им е както следва:

	31.12.2006	31.12.2005
	BGN'000	BGN'000
Задължения към инвеститори	967	511
Задължения към доверители	-	6
Задължения по валутни сделки и курсови разлики	2	53
Задължения по репо-сделки	296	17,175
Задължения към персонал и социални осигуровки	44	-
Разчети с финансови институции	8	-
Други	94	29
	<u>1,411</u>	<u>17,774</u>

21. СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Към 31.12.2006 г. дружеството има следните вземания и задължения към свързани лица:

Дългосрочни пасиви (Бележка 18)

	31.12.2006	31.12.2005
	BGN'000	BGN'000
Персонал	50	50
	<u>50</u>	<u>50</u>

22. СЪБИТИЯ СЛЕД ДАТАТА НА БАЛАНСА

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на този доклад, които да променят финансовите отчети към 31.12.2006 г.

23. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Финансовите отчети са одобрени от Ръководството на дружеството и са подписани от негово име от:

Симеон Петков

Главен изпълнителен директор



До

АКЦИОНЕРИТЕ

НА ЕВРО-ФИНАНС АД

СОФИЯ

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

Ние извършихме одит на приложения консолидиран финансов отчет на ЕВРО-ФИНАНС АД, включващ счетоводния баланс към 31 декември 2006 г. и отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети се носи от ръководството. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелствата.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и преведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.



Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия, във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

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

Мнение

В резултат на това удостоверяваме, консолидираният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ЕВРО-ФИНАНС АД към 31 декември 2006 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети.

Обръщане на внимание

Без да изразяваме резерви към нашето одиторско мнение, обръщаме внимание на следното:

Дружеството-майка управлява ценни книжа под попечителство в размер на 126,925 хил.лв. към 31.12.2006 г. (67,420 хил.лв. към 31.12.2005 г.).

София, 12 февруари 2007 г.

БДО АКЕРО ООД

Стоянка Апостолова, Управител
ДЕС, регистриран одитор



**ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПО-ДОБРО РАЗБИРАНЕ НА
ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ И ДЕЙНОСТТА**

ЦЕННИ КНИЖА, ПРИТЕЖАВАНИ ОТ ЕВРО-ФИНАНС АД

Структура на капиталовите ценни книжа

Актив	Код	Наименование	Брой ЦК 31.12.2006	Брой ЦК 31.12.2005	Валута	Пазарна	Пазарна
						стойност 31.12.2006	стойност 31.12.2005
1	2	3	4	5	6	7	8
Акции	BMG3638V1248	Forsyth Leveraged diversity fund	150,000	438,999	EUR	36	97
Акции	KYG3639A1452	Forsyth Alternative Income R Class Shares	1,409	41,409	USD	-	8
Акции	US5949181045	Microsoft Corp.	40	40	EUR	2	2
Акции	FI0009000681	Nokia Corp.	30	30	EUR	1	1
Акции	US68389X1054	Oracle Corporation	160	160	USD	4	3
Акции	AU000000CUV3	Clinuvel Pharmaceuticals	14,285	-	EUR	13	-
Акции	BG1100016978B	БФБ АД	40,000	2,000	BGN		
Акции	BG1100038048	И Ар Джи Капитал-1 АДСИЦ	40,420	55,000	BGN	140	152
Акции	BG9000002055	ДФ Сентинел - Принсипал	25,234	45,606	BGN	28	45
Акции	BG11BIPEAT11	Биовет АД	500	-	BGN	9	-
Акции	BG11MESAAT13	Медика АД	1	-	BGN	-	-
Акции	BG110000CDAD	Централен Депозитар АД	1	-	BGN	-	-
Акции	BG11TOSOAT18	Топливо АД	500	-	BGN	9	-
Акции	BG1100081055	ЗД Евро инс АД	15,027	-	BGN	123	-
Акции	BG1100067054	Булленд инвестмънтс АДСИЦ	261,900	-	BGN	218	-
Акции	BG1100030052	И Ар Джи Капитал-2 АДСИЦ	30,000	-	BGN	108	-
Акции	BG1100075065	Монбат АД	2,190	-	BGN	15	-
						706	331

Структура на дълговите ценни книжа

Държавни ценни книжа:

В хил.лв.

Актив	Код	Наименование	Брой ЦК 31.12.2006	Брой ЦК 31.12.2005	Валута	Пазарна стойност 31.12.2006	Пазарна стойност 31.12.2005
ДЦК	BG2030003110	Р. България Министерство на финансите		-	BGN		-
ДЦК	BG2030102110	Р. България Министерство на финансите		-	BGN		-
ДЦК	BG2030104116	Р. България Министерство на финансите		330,000	USD		330
ДЦК	BG2040001211	Р. България Министерство на финансите		17,233	BGN		20
ДЦК	BG2040003217	Р. България Министерство на финансите		-	BGN		-
ДЦК	BG2040104213	Р. България Министерство на финансите		-	BGN		-
ДЦК	XS0145623624	Р. България Министерство на финансите	800	800	USD	1	1
ДЦК	BG2040005212	Р. България Министерство на финансите	60,000	325,622	BGN	59	335
ДЦК	BG2030105113	Р. България Министерство на финансите	100,000	100,000	BGN	99	101
ДЦК	BG2040006210	Р. България Министерство на финансите	120,400	-	BGN	113	-
						272	787

Облигации:

В хил.лв.

Актив	Код	Наименование	Брой ЦК 31.12.2006	Брой ЦК 31.12.2005	Валута	Пазарна стойност 31.12.2006	Пазарна стойност 31.12.2005
ДЦК	BG2100027049	ТБ Българо-американска Кредитна Банка АД	60	-	EUR	119	-
ДЦК	BG2100008031	ТБ Българска пощенска банка АД - София	-	20	EUR	-	40
ДЦК	BG2100031058	Св. св. Константин и Елена АД	-	380	EUR	-	743
ДЦК	BG2100008056	Енемона АД	60	-	BGN	61	-
ДЦК	BG2100003040	ТБ ПроКредит Банк (България) АД	60	-	EUR	118	-
ДЦК	BG2100011050	Софарма АД	60	-	EUR	119	-
ДЦК	BG2100022057	Финанс Консултинг 2002	53	-	BGN	109	-
						526	783

ЦЕННИ КНИЖА, ПРИТЕЖАВАНИ ОТ КЛИЕНТИ НА ЕВРО-ФИНАНС АД

Структура

Актив	Валута	Брой ЦК 31.12.2006	Брой ЦК 31.12.2005	Пазарна стойност 31.12.2006		Пазарна стойност 31.12.2005	
				Общо	в т.ч. държани в депозитарна институция	Общо	в т.ч. държани в депозитарна институция
Акции	BGN	10,064,393	12,495,127	70,729	70,729	23,303	22,931
	EUR	1,504,811	655,237	822	822	195	95
	USD	373,324	297,000	66	66	58	
	GBP		34,790	2	2	2	2
			11,942,528	13,482,154	71,619	71,619	23,558
Дялове на договорни фондове	BGN	2,524,459	1,755,090	2,680	2,680	1,756	1,218
Компенсаторни инструменти	BGN	3,843,397	2,782,057	4,300	4,300	2,303	2,303
Облигации	BGN	4,671	5,778	6,286	6,286	5,165	699
	EUR	4,915	543,432	12,195	12,195	8,812	805
	USD	0	170	0	0	285	285
			9,586	549,380	18,481	18,481	14,262
Други дългови ценни книжа / вкл.ДЦК / на български пазар	BGN	14,673,748	15,624,310	15,064	15,064	16,695	484
	EUR	3,013,374	1,999,360	6,899	6,899	4,523	432
	USD	238,6120	227,674	377	377	376	312
			20,073,242	17,851,345	22,340	22,340	21,594
Други дългови ценни книжа на развити капиталови пазари по списък, утвърден от заместник- председателя на КФН	EUR	1,295,021	1,478,000	7,207	7,207	3,792	45
	USD	174,000	87,200	298	298	155	155
		1,469,021	1,565,200	7,505	7,505	3,947	200
ОБЩО		39,862,233	37,985,226	126,925	126,925	67,420	29,766