

**ЕВРО-ФИНАНС АД**  
**КОНСОЛИДИРАНИ ФИНАНСОВИ**  
**ОТЧЕТИ**

**31.12.2009**

**СЪДЪРЖАНИЕ**

<b>ГОДИШЕН ОТЧЕТ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ГРУПА ЕВРО-ФИНАНС ПРЕЗ 2009Г.</b>	<b>2</b>
<b>ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД</b>	<b>13</b>
<b>ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ</b>	<b>14</b>
<b>ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ</b>	<b>15</b>
<b>ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ</b>	<b>16</b>
<b>БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ</b>	<b>17</b>
<b>ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР</b>	<b>31</b>
<b>ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПО-ДОБРО РАЗБИРАНЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ И ДЕЙНОСТТА</b>	<b>33</b>

## ГОДИШЕН ОТЧЕТ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ГРУПА ЕВРО-ФИНАНС ПРЕЗ 2009г.

### 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 год.

### I. КРИЗА, РЕЦЕСИЯ,.....НАДЕЖДА

Изминалата 2009 година ще бъде запомнена с окончателното влизане в рецесия на страните от ЕС и продължаващите финансови и икономически проблеми. След шокиращия старт на финансовата криза в края на 2008 г., негативните тенденции бяха постепенно възприети и станаха част от нормалното ежедневие на финансовите пазари. Проблемите с ликвидността и общото недоверие във финансовите системи остават. Централните банки проведоха редица координирани действия за подобряване на общата ликвидност. Лихвените нива и в Европа бяха намалени от 2,5% до под 1,0% като последваха тези в САЩ. Правителствата от цял свят наляха милиарди за стабилизирането на финансовата система, но малка част от отпуснатите средства достигат до реалния бизнес. Страхът на банките от дългосрочното кредитиране задържа кредитния ресурс вътре в банковата система и пренасочи значителна част от него към краткосрочни инвестиции. Обещанията за продажба на активи, реструктуриране и оптимизация останаха встрани. Именно способността на регулаторите да изискат и наложат подобни действия, включително възстановяване на финансовите помощи, ще бъде във фокуса на анализаторите през следващата година. Естественото желание на обществото за смекчаване на негативните социални аспекти от рецесията (безработицата в САЩ надхвърли 10,0% през 2009 г.) подхранва неувереността на регулаторите за прилагане на по-твърди мерки.

Развитието на българската икономика не остана встрани от глобалната криза, така, както някои политици очакваха в началото на 2009 г. Според прогнозните данни на Eurostat се очаква спадът в БВП на България да достигне 5.9% в края на годината. Изменението на БВП през първите три последователни тримесечия на 2009 г. има отрицателен знак: -3,5% за Q1, -4.9% за Q2 и -5,4% за Q3. Няма и следа от отчитания пет години подред ръст от над 6.0% годишно. Рецесията през 2009 г. е факт. Остава единствено надеждата за поврат през следващата година, подхранвана от последната ревизия на НСИ, с която прогнозният спад на БВП през третото тримесечие беше намален с 0,5%. Високата степен на отвореност на националната икономика, зависимостта на икономическия растеж от притока на чуждестранни капитали и фактът, че голяма част от растежа се дължеше само на три отрасли - недвижими имоти, строителство и финанси, направи България уязвима. Но изцяло лоша новина ли е това? Може би навременната корекция ще предпази страната от неконтролируемо изглаждане на асиметриите на преграждащата икономика. Краят на кредитния бум доведе до свиване на търговския дефицит, ограничаване ръста на инфлацията и намаляване на дисбалансите в икономиката.

На база официалните данни на НСИ към 30.09.2009 г., може да се направи предположение, че дефицитът по текущата сметка в края на годината ще се свие повече от четири пъти<sup>1</sup>. Основна причина за това е по-интензивното намаление на вноса спрямо износа. От своя страна, спадът на вноса (с близо една трета) е пряко следствие от ограниченото, а в действителност - почти преустановено, банково кредитиране в страната. Общото ограничаване на кредитирането в световен мащаб се отрази и в намаление на стойността на преките инвестиции в страната от 6,6 млрд. лв. за 2008 г. до 2,1 млрд. лв. към септември 2009 г. Тази волатилност на потоците от чуждестранни капитали, съчетана с продължаващата преоценка на риска са основен проводник на глобалната икономическа криза в страната. Въпреки това, към 30.09.2009 г. преките инвестиции в страната за пръв път покриват изцяло дефицита по текущата сметка и са основен стабилизатор на платежния баланс.

Безспорно, основна опора на българската икономика е валутният борд. Част от страните в Източна Европа избраха пътя на девалвация на националните си валути в опит да съхранят

<sup>1</sup> На база публикуваните от НСИ данни към 30.09.2009 г.

конкурентноспособността на икономиките си. Това, обаче, повиши инфлацията над 20% и засили още повече отлива на капитали от тях.

На проведените през м.юни парламентарни избори партия ГЕРБ получи вота на избирателите и с подкрепата на няколко по-малки партии създаде самостоятелно правителство, в контраст с управлявалата дотогава и раздирана от противоречия „тройна коалиция“. Новите управляващи се ползват с доверието на Европейския съюз, което се отрази върху общото намаление на оценката на политическия риск в страната. Изразеното желание на ГЕРБ за налагане на финансова дисциплина и ограничаване на бюджетните разходи доведе до намаление и в оценките на кредитния риск, изразен чрез CDS (credit default swap). Този индикатор стана особено популярен в началото на годината, защото беше използван като основание за повишаване на лихвените нива в банковата система. През м. март 2009 г. CDS отчете пик от 698 пункта, последван от значително намаление до под 200 пункта през м. октомври. Въпреки това намаление кредитната политика на българските банки остана непроменена, а кредитирането ограничено.

Лек позитивизъм в икономическия обзор внесе последната бизнес анкета на НСИ за общия показател на бизнес климата през м. ноември, която отчита повишаване с 0.4 пункта в сравнение с октомври, главно в резултат по-добрия бизнес климат в сектора на услугите и в промишлеността.

## II. ЕВРО-ФИНАНС В ГОДИНАТА НА СТАГНАЦИЯ НА ФИНАНСОВИТЕ УСЛУГИ

### 1. ВАЛУТЕН ПАЗАР

Тенденциите на международните валутни пазари през 2009г. бяха в значителна степен повлияни от извънредните монетарни мерки, предприети от водещите централни банки. Едногодишната волатилност на основната валутна двойка EUR/USD достигна 13,4% през изминалата година. Първите признаци на възстановяване на световната икономика, лихвеното преимущество на страните от еврозоната и бързото влошаване на бюджетния дефицит на САЩ бяха в основата на обезценката на щатската валута. Единната европейска валута отбеляза ръст от 2,45% на годишна база спрямо долара. Аналогично, левът поскъпна спрямо щатската валута с над 2%, като фиксингът на БНБ се движеше в границите между 1,55781 (4 март) и 1,29671 (25 ноември), отразявайки промените в обменния курс на еврото спрямо щатския долар на международните валутни пазари.

Движение на курса на ЕВРО/ЩАТСКИ ДОЛАР И ЩАТСКИ ДОЛАР/ЛЕВ ПРЕЗ 2009Г.



ИЗТОЧНИК: BLOOMBERG

По данни на БНБ, общите изтъргувани обеми на междубанковия валутен пазар в страната остават относително непроменени на нива над €500 млрд. По-голямата част от оборота,

съвсем очаквано, отново се реализира по направление на валутната търговия между БНБ и банките. В сравнение с 2008г. се наблюдава намаление на търговията на чистия междубанков пазар (без участието на БНБ), както и намаление на оборота при валутната търговия между банките и крайните им клиенти. Също така не се наблюдава промяна в структурата на валутната търговия, като сделките в евро продължават да доминират.

През 2009г., в условията на продължаваща финансова и икономическа криза, Групата ЕВРО-ФИНАНС се придържаше към умерено-консервативната си стратегия, като заемаше благоразумни спекулативни позиции на валутния пазар. Общият оборот на операциите с чужда валута се стабилизира на нивата от миналата година, като продължаващият спад на търговските обеми с традиционните ни контрагенти беше компенсиран от нарастването на спекулативните сделки за собствена сметка. Подобряването на ефективността при сделките с контрагенти и разширяването на маржа на печалбата при договарянето на обменните курсове с клиенти доведе до значителен ръст на печалбата от курсови разлики.

**В таблицата са представени числови показатели, сравнени със същите за 2008г.**

	<b>2009 г.</b>	<b>2008 г.</b>	<b>ИЗМЕНЕНИЕ В %</b>
Сума на купена валута (в '000 лева)	211 593	213 961	-1,1%
Курсова разлика	52 636	28 146	+87,0%

**2. ПАРИЧЕН ПАЗАР, ПАЗАР НА ДЦК И КОРОПРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ**

През изминалата година, характерното за паричния пазар през 2008г. разширяване на спреда между Леониа и Eonia, отстъпи своето място на една не по-слабо открояваща се тенденция – значителна и дори увеличаваща се разлика между премиите за ликвиден риск на междубанковия пазар в еврозоната и у нас. В началото на периода, разликата между спреда 1-месечен Софибор/Леониа и аналогичния 1-месечен Euribor/Eonia беше 220 б. т., докато към 10.12.2009г. тази разлика стана 264 б. т., а най-високата и най-ниска стойности бяха записани съответно на 31.03.2009г. (324 б. т.) и на 13.03.2009г. (144 б. т.).

**Движение на спреда 1-месечен Софибор/Леониа и 1-месечен Euribor/Eonia за периода 01.01.-10.12.2009г.**



Източник: BLOOMBERG

Група ЕВРО-ФИНАНС бе в добра позиция да се възползва от тази особеност на конюнктурата, което доведе до нарастване на относителния дял на обема на депозитите пласирани в страната до 95,87% от общия обем на депозитите през 2009г., при 77,66% през 2008г. и съответно до увеличаване на средния срок на предоставените левови депозити (4,3 дни за 2009г., при 2,2 дни за 2008г.) на фона на иначе традиционно високия дял на овърнайт сделките в предоставените между участниците на пазара като цяло, срочни необезпечени левови депозити (81,71% за периода януари-ноември 2009г. по данни на БНБ).

#### ОБЩО ПЛАСИРАНИ ДЕПОЗИТИ

	2009 г.		2008 г.	
	Брой депозити	'000	Брой депозити	'000
Общо за периода*, в т.ч.:	908	1 513 929	987	2 103 963
<b>В ЛЕВА</b>	380	961 532	434	1 364 176
<b>В ЕВРО</b>	282	180 186	308	284 535
<b>В ЩАТСКИ ДОЛАРИ</b>	246	146 606	245	134 364

\*в лева по фиксинг на БНБ към 31.12.2009г.

Текущата фискална предпазливост, ниският правителствен дълг и запазването на фискалния резерв осигуриха подходящи буфери срещу фискалния натиск.

**Движение на спреда между доходността на деноминирани в EUR и USD български глобални облигации и тази на съответните еталонни облигации за периода 01.01.-10.12.2009г.**



Източник: Bloomberg

Относително високата ликвидност (в сравнение с ликвидността както на ДЦК, така и на корпоративните облигации), съчетана с приемливия риск, отредиха на сделките с български държавни еврооблигации близо 44%-ен дял от сделките с дългови ценни книжа, осъществени от Група ЕВРО-ФИНАНС.

През 2009г. Министерството на финансите поддържа политика на намаляващо емитиране на държавен дълг, като плащанията по ДЦК (лихви и главници) надхвърлиха тези по новоемитирания дълг, което доведе до положителен паричен поток към банковата система от над 300 милиона лева. На вторичния междубанков пазар общата сума на сключените окончателни сделки с емитирани в страната ДЦК за периода януари-ноември 2009г. се стопи до 570,5 милиона лева – повече от петкратно намаление спрямо първите единадесет месеца на предходната година (данни на БНБ). Спадът в обема на репо-операциите с ДЦК е близо 51%. Ниската ликвидност, съчетана с липсата на адекватната ѝ компенсация под формата на допълнителна доходност, остави пазара на ДЦК встрани от основните дейности на Групата. През 2009г. близо 88% от оборота с ДЦК се дължи на репо-сделките. Остатъкът от обема са сделки между Група ЕВРО-ФИНАНС и клиенти. За изминалата година Група ЕВРО-ФИНАНС няма нито една сделка за окончателна продажба на вторичния междубанков пазар на ДЦК.

През изминалата година пазарът на корпоративни облигации замръзна. Ликвидността се стопи, а новоемитирания дълг беше в размер на около 250 милиона лева, разпределен в едва 18 емисии. Като правило подписките протичаха при нулев интерес на инвеститорите, извън кръга на свързаните с емитента лица, или негови кредитори. Рисковата премия за тези книжа достигна безпрецедентно високи равнища, като при отделни сделки на БФБ бяха регистрирани доходности до падежа надхвърлящи 40% за дълг с остатъчен матуритет по-малко от две години. Общият оборот с общински и корпоративни облигации на пода на БФБ-София АД през първите единадесет месеца на 2009г. бе 154,9 млн. лв.

Сделки с дългови ценни книжа на вторичен пазар, в т.ч. РЕПО-сделки

	2009г.		2008г.	
	Брой сделки	Номинал (‘000 в оригинална валута)	Брой сделки	Номинал (‘000 в оригинална валута)
Сделки с ДЦК по Наредба №5, в т.ч.:	<b>116</b>	<b>56 725</b>	<b>153</b>	<b>183 652</b>
<b>СДЕЛКИ С БАНКИ</b>	8	14 040	33	95 020
<b>СДЕЛКИ С КЛИЕНТИ</b>	108	42 685	120	88 632
Сделки с дългови ценни книжа, в т.ч.:	<b>514</b>	<b>30 388</b>	<b>492</b>	<b>18 192</b>
- <b>НА ПОДА НА БФБ-София АД</b>	380	11 988	381	13 892
- <b>НА ИЗВЪНБОРСОВ ПАЗАР</b>	134	18 400	111	4 300
Сделки с чуждестранни дългови ценни книжа:	<b>64</b>	<b>9 553</b>	<b>89</b>	<b>96 986</b>

### 3.КАПИТАЛОВ ПАЗАР, КОНСУЛТАНТСКИ УСЛУГИ

През първите три месеца на 2009 година се усещаше най-силно негативното влияние на кризата върху българския капиталов пазар, когато цените на акциите достигнаха исторически най-ниските си стойности. Традиционно ниската ликвидност на пазара доведе до драстични понижения на цените, като при голяма част от компаниите пазарните цени се намираха на нива под номиналните стойности на акциите. Оттеглянето на чуждестранните и институционалните инвеститори задълбочи понижението на дневните обороти и доведе до рязко спадане на броя сделки. Неблагоприятните пазарни условия се отразиха на възможностите за набиране на капитал чрез първично публично предлагане на акции и на броя на регистрираните увеличения на капитал с права. Общият брой новорегистрирани емисии за търговия на БФБ през годината е 51, което е намаление с 49% спрямо 2008г. След първите три месеца от годината, когато международните капиталови пазари започнаха постепенно да се възстановяват и да възвръщат част от загубите, натрупани през предишния период, търговията на БФБ запази слабата активност от страна на инвеститорите и ниски обеми на търговия. Въпреки това цените при водещите компании успяха да регистрират ръст, но не достатъчно голям, което да привлече достатъчен брой активни участници на пазара. Най-високи нива на индексите отразяващи движението на цените на акциите за целия период на изминалата година се наблюдаваше през месеците септември–октомври. В края на периода водещият борсов индекс SOFIX отбеляза ръст от близо 20%, но остана под очакваните прогнозни стойности при по-голяма част от пазарните анализатори.



## Движение на SOFIX и BG40 през 2009г.



SOFIX	28.12.2009	31.12.2008	Промяна (%)
	427,27	358,66	

BG40	28.12.2009	31.12.2008	Промяна (%)
	117,16	107,81	

BGTR30	28.12.2009	31.12.2008	Промяна (%)
	334,84	272,82	

BGREIT	28.12.2009	31.12.2008	Промяна (%)
	48,01	48,53	

Пазарната капитализация на борсата отбеляза 5,65% спад, достигайки до ниво от 11 597,37 млн. лева, което е значително по-малко в сравнение с понижението в края на 2008 година от 74% спрямо 2007 година. По данни на БНБ пазарната капитализация на борсата в края на годината представлява 17,71% от БВП. Броят на сключените сделки през годината е намалял на половина спрямо 2008г. и е почти 2,5 пъти по-малък от този регистриран през 2007г.

## ОСНОВНИ ДАННИ ЗА ТЪРГОВИЯТА НА БФБ-СОФИЯ

Показател	2009	2008	Промяна
Оборот (лева)	871 486 406	2 129 126 882	-59,07%
Сделки	199 318	389 589	-48,84%
Обем лотове	324 668 340	490 388 935	-33,79%
Пазарна капитализация (лева)	11 597 371 518	12 460 802 101	-6,93%

Група ЕВРО-ФИНАНС се нарежда на девето място по оборот в лева с реализирани 8 163 броя сделки на стойност 52 557 552 лева.

През месец юни ЕВРО-ФИНАНС АД стана първият и засега единствен български инвестиционен посредник пълноправен член на Франкфуртската фондова борса, чрез което получи директен достъп до широк набор от финансови инструменти. ЕВРО-ФИНАНС АД предлага на своите клиенти, както и на останалите инвестиционни посредници пряк, бърз и евтин достъп до втория по големина пазар на финансови инструменти в Европа.

След старта на директната търговия на борсата във Франкфурт от средата на годината, броят на клиентските поръчки за търговия на чуждите пазари и броят на регистрираните сделки нарасна четири пъти.

През 2009 г. продължихме дейностите, свързани с предоставяне на консултантски услуги. Реализирани бяха няколко инвестиционни проекта и консултации в областта на корпоративното управление, инвестициите в ценни книжа, фирменото финансиране и реструктуриране. Най-значимият ни проект в сферата на инвестиционното банкиране през 2009 г. бе свързан с изготвянето на информационен меморандум и оценки на всички дружества от групата на Булгартабак Холдинг АД. ЕВРО-ФИНАНС АД е консултант на тютюневия холдинг по договор от 2006 г. През м. декември 2008 г. временно преустановихме работата си, след като парламентът на Република България отмени „Стратегията за приватизация на Булгартабак“, която предвиждаше продажбата на дружествата в групата поотделно. Като основание за отмяна на Стратегията бяха посочени задълбочаващата се финансова криза и съмнението за наличието на инвеститорски интерес към отделните фабрики.

В началото на 2009 г. на Агенцията за приватизация беше възложена организацията на конкурс за изготвяне на правен анализ, оценка и информационен меморандум на цялата група Булгартабак-Холдинг АД. Конкурсът отново беше спечелен от обединение между ЕВРО-ФИНАНС АД и Адвокатско дружество „Събев и съдружници“. Това беше очаквано признание за качеството на нашата работа в предходните приватизационни процедури.

В кратки срокове бяха изготвени информационен меморандум и оценка на всички дружества в групата Булгартабак: „София БТ“ АД, „Благоевград БТ“ АД, „Плевен БТ“ АД, „Шумен табак“ АД, „Асеновград табак“ АД, „Ямбол Табак“ АД, „Дулово Табак“ АД, „Видин Табак“ АД (в несъстоятелност), „Харманли табак“ АД (в несъстоятелност), „Хасково Табак“ АД (в ликвидация), както и на самия „Булгартабак холдинг“ АД

Част от усилията в сферата на инвестиционното банкиране беше насочена към привличането на нови емитенти на ценни книжа. Авто Юнион Груп ЕАД емитира първия си облигационен заем в размер на 7,5 млн. евро, а ЕВРО-ФИНАНС АД изготви проспект за допускане на облигациите до търговия на регулиран пазар и регистрира емисията за свободна търговия на БФБ-София АД. В рамките на 2009 г. беше изготвено едно търгово предложение към миноритарните акционери в публична компания. През м. май 2009 г. СТС Инвест холдинг АД отправи търгово предложение към акционерите на Независимост-40 АД, след което отписа дружеството от регистъра на КФН. През цялата 2009 г., ЕВРО-ФИНАНС АД съдействаше на Управляващо Дружество СЕНТИНЕЛ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД в оперативното управление на двата договорни фонда - ДФ Сентинел Принсипал и ДФ Сентинел Рапид. През 2010 г. очакваме общият застои в сферата на инвестиционното банкиране да продължи, като пряко следствие от стагнацията на финансовите пазари. Липсата на каквато и да е ликвидност на българския капиталов пазар и увеличените рискови надбавки възпрепятстват компаниите, които проявяват интерес към капиталовите пазари за финансиране на своите проекти.

Общата стагнация на пазара на финансови услуги намира своето отражение в структурата и размера на реализираните приходи от основна дейност. За съжаление задоволство у нас може да буди само факта, че предвижданията ни от предходния доклад се оправдаха напълно: **“...Разпростиращата се рецесия ще оказва негативно влияние върху приходите от финансово посредничество. Сделките с финансови инструменти ще бъдат спорадични и с нисък обем, което най-вероятно ще доведе до по-нататъшен спад на приходите от такси и комисиони. Приходите от лихви ще продължат да увеличават относителния си дял, но техния абсолютен размер ще намалява.”**

Наименование на прихода	2009г. (BGN)	2008г. (BGN)	2007г. (BGN)
Такси и комисиони от сделки с финансови инструменти	311 384	808 302	1 702 617
Приходи от лихви и аналогични приходи	867 104	918 787	530 139
Приход/разход от търговски портфейл	-11 739	-396 460	312 495
<b>Общо</b>	<b>1 166 749</b>	<b>1 330 629</b>	<b>2 545 252</b>

### 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 е оповестил тази информация като допълнителна в края на този отчет.

### IV. ОПОВЕСТЯВАНЕ НА ЗАДЪЛЖИТЕЛНА И СЪЩЕСТВЕНА ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

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

Асен Христов	Председател на СД
Кирил Бошов	Заместник-председател на СД
Симеон Петков	Главен изпълнителен директор
Йордан Попов	Изпълнителен директор
Момчил Петков	Член на СД

Пряко, членовете на Съвета на директорите не притежават акции и/или облигации емитирани от ЕВРО-ФИНАНС и нямат особени права или опции за придобиване на акции и облигации на Групата. Никой член на Съвета на директорите не участва в търговско дружество като неограничено отговорен съдружник. За 2009г. членовете на Съвета на директорите са получили възнаграждение общо в размер на 157 931 лева.

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

- “СТАРКОМ ХОЛДИНГ” АД - гр. Етрополе;
- “АЛФА ЕВРОАКТИВ” ЕООД - гр. София;
- “КОРПОРИТ АДВАЙЗЪРС” ЕООД - гр. София;
- “ПРОФОНИКА” ЕООД - гр. София.

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

- “СТАРКОМ ХОЛДИНГ” АД - гр. Етрополе;
- “АЛКОМЕРС” ЕООД - гр. София.

Г-н Асен Милков Христов участва в управлението на следните търговски дружества:

- “АУТОПЛАЗА” ЕАД – гр. София;
- “СКАНДИНАВИЯ МОТОРС” ЕАД – гр. София;
- “ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ” АД – гр. София;
- “КОРПОРИТ АДВАЙЗЪРС” ЕООД – гр. София;
- “СПОРТПРОЕКТ” ЕАД – гр. София;
- “ГЕОЕНЕРГОПРОЕКТ” АД – гр. София;
- “АЛФА ЕВРОАКТИВ” ЕООД – гр. София;
- “КОРПОРИТ АДВАЙЗЪРС” ЕООД – гр. София;
- “БУЛСТАР ИНВЕСТМЪНТ” АД – гр. Пазарджик;
- “ЕВРОТЕСТ – КОНТРОЛ” ЕАД – гр. София;
- “ФОРМОПЛАСТ” АД – гр. Кърджали;
- “АВТО ЮНИОН ГРУП” ЕАД – гр. София;
- “ЕВРО ПАУЪР” АД – гр. София;
- “ЕВРО – ФИНАНС” АД – гр. София;
- “ЕТРОПАЛ” АД – гр. Етрополе;

- "ЕВРОИНС РУМЪНИЯ АСИГУРАРЕ РЕАСИГУРАРЕ" АД – гр. Букурещ;
- "ЕВРОИНС ОСИГУРУВАНЬЕ" АД – гр. Скопие;
- "ИНТЕР СИГОРТА" АД – гр. Истанбул;
- "ПЛАСТХИМ – Т" АД – гр. Тервел;
- "ПРОФОНИКА" ЕООД – гр. София;
- "БОЛКАН ИНТЕРНЕТЪНЪЛ БАСКЕТБОЛ ЛИЙГ" ООД – гр. София;
- "СТАРКОМ ХОЛДИНГ" АД – гр. Етрополе;
- "СТАРКОМ ХОЛД" АД – гр. Костинброд;
- "БАСКЕТБОЛЕН КЛУБ ЧЕРНО МОРЕ" ЕАД – гр. Варна;
- "ФОРМОПЛАСТ 98" АД – гр. София;
- "АВТО ЮНИОН" АД - гр. София.

Г-н Кирил Иванов Бошов участва в управлението и на следните търговски дружества:

- "АУТОПЛАЗА" ЕАД – гр. София;
- "АЛКОМЕРС" ЕООД – гр. София;
- "СКАНДИНАВИЯ МОТОРС" ЕАД – гр. София;
- "ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ" АД – гр. София;
- "СПОРТПРОЕКТ" ЕАД – гр. София;
- "ЕВРОАУТО" ООД – гр. София;
- "КАПИТАЛ 3000" АД – гр. София;
- "ЕВРОЛИЙЗ АСЕТ" ЕАД – гр. София;
- "ЕВРОЛИЙЗ АУТО" ЕАД – гр. София;
- "ЕВРОХОТЕЛС" АД – к. к. Боровец;
- "ЕВРОИНС - ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ" ЕАД – гр. София;
- "ГЕОЕНЕРГОПРОЕКТ" АД – гр. София;
- "ЕВРОИНС РУМЪНИЯ АСИГУРАРЕ РЕАСИГУРАРЕ" АД – гр. Букурещ;
- "ЕВРОЛИЙЗ АУТО ИФН" АД – гр. Букурещ;
- "ЕВРОИНС ОСИГУРУВАНЬЕ" АД – гр. Скопие;
- "ЕВРОЛИЙЗ АУТО" ЕАД – гр. Скопие;
- "ИНТЕР СИГОРТА" АД – гр. Истанбул;
- "ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП" АД – гр. София;
- "ЕВРОМОБИЛ ЛИЗИНГ" АД – гр. София;
- "НИСАН СОФИЯ" АД – гр. София;
- "ЕВРО – ФИНАНС" АД – гр. София;
- "АВТО ЮНИОН" АД – гр. София;
- "СТАРКОМ ХОЛДИНГ" АД – гр. Етрополе;
- "СТАРКОМ ХОЛД" АД – гр. Костинброд;
- "ИЗТОК ПЛАЗА" ЕАД – гр. София.

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

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

Г-н Момчил Петков не участва в управлението на други търговски дружества.

През отчетния период Съветът на директорите не е взимал решения за сделки извън обичайната дейност на Групата. Към момента на изготвяне на настоящия отчет не са известни предстоящи сделки, които да са от съществено значение за дейността на Групата.

През 2010 година основният риск за пазара на финансови инструменти у нас ще бъде свързан с нарастване броя на облигационните емисии, по които се иска разсрочване на лихви и главница от страна на емитентите. През отчетния период проблеми възникнаха при осем различни емитента. Превръщането на тази обезпокоителна тенденция в дългова криза ще представлява тежък удар върху пазара, нанасяйки съществени загуби на българските институционални инвеститори. В тази обстановка единственият разумен избор пред нас е да поддържа умерено-консервативния подход при формирането на инвестиционните решения.

В края на отчетния период централният офис на Групата беше преместен на нов адрес. Поради това намираме, че е възможно част от дългогодишните ни клиенти да прекратят ползването на предлаганите от нас инвестиционни и други услуги. Със сигурност може да се твърди, че броят на клиентите ползващи услугите по традиционен начин, чрез посещение в

офиса, драстично ще намалее. Същевременно с това, ние вярваме, че в новия съвременен офис ще се възползваме по-добре от синергията на Групата, както и че ще компенсираме евентуалната загуба на доход от физически лица за сметка на увеличаване броя на фирмите ползващи нашите услуги.

Усилията ни ще бъдат насочени към разширяване на дела на сделките с финансови инструменти, търгувани на чуждестранните пазари и поддържане на ликвидността. При благоприятно развитие на икономическите процеси в еврозоната ще бъде възможно, през втората половина на настоящата година, да станем свидетели на известно възстановяване на пазара и у нас, за което ще бъдем добре подготвени.

София,  
05.02.2010г.

СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ

## Финансови отчети към 31.12.2009

## ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

	БЕЛЕЖКИ	31.12.2009 BGN'000	31.12.2008 BGN'000
Приходи от лихви и други подобни		1 641	1 862
Разходи за лихви и други подобни		(774)	(944)
<b>Нетни доходи от лихви</b>		<b>867</b>	<b>918</b>
Други приходи от основна дейност	3	682	798
<b>Брутни приходи от основна дейност</b>		<b>1 549</b>	<b>1 716</b>
Разходи за дейността	4	(1 260)	(1 441)
<b>Нетен резултат преди данъци и извънредни операции</b>		<b>289</b>	<b>275</b>
Резултат от извънредни операции		-	-
<b>Нетен резултат преди данъци</b>		<b>289</b>	<b>275</b>
Разходи за данъци	5	(29)	(23)
<b>Печалба (загуба)</b>		<b>260</b>	<b>252</b>
Друг всеобхватен доход		-	-
<b>Общ всеобхватен доход</b>		<b>260</b>	<b>252</b>
<b>Нетна печалба (загуба) на акция (лв.)</b>		<b>0,02</b>	<b>0,02</b>

05.02.2010 г.

Донка Василева  
Главен счетоводителСимеон Петков  
Главен изпълнителен директорЙордан Попов  
Изпълнителен директор

Заверил: БДО България ООД

Стоянка Апостолова, Управител  
ДЕС, регистриран одитор

**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**  
**КЪМ 31.12.2009 г.**

	<u>БЕЛЕЖКИ</u>	<u>31.12.2009</u> BGN'000	<u>31.12.2008</u> BGN'000
<b>АКТИВИ</b>			
<b>Дълготрайни активи</b>			
Инвестиции в дъщерни и асоциирани дружества	6	1 838	1 838
Нетекучи дългови ценни книжа	7	2 093	40
Дълготрайни нефинансови активи	8	54	95
		<b>3 985</b>	<b>1 973</b>
<b>Текущи активи</b>			
Парични средства	9	7 129	24 990
Капиталови ценни книжа	10	1 278	549
Дългови ценни книжа	11	4 665	5 365
Други краткосрочни активи	12	1 605	28 114
Отсрочен данъчен актив		-	7
Други активи	13	8	13
		<b>14 685</b>	<b>59 038</b>
<b>Всичко активи</b>		<b>18 670</b>	<b>61 011</b>

**КАПИТАЛ И ПАСИВИ****Капитал и резерви**

Акционерен капитал	14	14 100	14 100
Общи резерви	15	1 411	1 411
Други резерви	16	73	73
Резултат от предходен период		-	1
Резултат от текущия период		260	252
		<b>15 844</b>	<b>15 837</b>

**Текущи задължения**

Данъчни задължения	17	4	23
Други	18	2 822	45 151
		<b>2 826</b>	<b>45 174</b>
<b>Всичко капитал и пасиви</b>		<b>18 670</b>	<b>61 011</b>

05.02.2010 г.

Донка Василева  
 Главен счетоводител



Симеон Петков  
 Главен изпълнителен директор

Йордан Попов  
 Изпълнителен директор

Заверил: БДО България ООД

Стоянка Апостолова, Управител  
 ДЕС, регистриран одитор



**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
**КЪМ 31.12.2008 г.**

	<u>31.12.2009</u> BGN'000	<u>31.12.2008</u> BGN'000
Нетна печалба	260	252
Коригирана с:		
Амортизации	42	51
Промени на краткосрочните активи	26 487	(25 353)
Промени в разходите за бъдещи периоди	5	-
Промени на текущи задълженията и корекции	(42 348)	26 317
<b>Паричен поток от дейността</b>	<b>(15 554)</b>	<b>1 267</b>
<b>Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</b>	<b>(2 054)</b>	<b>(1 748)</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>	<b>(253)</b>	<b>(610)</b>
<b>Нетни парични потоци</b>	<b>(17 861)</b>	<b>(1 091)</b>
Парични средства в началото на годината	24 990	26 081
<b>Парични средства в края на годината</b>	<b>7 129</b>	<b>24 990</b>

05.02.2010 г.

Донка Василева  
 Главен счетоводител




Симеон Петков  
 Главен изпълнителен директор

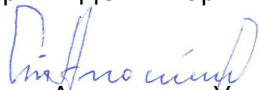


Йордан Попов  
 Изпълнителен директор



Заверил: БДО България ООД

Стоянка Апостолова, Управител  
 ДЕС, регистриран одитор






**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНЕТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ  
КЪМ 31.12.2009 г.**

	<b>АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ BGN'000</b>	<b>ОБЩИ РЕЗЕРВИ BGN'000</b>	<b>ДРУГИ РЕЗЕРВИ BGN'000</b>	<b>ПЕЧАЛБА (ЗАГУБА) BGN'000</b>	<b>ОБЩО BGN'000</b>
<b>Салдо към 01.01.2008</b>	<b>14 100</b>	<b>211</b>	<b>273</b>	<b>1560</b>	<b>16 144</b>
<b>Промени в собствения капитал за 2008</b>					
Всеобхватен доход за годината				252	252
Прехвърляне към резерви		1 000		(1 560)	(560)
Дивиденди				(551)	(551)
Други доходи				(9)	(9)
Други изменения		200	(200)	1	1
<b>Салдо към 31.12.2008</b>	<b>14 100</b>	<b>1 411</b>	<b>73</b>	<b>253</b>	<b>15 837</b>
<b>Промени в собствения капитал за 2009</b>					
Всеобхватен доход за годината				260	260
Дивиденди				(253)	(253)
<b>Салдо към 31.12.2009</b>	<b>14 100</b>	<b>1 411</b>	<b>73</b>	<b>260</b>	<b>15 844</b>

05.02.2010 г.

Донка Василева  
Главен счетоводител




Симеон Петков  
Главен изпълнителен директор

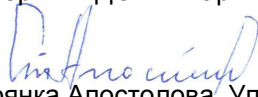


Йордан Попов  
Изпълнителен директор



Заверил: БДО България ООД

Стоянка Апостолова, Управител  
ДЕС, регистриран одитор




**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
Към 31.12.2009 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.

Ръководството представя своя финансов отчет към 31.12.2009 г., изготвен в съответствие с Международните счетоводни стандарти, приети от Европейския Парламент, което е и в съответствие с Националното счетоводно законодателство.

Финансовите 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 финансови отчети съдържат консолидиран отчет за финансовото състояние, консолидиран отчет за всеобхватния доход, консолидиран отчет за паричните потоци и консолидиран отчет за промените в 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**

Съгласно изискванията на българското законодателство Групата води счетоводните си регистри в лева. Фиксингът на българския лев е фиксиран към еврото 1 EUR = 1.95583 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 всеобхватния доход.

**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 всеобхватния доход, обхващайки целия период до края на финансовия период.

### Дълготрайни материални активи

Дълготрайните материални активи представляват недвижими имоти, машини съоръжения, транспортни средства и стопански инвентар, които имат цена на придобиване над 700 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 - Групата 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 отчета за финансовото състояние 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

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 – Групата 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 отчета за финансовото състояние 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 експлоатация.

Групата ползва софтуерен продукт разработен от специалисти на Групата. Програмният продукт е изключителна собственост на ЕВРО-ФИНАНС АД. Разходите по разработване на програмния продукт са отразени през годините на възникването им. Правата за търговско разпространение на програмния продукт, обслужващ дейността на финансови институции – инвестиционни посредници и управляващи дружества са предоставени на дъщерно дружество ЕУРОСИС ЕООД.

### **Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия**

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**

Финансовите инструменти се класифицират като държани за търгуване:

Финансовите инструменти се оценят при придобиване - по цена на придобиване, която включва и всички разходи по сделката.

Съгласно Правилата за управление на риска на ЕВРО-ФИНАНС , последваща оценка на финансовите инструменти се извършва ежедневно, по лесно достъпни заключителни цени от независим източник, като борсови цени или цени от системи за пазарна информация, котировки от независими брокери с добра репутация. При пазарната оценка се използва по-консервативният от курсовете „Купува” и „Продава”, освен ако ЕВРО-ФИНАНС не е значителен за пазара участник /маркет-мейкър/ за съответния финансов инструмент и може да затвори позицията си по средна пазарна цена.

Когато не е възможно пазарно оценяване, Групата използва модел за оценка на позициите и портфейлите си. Оценяването по модел е всяко оценяване, което се сравнява спрямо стойности за сравнителна оценка /бенчмарк/ екстраполира или изчислява по друг начин от пазарните данни. Оценяването по модел трябва да отговаря на изискванията посочени в Наредба № 35 за КАЛИП.

Следвайки описаната по-горе методология, и отчитайки необичайните обстоятелства на пазара, породени от задълбочаващата се финансова криза, ЕВРО-ФИНАНС извършва последваща оценка на активите си в търговския портфейл по следните процедури:

/1/ за български и чуждестранни акции и права, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България, както и български акции и права, приети за търговия на регулиран пазар в държави членки:

а/ по последна цена на сключена с тях сделка, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е:

не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия, или достигнал оценявания обем.

б/ ако не може да се определи цена по реда на буква а/, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена “купува”, респективно “продава” за къси позиции, от поръчките, които са валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в оценявания ден, и последна цена на сключена със съответните ценни книжа сделка за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки “купува”, респективно “продава”.

в/ в случай, че за оценявания ден няма сключени сделки с ценни книжа от съответната емисия, последващата оценка на акциите, съответно на правата, се извършва по средноаритметичната на най-високата оферта “купува”, съответно

“продава” за къси позиции, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар за оценявания ден, и среднопретеглената цена от последните цени на сключените със съответните ценни книжа сделки и изтъргуваните обеми в рамките на последния 30-дневен период. В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента, за изчисляване на среднопретеглената цена се взема периодът от деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно – от деня на разделянето, до датата на извършване на оценка на акциите.

г/ При невъзможност да се приложат начините за оценка по букви а-в оценката на права се извършва по следната формула:

$$Pr=(Pxr - E)*X/Y,$$

където:

Pxr - текуща цена на акция Ex Rights;

E – емисионната стойност на новите акции;

Pr – справедлива цена на правата,

X – брой нови акции, които могат да се запишат срещу едно право;

Y – брой права.

д/ При невъзможност да се приложат начините за оценка по букви а-в, както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари, последващата оценка се извършва на база нетната балансова стойност на активите.

/2/ За дялове на колективни инвестиционни схеми, нетъргувани на регулиран пазар, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване:

а/ по последната обявена цена на обратното изкупуване.

б/ по последната определена и обявена емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял в случаите когато колективната инвестиционна схема не е достигнала минималния размер на нетната стойност на активите.

/3/ за деривативни финансови инструменти - по реда посочен в /1/, а при невъзможност да се приложи този начин на оценка - по подходящ модел за оценка на деривативни финансови инструменти.

/4/ за български и чуждестранни облигации, приети за търговия на регулиран пазар в Република България, български облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави членки, по смисъла на Наредба № 35 за КАЛИП, облигации, които не се търгуват на регулиран пазар, както и Държавните ценни книжа, емитирани по реда на Наредба № 5 на БНБ - по метода на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци с дисконтов фактор, състоящ се от безрискова норма и рискова премия. За безрискова норма се приема доходността до падежа на германските държавни ценни книжа с остатъчен срок до падежа, съответстващ на остатъчния срок до падежа на оценяваните ценни книжа. Рисковата премия се определя както следва:

- за ДЦК, емитирани по реда на Наредба № 5 – 200 базисни пункта / 2.00%/;
- за корпоративни облигации – 350 базисни пункта /3.50%/.

/5/ за чуждестранни ценни книжа, допуснати до или приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина:

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката;

б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква “а” оценката се извършва по цена “купува”, респективно “продава”, при затваряне на пазара за деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;

в) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква “б” оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период;

/6/ В случаите, когато не се провежда търговия на регулиран пазар в работни за страната дни, както и в случаите, когато на регулиран пазар не се провежда търговска сесия поради неработен в съответната страна ден, който е работен в Република България, за последваща оценка на ценните книжа, приети за търговия на регулиран пазар, се приема оценката, валидна за деня на последната търговска сесия. При последваща оценка на облигации по реда на изречение първо се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

/7/ Банковите депозити, парите на каса, паричните средства по разплащателни сметки и краткосрочните вземания се оценяват към деня на оценката, както следва:

1. банковите депозити - по номиналната им стойност и полагащата се съгласно договора натрупана лихва;
2. парите на каса - по номинална стойност;
3. паричните средства по разплащателни сметки - по номинална стойност;
4. краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход - по себестойност;
5. краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход - по себестойност, увеличена с полагащата се съгласно договора натрупана лихва или доход.

/8/ Финансовите активи, деноминирани в чуждестранна валута, се преизчисляват в левова равностойност, определена по централния курс на Българската народна банка, валиден за деня, за който се отнася оценката.

Източници на цени са регулираните пазари на ценни книжа – Българска фондова борса АД и чуждестранни регулирани пазари, на които се търгуват съответните ценни книжа.

Източници на котировки могат да бъдат признати световни информационни агенции като REUTERS, BLOOMBERG и т.н.

### **Данъци**

Според българското данъчно законодателство дружествата от Групата са задължени за данък печалба. Данъчната ставка за данък печалба е 10 %.

Дружествата са регистрирани по Закона за данък добавена стойност и са задължени 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 групата е свързан предимно с търговските и финансови вземания. Сумите представени в отчета за финансовото състояние 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.

Групата 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 Евро-Финанс 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 Групата 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 всеобхватния доход 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 елиминирание на риска.

Когато дадена хеджирана експозиция бъде закрита, хеджиращият инструмент се признава като държан за търгуване по справедлива стойност. Печалбата и загубата се признават незабавно в отчета за всеобхватния доход 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 клиенти

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-майка 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.

**Промени в счетоводни стандарти**

- (i) *Нови стандарти, изменения към публикуваните стандарти и разяснения в сила през текущата финансова година, приети от Групата.*
- *МСФО, Финансови инструменти: оповестяване и допълнително изменение към МСС 1, Представяне на финансови отчети – оповестявания на капитал (в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2007 год.). МСФО 7 въвежда нови изисквания, насочени към подобряване оповестяването на информация за финансовите инструменти. Изисква оповестяване на количествена и качествена информация за излагане на рискове, възникнали в резултат на финансови инструменти, включително минимални специфицирани оповестявания на кредитен риск, ликвиден риск и пазарен риск. Където тези рискове се считат съществени за Групата, изисква се оповестяване на база на информацията, използвана от ключовото управление. Заменя изискванията за оповестяване в МСС 32 „Финансови инструменти: оповестяване и представяне”. Направени са промени в МСФО 7, оповестени март 2009, в сила за периоди, започващи на и след 1 януари 2009. Промените изискват оповестяване на финансовите инструменти, оценявани по справедлива стойност по ниво в йерархия на оценяване по справедлива стойност. Промените в МСФО 7 рефлектират върху бележките към отчетите и нямат ефект върху финансовата позиция или всеобхватния доход на Групата. Прилага се за всички предприятия, които се отчитат съгласно МСФО. Изменението в МСС 1 въвежда оповестявания на нивото и управлението на капитала на едно предприятие. Групата е приложило МСФО 7 и изменението в МСС 1 за отчетите за периода, започващ на 1 януари 2007 год.*
- (ii) *Стандарти, изменения и разяснения към публикувани стандарти в сила през текущата година, но които не се отнасят за Групата.*
- *МСФО 8 Оперативни сектори;*
  - *МСС 23, Разходи по заеми (ревизиран);*
  - *КРМСФО 12, Договори за концесия на услуги;*
  - *КРМСФО 13, Програми за лоялност на клиенти;*
  - *КРМСФО 14, МСС 19 – Ограничение за активи с дефинирани доходи, изисквания за минимално финансиране и тяхното взаимодействие;*
  - *Ревизиран МСФО 3, Бизнес комбинации и допълнителни изменения към МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети;*
  - *Изменение на МСФО 2, Плащане на базата на акции: законови условия и канцелиране;*



**3. ДРУГИ ПРИХОДИ ОТ ОСНОВНА ДЕЙНОСТ**

Структурата на Другите приходи от основна дейност е както следва:

	<b>31.12.2009</b> <b>BGN'000</b>	<b>31.12.2008</b> <b>BGN'000</b>
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	2 153	2 602
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	(2 101)	(2 572)
Нетен резултат от промяна на валутни курсове	<u>52</u>	<u>30</u>
Приходи от дялово участие	30	71
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	5 805	6 805
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	(5 814)	(7 198)
Нетен резултат от операции с финансови активи и инструменти	<u>(9)</u>	<u>(393)</u>
Приходи от други услуги	382	316
Отчетна стойност на другите услуги	(84)	-
Нетен резултат от други услуги	<u>298</u>	<u>316</u>
Приходи от други финансови операции	404	947
Разходи от други финансови операции	(93)	(173)
Нетен резултат от други финансови операции	<u>311</u>	<u>774</u>
	<b><u>682</u></b>	<b><u>798</u></b>

**4. РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА**

	<b>31.12.2009</b> <b>BGN'000</b>	<b>31.12.2008</b> <b>BGN'000</b>
Разходи за материали и външни услуги	(410)	(442)
Разходи за възнаграждения и осигуровки	(722)	(835)
Разходи за амортизации	(42)	(51)
Други	(86)	(113)
	<b><u>(1 260)</u></b>	<b><u>(1 441)</u></b>

**5. РАЗХОДИ ЗА ДАНЪЦИ**

	<b>31.12.2009</b> <b>BGN'000</b>	<b>31.12.2008</b> <b>BGN'000</b>
Текущ данък	(22)	(21)
Задължение за отсрочен данък	(7)	(2)
	<b><u>(29)</u></b>	<b><u>(23)</u></b>

	<b>31.12.2009</b> <b>BGN'000</b>	<b>31.12.2008</b> <b>BGN'000</b>
Счетоводна печалба	289	275
Данък печалба - данъчна ставка 10 %	(37)	(46)
Данъчен ефект от разходи, непризнати за данъчни цели и данъчни облекчения	15	23
Данъчен ефект от временни разлики и данъчни загуби	-	2
Ефект от отсрочени данъци	(7)	(2)
<b>Разходи за данъци</b>	<b><u>(29)</u></b>	<b><u>(23)</u></b>

**6. ИНВЕСТИЦИИ В ДЪЩЕРНИ И АСОЦИИРАНИ ДРУЖЕСТВА**

	<b>31.12.2009</b> <b>BGN'000</b>	<b>31.12.2008</b> <b>BGN'000</b>
Инвестиции в дъщерни дружества	125	125
Неконтролиращо участие	1 713	1 713
	<b>1 838</b>	<b>1 838</b>

**Инвестиции в дъщерни дружества:**

	<b>31.12.2009</b>	<b>% от</b> <b>капитала</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>% от</b> <b>капитала</b>
Сентинел Асет Мениджмънт	125	50	125	50
	<b>125</b>		<b>125</b>	

Поради това, че дългосрочните финансови активи на Групата 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 (виж и на стр.38).

Сентинел Асет Мениджмънт АД не участва в консолидацията поради факта, че дружеството-майка притежава 50% от капитала на дружеството и участва равностойно в управлението и контрола му.

**Неконтролиращо участие:**

<b>Емитент</b>	<b>Наличен брой</b>	<b>Единична стойност</b>	<b>Балансова стойност BGN'000</b>
Българска Фондова Борса	60 000	0.13	8
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	787 000	1.25	984
Етропал АД	32 525	5.49	179
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	80 413	5.09	409
ЗД Евро инс АД	16 066	8.27	133
<b>Общо:</b>			<b>1 713</b>

**7. НЕТЕКУЩИ ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА**

	<b>31.12.2009</b> <b>BGN'000</b>	<b>31.12.2008</b> <b>BGN'000</b>
Облигации	2 093	40
	<b>2 093</b>	<b>40</b>

Нетекущите дългови ценни книжа представляват емисия облигации на Авто Юнион Груп ЕАД с номинална стойност EUR 1,070,000, отчитани по цена на придобиване в размер на 100%.

**8. ДЪЛГОТРАЙНИ НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ**

Групата на дълготрайните нефинансови активи включва:

	<b>31.12.2009</b> <b>BGN'000</b>	<b>31.12.2008</b> <b>BGN'000</b>
Дълготрайни материални активи (ДМА)	45	81
Дълготрайни нематериални активи (ДНА)	9	14
	<b>54</b>	<b>95</b>

Структурата на ДМА е описана в таблицата по-долу:

	<b>Машини и съоръжения</b>	<b>Други ДМА</b>	<b>Компютърна техника и периферни у-ва</b>	<b>Общо</b>
<b>Отчетна стойност</b>				
Към 31.12.2008	51	276	139	466
Придобити	-	-	1	1
Изписани	-	-	-	-
Към 31.12.2009	<b>51</b>	<b>276</b>	<b>140</b>	<b>467</b>
<b>Амортизация</b>				
Към 31.12.2008	(51)	(199)	(135)	(385)
Амортизация за годината	-	(33)	(4)	(37)
Изписана	-	-	-	-
Към 31.12.2009	<b>(51)</b>	<b>(232)</b>	<b>(139)</b>	<b>(422)</b>
<b>Балансова стойност</b>				
Към 31.12.2008	-	77	4	81
Към 31.12.2009	-	44	1	45

Структурата на ДНА е описана в таблицата по-долу:

	<b>Лицензи</b>
<b>Отчетна стойност</b>	
Към 31.12.2008	30
Придобити	-
Изписани	-
Към 31.12.2009	<b>30</b>
<b>Амортизация</b>	
Към 31.12.2008	(16)
Амортизация за годината	(5)
Изписана	-
Към 31.12.2009	<b>(21)</b>
<b>Балансова стойност</b>	
Към 31.12.2008	14
Към 31.12.2009	9

**9. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА**

	<b>31.12.2009</b> <b>BGN'000</b>	<b>31.12.2008</b> <b>BGN'000</b>
Парични средства в каса	686	238
Парични средства по разплащателни сметки	5 443	1,004
Други парични средства	1 000	23 748
	<b>7 129</b>	<b>24 990</b>

Паричните средства са разпределени както следва:

	<b>Евро-финанс АД</b>	<b>Клиенти</b>	<b>Общо</b>
Парични средства в каса	686	-	686
Парични средства по разплащателни сметки	4 305	1 138	5 443
Други парични средства	-	1 000	1 000
	<b>4 991</b>	<b>2 138</b>	<b>7 129</b>

**10. КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА**

	<b>31.12.2009</b> <b>BGN'000</b>	<b>31.12.2008</b> <b>BGN'000</b>
Капиталови ценни книжа (допълнителна информация)	1 278	549
	<b>1 278</b>	<b>549</b>

**11. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА**

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

	<b>31.12.2009</b> <b>BGN'000</b>	<b>Дял</b> <b>%</b>	<b>31.12.2008</b> <b>BGN'000</b>	<b>Дял</b> <b>%</b>
ДЦК	673	15	2 800	52
Облигации	3 927	84	2 426	45
Други	65	1	139	3
	<b>4 665</b>	<b>100</b>	<b>5 365</b>	<b>100</b>

**12. ДРУГИ КРАТКОСРОЧНИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ**

	<b>31.12.2009</b> <b>BGN'000</b>	<b>31.12.2008</b> <b>BGN'000</b>
Вземания по репо-сделки	1 468	27 956
Вземания от клиенти	7	18
Разчети с ведомства	3	3
Вземания по продажба на ценни книги	18	-
Други	109	137
	<b>1 605</b>	<b>28 114</b>

**13. ДРУГИ АКТИВИ**

	<b>31.12.2009</b> <b>BGN'000</b>	<b>31.12.2008</b> <b>BGN'000</b>
Други активи	8	13
	<b>8</b>	<b>13</b>

Другите активи представляват предплатени разходи за следващия период

**14. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ**

Към 31.12.2009 г. структурата на капитала е както следва:

	<b>31.12.2009</b> <b>BGN'000</b>	<b>31.12.2008</b> <b>BGN'000</b>
Юридически лица	14 100	14 100
<i>ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД</i>	13 892	13 892
<i>ЕВРО ИНС АД</i>	208	208
	<u>14 100</u>	<u>14 100</u>

**15. ОБЩИ РЕЗЕРВИ**

	<b>31.12.2009</b> <b>BGN'000</b>	<b>31.12.2008</b> <b>BGN'000</b>
Общи резерви	1 411	1 411
	<u>1 411</u>	<u>1 411</u>

Общите резерви са заделени съгласно изискванията на Търговския Закон.

**16. ДРУГИ РЕЗЕРВИ**

	<b>31.12.2009</b> <b>BGN'000</b>	<b>31.12.2008</b> <b>BGN'000</b>
Допълнителни резерви	73	73
	<u>73</u>	<u>73</u>

**17. ДАНЪЧНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ**

	<b>31.12.2009</b> <b>BGN'000</b>	<b>31.12.2008</b> <b>BGN'000</b>
Данъчни задължения	4	23
	<u>4</u>	<u>23</u>

**18. ДРУГИ КРАТКОСРОЧНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ**

	<b>31.12.2009</b> <b>BGN'000</b>	<b>31.12.2008</b> <b>BGN'000</b>
Други краткосрочни задължения	2 822	45 151
	<u>2 822</u>	<u>45 151</u>

Към 31.12.2009 г. структурата им е както следва:

	<b>31.12.2009</b> <b>BGN'000</b>	<b>31.12.2008</b> <b>BGN'000</b>
Задължения към инвеститори	2 138	18 604
Задължения по валутни сделки и курсови разлики	6	4
Задължения по репо-сделки	641	26 477
Задължения към персонал и социални осигуровки	15	13
Доставчици	16	12
Други	6	41
	<u>2 822</u>	<u>45 151</u>

## 19. СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Към 31.12.2009 г. Групата има следните вземания и задължения към свързани лица:

### Задължения по лизингови договори (Бележка 18)

	<b>31.12.2009</b> <b>BGN'000</b>	<b>31.12.2008</b> <b>BGN'000</b>
Евролийз Ауто АД	-	22
	<u>-</u>	<u>22</u>

### Задължения по парични средства (Бележка 18)

	<b>31.12.2009</b> <b>BGN'000</b>	<b>31.12.2008</b> <b>BGN'000</b>
Еврохолд България АД	-	2
Формопласт АД	-	7
НИСАН СОФИЯ ЕООД	-	4
ЗК Евроинс-Здравно осигуряване АД	14	9
Евроинс иншърънс груп ЕАД	-	12 044
ЕВРОИНС АД	1 043	300
EUROINS ROMANIA S.A.	494	-
Етропал АД	-	-
Форум плюс ЕООД	-	-
	<u>1 551</u>	<u>12 366</u>

### Приходи от дивиденди (Бележка 3)

	<b>31.12.2009</b> <b>BGN'000</b>	<b>31.12.2008</b> <b>BGN'000</b>
Приходи от дивиденди – Сентинел Асет Мениджмънт АД	7	10
	<u>7</u>	<u>10</u>

**Приходи от комисионни (Бележка 3)**

	<b>31.12.2009</b> <b>BGN'000</b>	<b>31.12.2008</b> <b>BGN'000</b>
Еврохолд България АД	6	6
ЕВРОИНС ИНШУР.ГРУП ЕАД	28	6
Етропал АД	-	1
Евролийз Ауто АД	1	7
АВТОЮНИОН ГРУП ЕАД	13	-
ЕВРОИНС АД	28	14
ЗК Свети Николай Чудотворец АД	4	15
EUROINS ROMANIA SA	88	6
	<u>168</u>	<u>55</u>

**Разходи за лихви**

	<b>31.12.2009</b> <b>BGN'000</b>	<b>31.12.2008</b> <b>BGN'000</b>
Еврохолд България АД	-	93
Етропал АД	-	5
Евролийз Ауто АД	34	113
Евроинс иншърънс груп ЕАД	575	205
ЕВРОИНС АД	28	2
EUROINS ROMANIA SA	2	-
	<u>639</u>	<u>418</u>

**20. ЕФЕКТ ОТ РЕКЛАСИФИКАЦИИ**

Към 31.12.2008 г. в групата на инвестиции в дъщерни и асоциирани дружества са представени дългови ценни книжа в размер на 40 хил.лв. Към 01.01.2009 г. е извършена рекласификация и същите са представени в групата на нетекущи дългови ценни книжа с цел по-добро разбиране на информацията.

Рекласификациите се свеждат до:

	<b>31.12.2008</b> <b>Преди</b> <b>реклаификация</b>	<b>31.12.2008</b> <b>След</b> <b>реклаификация</b>	<b>31.12.2008</b> <b>Изменение</b>
<b>Дълготрайни активи</b>			
Инвестиции в дъщерни и асоциирани дружества	1,878	1,838	-40
Нетекущи дългови ценни книжа	-	40	40

**21. СЪБИТИЯ СЛЕД ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД**

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на този доклад, които да променят финансовите отчети към 31.12.2009 г.

**22. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**

Финансовите отчети са одобрени от Ръководството на дружеството на 05.02.2010 г. и са подписани от негово име от:

Симеон Петков  
Главен изпълнителен директор



Йордан Попов  
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 отчет за финансовото състояние към 31 декември 2009 година и отчет за всеобхватния доход, 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 проведен 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, че консолидираният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ЕВРО-ФИНАНС АД към 31 декември 2009 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, приети от Европейския Парламент.

### Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

Ние извършихме проверка на годишния доклад за дейността на ЕВРО-ФИНАНС АД относно съответствието между годишния доклад за дейността и годишния финансов отчет за същия отчетен период съгласно изискванията на Закона за счетоводството.

В резултат на проверката удостоверяваме съответствието между годишния доклад за дейността и годишния финансов отчет към 31 декември 2009 година по отношение на финансовата информация.

### 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 160,213 хил.лв. към 31.12.2009 г. (224,827 хил.лв. към 31.12.2008 г.).

София, 09.02.2010 година

БДО България 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

В хил.лв.

Актив	Код	Наименование	Брой ЦК 31.12.2009	Брой ЦК 31.12.2008	Валута	Пазарна стойност 31.12.2009	Пазарна стойност 31.12.2008
1	2	3	4	5	6	7	8
Акции	DE0005200000	Beiersdorf AG	200	-	EUR	18	-
Акции	DE0007100000	Daimler AG NA O.N.	300	-	EUR	22	-
Акции	DE0005140008	Deutsche Bank AG	300	-	EUR	29	-
Акции	DE0006048432	Henkel AG+CO.KGAA VZO	200	-	EUR	14	-
Акции	DE0006483001	Linde AG	100	-	EUR	16	-
Акции	US5949181045	Microsoft Corporation	40	40	EUR	2	1
Акции	DE0008430026	Munchener Ruckversicherungs GesellschaftAG	1 500	-	EUR	319	-
Акции	FI0009000681	Nokia Corp.	30	30	EUR	1	1
Акции	US68389X1054	Oracle Corp.	160	160	USD	5	3
Акции	BG11ALBAAT17	Албена АД	-	150	BGN	-	4
Акции	BG1100053070	ДЕВИН АД	906	906	BGN	3	2
Акции	BG9000002055	ДФ Сентинел - Принсипал	668 503	332 729	BGN	675	312
Акции	BG4000035080	ЗД Евроинс АД	-	16 066	BGN	-	-
Акции	BG1100038048	И Ар Джи Капитал-1 АДСИЦ	21 300	23 790	BGN	60	73
Акции	BG1100030052	И Ар Джи Капитал-2 АДСИЦ	20 000	20 000	BGN	68	72
Акции	BG1100095071	МЕКОМ АД	30 000	30 000	BGN	23	59
Акции	BG1100075065	Монбат АД	200	200	BGN	1	1
Акции	BG11ORRUAT13	Оргахим АД	200	200	BGN	17	17
Акции	BG1100098059	ТБ БАКБ АД	300	300	BGN	5	4
Акции	BG1100046066	Химимпорт АД	100	100	BGN	-	-
						<b>1 278</b>	<b>549</b>

## Структура на дълговите ценни книжа

Държавни ценни книжа:

В хил.лв.

Актив	Код	Наименование	Номинал ЦК 31.12.2009	Номинал ЦК 31.12.2008	Валута	Пазарна стойност 31.12.2009	Пазарна стойност 31.12.2008
ДЦК	BG2009794228	Р. България Министерство на финансите	30 347	-	USD	38	-
ДЦК	BG2040004215	Р. България Министерство на финансите	95 000	-	BGN	99	-
ДЦК	BG2040007218	Р. България Министерство на финансите	560 000	1 410 000	BGN	536	1 359
ДЦК	BG2030107119	Р. България Министерство на финансите	-	10 000	BGN	-	10
ДЦК	BG2040004215	Р. България Министерство на финансите	-	95 000	BGN	-	99
ДЦК	BG2040203213	Р. България Министерство на финансите	-	335 000	EUR	-	674
ДЦК	BG2040403219	Р. България Министерство на финансите	-	50 000	EUR	-	106
ДЦК	XS0145623624	Р. България Министерство на финансите	-	800	USD	-	1
ДЦК	XS0145624432	Р. България Министерство на финансите	-	263 000	EUR	-	522
ДЦК	BG2040006210	Р.България Министерство на финансите	-	30 000	BGN	-	28
						<b>673</b>	<b>2 800</b>

Облигации:

В хил.лв.

Актив	Код	Наименование	Брой/ номинал ЦК 31.12.2009	Брой/ номинал ЦК 31.12.2008	Валута	Пазарна стойност 31.12.2009	Пазарна стойност 31.12.2008
ДЦК	XS0273978592	Bombardier Inc	100 000	100 000	EUR	188	138
ДЦК	DE0001115467	Germany	250 000	-	EUR	489	-
ДЦК	DE0001135382	Germany	250 000	-	EUR	495	-
ДЦК	BG2100013056	АутоБохемия АД	10 000	-	BGN	10	-
ДЦК	BG2100008072	ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	807 000	346	EUR	1 603	720
ДЦК	BG2100025068	ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	440 000	178	EUR	433	269
ДЦК	BG2100030076	ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	509 000	130	EUR	665	265
ДЦК	BG2100004063	Обединена Млечна Компания АД	37 000	-	EUR	36	-
ДЦК	BG2100031058	Св. св. Константин и Елена АД	1 000	-	EUR	2	-
ДЦК	BG2100041057	Св. св. Константин и Елена АД	3 000	-	EUR	6	-
ДЦК	XS0273988393	Bombardier Inc	-	100 000	EUR	-	120
ДЦК	DE0003124046	DRESDNER BANK AG NA O.N.	-	270	EUR	-	25
ДЦК	XS0225152411	Morgan Stanley	-	50 000	EUR	-	72
ДЦК	XS0187584072	Societe Generale	-	111 000	EUR	-	188
ДЦК	BG2100008056	Енемона АД	-	4	BGN	-	2
ДЦК	BG2100020077	Етропал АД	-	66	EUR	-	138
ДЦК	BG2100033070	Спорт Дено АД	-	18	EUR	-	36
ДЦК	BG2100013049	ТБ Евробанк АД	-	128	BGN	-	129
ДЦК	BG2100036065	ТБ Райфайзенбанк (България) ЕАД	-	21	BGN	-	22
ДЦК	BG2100015044	ТБ Юнионбанк АД	-	19	EUR	-	19
ДЦК	BG2100006084	Уеб Медия Груп АД	-	135	BGN	-	145
ДЦК	BG2100022057	Финанс Консултинг ЕАД	-	67	EUR	-	139
						<b>3 927</b>	<b>2 426</b>

Ценни книжа, притежавани от клиенти на ЕВРО-ФИНАНС АД  
Структура

В хил.лв.

Актив	Валута	Брой/ номинал ЦК 31.12.2009	Брой/ номинал ЦК 31.12.2008	Пазарна стойност 31.12.2009		Пазарна стойност 31.12.2008	
				Общо	в т.ч. държани в депозитарна институция	Общо	в т.ч. държани в депозитарна институция
Акции	BGN	87 683 310	97 231 892	118 041	118 041	166 005	166 005
	EUR	503 956	517 033	1 449	1 449	276	276
	USD	22 292	7 042	659	659	258	258
	GBP	34 790	36 190	1	1	5	5
			<b>88 244 348</b>	<b>97 792 157</b>	<b>120 150</b>	<b>120 150</b>	<b>166 544</b>
Дялове на договорни фондове	BGN	2 787 612	3 298 501	3 378	3 378	4 090	4 090
Компенсаторни инструменти	BGN	2 396 620	3 836 665	1 127	1 127	2 482	2 482
Облигации на неправителствени емитенти	BGN	2 313 000	664 000	1 880	1 880	4 387	4 387
	EUR	11 930 000	115 276	20 506	20 506	10 365	10 365
	USD		-				
			<b>14 243 000</b>	<b>779 276</b>	<b>22 386</b>	<b>22 386</b>	<b>14 752</b>
Държавни ценни книжа	BGN	7 903 388	7 438 388	7 445	7 445	6 709	6 709
	EUR	2 320 317	12 566 343	4 765	4 765	29 965	29 965
	USD	154 277	206 086	214	214	285	285
			<b>10 377 982</b>	<b>20 210 817</b>	<b>12 424</b>	<b>12 424</b>	<b>36 959</b>
Вземания по ценни книжа в процес на сетълмент	BGN			4	4		
	USD			744	744		
				<b>748</b>	<b>748</b>		
<b>ОБЩО</b>		<b>118 049 562</b>	<b>125 917 416</b>	<b>160 213</b>	<b>160 213</b>	<b>224 827</b>	<b>224 827</b>

**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 31.12.2009г., съобразно следваната политика за управление на риска.

Наименование	2009		2008	
	размер в хил.лв.	дял от собствения капитал в %	размер в хил.лв.	дял от собствения капитал в %
Пари по разплащателни сметки и краткосрочни депозити	4 933	31,13	6 211	39,22
Капиталови ценни книжа (акции, права и др. подобни)	3 121	19,70	2 417	15,26
Дългови ценни книжа (облигации и съкровищни бонове, издадени от правителства и финансови институции)	3 702	23,37	3 229	20,39
Дългови ценни книжа на други емитенти	2 951	18,63	1 972	12,45
Нетни вземания по репо сделки	828	5,23	1 479	9,34
<b>Общо</b>	<b>15 535</b>	<b>98,06</b>	<b>15 308</b>	<b>96,66</b>

През изминалия отчетен период ЕВРО-ФИНАНС АД постоянно е следила 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. Следва да се отбележи обаче, че инвестициите в капиталови ценни книжа и дългови инструменти, издадени от неправителствени и нефинансови предприятия бележат ръст, който е пряко следствие от целенасочените усилия на инвестиционния посредник да осигурява ликвидност за своите клиенти в условията на финансова криза и стопяването на търсенето на финансови инструменти.

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 31.12.2009	Пазарна стойност на позицията
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	787 000	1.25	983 750.00	0.675	531 225.00
Етропал АД	32 525	5.49	178 594.77	2.418	78 645.45
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	80 413	5.09	409 312.81	1.419	114 106.05
ЗД Евро инс АД	16 066	8.27	132 936.41	1.488	23 906.21
<b>Общо:</b>			<b>1 704 593.99</b>		<b>747 882.71</b>

Ръководството на ЕВРО-ФИНАНС АД е приело, че към датата на съставяне на този отчет, в условията на необичайни обстоятелства на капиталовия пазар у нас, 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. В случай, че в бъдеще преоценката на тези активи стане в достатъчна степен обоснована и съответно наложителна, е възможно да се стигне до значителна обезценка на същите. 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 1 050 000, отчитани по цена на придобиване в размер на 100%, оповестени в нетекущи дългови ценни книжа.

Към 31.12.2009г. собственият капитал на дружеството, съгласно одитирания счетоводен баланс възлиза на 15 843 хил.лв., а капиталовата база е в размер на 15 123 хил.лв. и е изчислена по следния начин:

Наименование / Година		2009	2008
А	Първичен капитал (BGN, в т.ч.)	15 583 375	15 583 375
1	основен (регистриран капитал)	14 100 000	14 100 000
2	Задължителни резерви	1 410 000	1 410 000
3	други резерви	73 375	73 375
Б	Допълнителен капитал	-	-
1	дългово-капиталов (хибриден инструмент)	-	-
В	Общо първичен и допълнителен капитал (А+Б)	15 583 376	15 583 375
Г	Печалба от текущата година и неразпределена печалба	260 426	253 259
Д	Собствен капитал по счетоводен баланс (В+Г)	15 843 802	15 836 634
Е	Общо намаления на първичния и допълнителния капитал	460 155	145 682
1	нетекущи нематериални активи	8 409	12 746
2	участия в застрахователи, презастрахователи и застрахователни холдинги	451 746	132 936
	<b>КАПИТАЛОВА БАЗА (В-Е)</b>	<b>15 123 220</b>	<b>15 437 693</b>

Към 31.12.2009г. капиталовите изисквания за покриване на рисковете възлизат на 1 362 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.изискване в лева
Кредитен риск	445 736
Сетълмент риск	0
Позиционен, валутен и стоков риск	618 633
Операционен риск	297 348
<b>Общо капиталови изисквания</b>	<b>1 361 717</b>

Капиталовото изискване за кредитен риск е изчислено на база следната справка (в BGN) за вземанията на Дружеството към 31.12.2009г. За нуждите на изчисленията като вземания са представени и дълготрайните материални и финансови активи.

Наименование	Салдо
Компютри, периферни устройства и софтуер	126 791,32
Машини, съоръжения, оборудване	50 939,28
Транспортни средства	126 552,90
Стопански инвентар	149 869,28
Дългосрочни инвестиции-неконтролиращо участие	1 712 603,99
Дългосрочни инвестиции - контролно участие	5 000,00
Дългосрочни инвестиции-значително участие	125 000,00
Нетекучи дългови ценни книжа	2 053 621,50
Амортизация на ДМА	-409 261,16
Разчети за данък върху печалба по ЗКПО	28 352,60
Вземания по курс. разл. по вал. сд. с бъдещ вальор	13 869,83
Вземания по курс. разл. от преоценки CFD	48 042,39
Вземания по курс. разл. от преоценки Netting	1 352,94
Разчети с ведомства	3 320,50
Вземания по активни финансови операции	9 850,00
Други дебитори	7 486,00
Подотчетни лица	110,71
Вземания от съучастия	91 462,22
Данък върху разходите по ЗКПО	0,90
Вземания по начислени лихви по депозити	3 918,06
<b>ОБЩО:</b>	<b>4 148 883,26</b>
<b>Вземане по репо-сделки</b>	<b>1 468 493,17</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	рисково тегло в %	рисково- претеглен размер на вземането	капиталово изискване (8%)
Репо сделки	1 468 493,17	100	1 468 493,17	117 479,45
Вземания от институции	30 674,00	20	6 134,80	490,78
Експозиции на дребно	84 519,22	75	63 389,42	5 071,15
Други позиции	4 033 690,04	100	4 033 690,04	322 695,20
<b>Общо:</b>	<b>5 617 376,43</b>			<b>445 736,58</b>

Капиталовото изискване за позиционен, валутен и стоков риск в размер на 619 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	Рамер на капиталовото изискване в лева
Позиционен риск на дълговите инструменти	330 358
Позиционен риск на акции	288 275
Валутен риск	0
Стоков риск	0
<b>Общо</b>	<b>618 633</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 (15%)
2008	1 590 767		
2007	2 774 334		
2006	1 581 869		
		<b>1 982 323</b>	<b>297 348</b>

Към 31.12.2009г. ЕВРО-ФИНАНС АД е формирала експозиция към предприятието майка (ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД) и дъщерни дружества на предприятието майка в размер на 5 513 хил.лв., както следва:

Емитент	ISIN	Салдо BGN
ЗД Евроинс АД	BG1100081055	132 936.41
Етропал АД	BG1100001038	178 594.77
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	BG1100114062	409 312.81
Авто Юнион Груп ЕАД	BG2100006092	2 053 621.50
ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	BG2100025068	446 313.17
ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	BG2100008072	1 622 368.42
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	BG2100030076	670 378.43
<b>ОБЩО:</b>		<b>5 513 525.51</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 31.12.2009 капиталовата база на Групата, след намалението, надхвърля нормативно определения размер с 8 248 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 надежност и ефективност се проверяват от Съвета на директорите до 30 януари всяка година.