

## БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ ЗА ВТОРО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2009 ГОДИНА

### 1. Данни за Дружеството

#### 1.1. Съдебна регистрация

“Агро Финанс” АДСИЦ (Дружеството) е вписано в търговския регистър на Софийски градски съд с решение № 1 от 23.02.2006 г. по ф.д. № 2125/2006, партиден № 101897, том 1365, стр. 50 като акционерно дружество със специална инвестиционна цел. Седалището и адресът на управление са гр. София, Район Красно село, ул. “Владайска” № 71.

Предметът на дейност е инвестиране на паричните средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, в недвижими имоти /секюритизация на недвижими имоти/ посредством покупка на право на собственост и други вещни права върху недвижими имоти, извършване на строежи и подобрения в тях, с цел предоставянето им за управление, отдаване под наем, лизинг, аренда и/или продажбата им. Дружеството не може да извършва други търговски сделки, извън посочените в предходното изречение, и свързаните с тяхното осъществяване, освен ако не са позволени от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ).

При учредяването на Дружеството, съгласно чл.5, ал. 3 от ЗДСИЦ, е прието решение за първоначално увеличаване на капитала със същия клас акции, като записаните на учредителното събрание, от момента, в който на Дружеството бъде издаден лиценз. На 19 юли 2006 г. Комисията за финансов надзор е потвърдила проспекта за публично предлагане на 150 000 броя обикновени, поименни, безналични, свободно прехвърляеми акции, с право на глас, с номинална стойност 1 лев всяка, в резултат на първоначално увеличение на капитала на Дружеството. Горепосочената емисия акции, издадена от “Агро Финанс” АДСИЦ, е вписана в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор. В резултат от успешно приключилата подписка, на 27.09.2006 г. в търговския регистър е вписано увеличение на капитала от 500 000 лева на 650 000 лева, видно от съдебно решение №3/27.09.2006 г. на СГС по ф.д. № 2125/2006 година.

С решение № 4 от 09.05.2007 на Софийски градски съд е регистрирано увеличение на капитала на дружеството от 650 000 лева на 16 137 954 лева чрез издаване на 15 487 954 броя обикновенни безналични акции, с право на глас, с номинална стойност 1 лев всяка.

С решение №5 от 08.08.2007г. от Съвета на директорите са заличени ЗПАД Булстрад АД, ЗАД Булстрад Живот АД, СИЕСАЙЕФ АД и Персимон ЕООД. Вписва като членове на Съвета на директорите Десислава Йорданова и Сава Савов. Към 31.12.2007г. Дружеството се управлява от Съвет на директорите в състав: Десислава Иванова Йорданова – Председател на Съвета на директорите, Сава Василев Савов – Заместник – председател на Съвета на директорите и Огнян Йорданов Калев.

На 23.05.2008г. в Търговския регистър към Агенцията по вписванията излезе обявление за смяна на Изпълнителния директор на „Агро Финанс АДСИЦ. Новият изпълнителен директор е Десислава Иванова Йорданова.

На 22 юли 2008 г. Търговският регистър към Агенцията по вписванията вписа увеличението на капитала на „АГРО ФИНАНС“ АДСИЦ от 16 137 954 лева на 32 219 708 лева чрез издаване на нови 16 081 754 броя обикновени безналични акции с номинална стойност 1.00 лв. И емисионна стойност от 1.20 лв.

На 11 август 2008 г. Търговският регистър към Агенцията по вписванията вписа промяна в състава на управителните и на контролните органи на дружеството на основание взето решение на ОСА на дружеството проведено на 30.06.2008г. и Решение на СД на „Агро Финанс“ АДСИЦ от 01.07.2008г. Съвет на директорите: Валентина Николова Цонева – Председател на СД на „Агро Финанс“ АДСИЦ; Сава Василев Савов – Заместник-председател на СД на „Агро Финанс“ АДСИЦ; Десислава Иванова Йорданова – изпълнителен член на СД на „Агро Финанс“ АДСИЦ;

На 11 август 2008 г. Търговският регистър към Агенцията по вписванията вписа следните Изменения и/или допълнения в устава на дружеството: Адресът на управление на Дружеството е: ул. „Владайска“ № 71, ет.1

Дружеството се представлява от Изпълнителния директор Десислава Йорданова.

Дружеството е учредено за срок от 7 години.

Адресът за кореспонденция на дружеството е гр. София, ул. „Владайска“ 71, ет.1

## **1.2. Лиценз за осъществяване на дейността**

Комисията за финансов надзор е издала лиценз № 28-ДСИЦ от 24 юли 2006 г. на Дружеството за извършване на следните сделки по чл. 4, ал. 1, т. 1 и 2 ЗДСИЦ като дружество със специална инвестиционна цел: инвестиране на парични средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, в недвижими имоти (секюритизация на недвижими имоти)

## **1.3. Специални нормативни актове, регулиращи текущата дейност.**

Дейността на Дружеството се осъществява съгласно Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ), Търговския закон (ТЗ), Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), подзаконовите актове по прилагането му и всички други законови изисквания.

## **1.4. Основни договори**

Дружеството е сключило следните основни договори:

- на 01 април 2006 г. с обслужващо дружество по смисъла на чл. 18, ал. 2 от ЗДСИЦ: „ТИ БИ АЙ КОНСУЛТИНГ“ ЕООД – София. Договорът е с неопределен срок на действие; С решение № 1082-ДСИЦ от 18.08.2008г. Комисията за финансов надзор издаде одобрение на „Агро Финанс“ АДСИЦ за замяна на „Ти Би Ай Консултинг“ ЕООД с „Профинет“ ЕООД като обслужващо дружество по смисъла на чл. 18 от ЗДСИЦ. Договорът с обслужващото дружество „ТИ БИ АЙ КОНСУЛТИНГ“ ЕООД е прекратен считано от 01.09.2008г.
- на 18 април 2006 г. с банка – депозитар по смисъла на чл. 9 от ЗДСИЦ: „ОБЕДИНЕНА БЪЛГАРСКА БАНКА“ АД;
- на 05 април 2006 г. с дружество – оценител на придобиваните недвижими имоти, във вр. С чл. 19 от ЗДСИЦ: „БРАЙТ КОНСУЛТ“ ООД;

- на 18 април 2006 г. с инвестиционен посредник, обслужващ първоначалното увеличение на капитала на Дружеството: “ТИ БИ АЙ ИНВЕСТ” ЕАД
- 26.10. 2007 г. с второ обслужващо дружество – „АГРО ФИНАНС КОНСУЛТ” ЕООД (предишно наименование „ПРОФИНЕТ” ЕООД)
- във връзка с взето решение с Протокол от 21.03.2008г. на Съвета на директорите на „Агро Финанс” АД СИЦ на 25.03.2008г. е сключен облигационен заем с обща номинална стойност 2 500 000 евро.
- Договори за независим финансов одит за 2006, 2007 и 2008 година със специализираното одиторско предприятие „Агейн Такт” ООД.

Дружеството няма право да осъществява пряко дейностите по експлоатация и поддръжка на придобитите недвижими имоти, поради което е възложило тези дейности на обслужващо дружество.

## **2. Данни за обслужващото дружество**

„АГРО ФИНАНС КОНСУЛТ” ЕООД е вписано в търговския регистър на Софийски градски съд по ф.д. № 12082/2006 г. като еднолично дружество с ограничена отговорност със седалище и адрес на управление град София, район Слатина, ул. Манастирска №16, ет. 1, ап. 3.

На 9 декември 2008г. Търговският регистър към Агенцията по вписванията вписа промяна в името и адреса на управление на обслужващото дружество. Името на обслужващото дружество се променя от „ПРОФИНЕТ” ЕООД на „АГРО ФИНАНС КОНСУЛТ” ЕООД. Адресът на управление е София 1606, ул. Владайска 71.

“АГРО ФИНАНС КОНСУЛТ” ЕООД се представлява и управлява от управителите Петър Иванов Христов и Константин Йонков Гемов заедно и поотделно.

На обслужващото дружество е възложено да извършва обслужването и поддържането на придобитите недвижими имоти, извършването на строежи и подобрения, воденето и съхраняването на счетоводна и друга отчетност и кореспонденция, подготовката на годишния финансов отчет и осигуряване на неговата заверка, както и подготовката на шестмесечни и тримесечни отчети и месечни счетоводни баланси, съответно тяхната публикация, респективно представянето им в КФН, както и извършването на други необходими дейности. Извършването на тези дейности се осъществява в съответствие със закона и с устава на дружеството със специална инвестиционна цел.

## **3. Основни принципи на счетоводната практика**

### **3.1. База за изготвяне на финансовия отчет**

База за изготвяне на финансовите отчети са Закона за счетоводството (ЗСч), Закона публичното предлагане на ценни книжа, ЗДСИЦ и Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО).

Спазени са основните счетоводни принципи:

- а) текущо начисляване – приходите и разходите по сделките и събитията са отразени счетоводно в момента на тяхното възникване, независимо от момента на получаване или плащане на паричните средства или техните еквиваленти;
- б) действащо предприятие
- в) предпазливост – задължително оценяване и отчитане на предполагаеми рискове и очаквани загуби;

г) съпоставимост между приходите и разходите – признаване на разходите, извършени във връзка с отделна сделка или събитие във финансовия резултат за периода, през който дружеството отчита ефекта от тях. Признаването на приходите се отразява за периода, през който са отчетени разходите за тяхното получаване;

д) предимство на съдържанието пред формата – сделките и събитията са отразени в съответствие с тяхното икономическо съдържание, същност и финансова реалност независимо от съответната им правна форма;

### **3.2. Отчетна единица**

Финансовият отчет е представен в български лева (BGN).

### **3.3. Инвестиционни имоти (МСС 40)**

Инвестиционните имоти на Дружеството са земеделски земи, използвани за дългосрочно получаване на приходи от наем / аренда и не се ползват за административни или производствени нужди.

Инвестиционните имоти се завеждат първоначално по цена на придобиване и всички разходи, свързани с покупката, при спазване на МСС 40 – Инвестиционни имоти. Дружеството използва модела на справедливата стойност. Изменението в резултат от промяната на справедливата стойност на инвестиционния имот се включва в печалбата или загубата за периода, в който възниква.

Съгласно изискванията на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел инвестиционните имоти се оценяват от независим лицензиран оценител преди тяхното закупуване и в края на всяка финансова година или при настъпване на промяна с повече от 5 на сто в индекса на цените на недвижимите имоти или в индекса на инфлация, определен от Националния статистически институт.

Към 30.06.2009г. Дружеството отчита инвестиционни имоти на стойност 43 302 хил. лева или 85,14 % от стойността на активите. Придобитите имоти представляват земеделски земи, разпределени в различни региони на страната.

### **3.4. Дълготрайни материални активи (МСС 16)**

Имотите, съоръженията и оборудването включват компютри и софтуер, автомобили и офис обзавеждане и оборудване. Те се отчитат по цена на придобиване, намалена с начислената амортизация. Цената на придобиване включва покупната цена и всички преки разходи, необходими за привеждане на актива в работно състояние. Дружеството прилага линейния метод за амортизация според полезния живот на активите, определен от ръководството, който съвпада и с този за данъчни цели. Годишните проценти за амортизация, които се използват са:

Компютри и софтуер	50%
Автомобили	25%
Офис мебели и оборудване	15%

Прагът на същественост на имоти, машини, съоръжения и оборудване е 700 лева.

### **3.5. Нематериални дълготрайни активи (МСС 38)**

Първоначалната оценка на НДА е по цена на придобиване. При амортизацията им се прилага линейният метод.

### 3.6. Вземания и задължения

Вземанията се отчитат по първоначална стойност, намалена с размера на несъбираемите суми. Прави се приблизителна оценка за съмнителни и несъбираеми вземания, когато за събираемостта на цялата сума съществува висока несигурност. Несъбираемите вземания се отписват изцяло, когато това обстоятелство се установи.

Задълженията се отчитат по очакваната договорена стойност.

### 3.7. Доходи на наети лица

Дружеството не е разработвало и не прилага планове за доходи на служители след напускане или такива под формата на компенсации с акции.

### 3.8. Операции в чуждестранна валута

Транзакциите, деноминирани в чуждестранни валути, се отчитат в лева по централния курс на БНБ към датата на съответната транзакция. Активите и пасивите, деноминирани в чуждестранна валута, се отчитат към датата на съставяне на баланса по заключителния курс на БНБ. Печалбите и загубите в резултат на курсови разлики се отчитат в отчета за доходите в периода на тяхното възникване.

През второто тримесечие на 2009г. Дружеството не е извършвало сделки във валути, различни от лева и евро, и не е изложено на валутен риск.

### 3.9. Сделки със свързани лица

През второто тримесечие на 2009г. Дружеството не е извършвало сделки със свързани с него лица, съгласно приложимите дефиниции на т.12 от параграф 1 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК.

### 3.10. Данъчно облагане

Дължимите текущи данъци се изчисляват в съответствие с българското законодателство. Съгласно чл. 175 от ЗКПО, Дружествата със специална инвестиционна цел не се облагат с корпоративен данък. В резултат на това, към датата на баланса "Агро Финанс" АДСИЦ не е начислявало задължение за данъци върху печалбата си от инвестиционна дейност.

## 4. Инвестиционни имоти

Съдържание и разпределение:	Площ (декари)	Стойност на придобиване (хил. лв.)	Последваща преоценка (хил. лв.)	Балансова стойност (хил. лв.)
Към 31.12.2008г.	114 181	31 609	9 069	40 678
Постъпили през периода чрез закупуване	8 227	2 670	-	2 670
Извадени през периода поради заведени съдебни спорове	(105)	(35)	(9)	(44)
Продажби	(7)	(1)	(1)	(2)
Преоценка през периода			-	-
Към 30.06.2009г.	<u>122 296</u>	<u>34 243</u>	<u>9 059</u>	<u>43 302</u>

### 5. *Имоти, съоръжения и оборудване*

Към 30.06.2009г. балансовата стойност на ДМА е в размер на 42 хил. лева.

	<u>Автомобили</u>	<u>Други ДМА</u>	<u>Общо ДМА</u>
	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Сума към 31.12.2008	61	21	82
Увеличения		4	
Намаления			4
Сума към 30.06.2009	61	25	86
<b>Натрупана амортизация</b>			
Сума към 31.12.2008	24	8	32
Увеличения	7	5	12
Намаления			
Сума към 30.06.2009	31	13	44
<b>Нетна стойност към 30.06. 2009</b>	<b>30</b>	<b>12</b>	<b>42</b>
<b>Нетна стойност към 31. 12. 2008</b>	<b>37</b>	<b>13</b>	<b>50</b>

### 6. *Нематериални дълготрайни активи*

Към 30.06.2009 г. балансовата стойност на НДА е в размер на 3 хил. лева.

	<u>Програмни продукти</u>	<u>Други ДНА</u>	<u>Общо ДНА</u>
	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Сума към 31.12.2008	8	4	12
Увеличения			
Намаления			
Сума към 30.06.2009	8	4	12
<b>Натрупана амортизация</b>			
Сума към 31.12.2008	5	1	6
Увеличения	2	1	3
Намаления			
Сума към 30.06.2009	7	2	9
<b>Нетна стойност към 30. 06. 2009</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
<b>Нетна стойност към 31. 12. 2008</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>6</b>

### 7. *Търговски и други вземания*

Към 30.06.2009г. вземанията на Дружеството са в размер на 1 585 хил. лева, разпределени както следва:

<b>Съдържание и разпределение:</b>	<u>30.06.2009</u> <i>(хил. лв.)</i>	<u>31.12.2008</u> <i>(хил. лв.)</i>
Вземания от клиенти	1 312	669
Вземания от предоставени аванси	116	258
Вземания от лихви	91	88
Вземания по съдебни спорове	59	16
Други вземания	7	3
<b>Общо</b>	<u><u>1 585</u></u>	<u><u>1 034</u></u>

Вземанията от клиенти представляват вземания по сключени договори за аренда и наем за стопанските години 2008-2009 (1 273 хил. лева) и 2007-2008 (39 хил. лева). Съгласно сключените договори, плащанията по тях за стопанската 2008/2009 година се извършват и съответно са дължими след края на стопанската година, т.е. след 01.10.2009 г.

Към 30.06.2009г. Дружеството е начислило вземания от лихви в размер на 91 хил. лева, които произтичат от сключени договори за предоставяне на банкови депозити с падеж след 30.06.2009г.

#### **8. Пари и парични еквиваленти**

Паричните средства към 30.06.2009 г. са разпределени както следва:

<b>Съдържание и разпределение:</b>	<u>30.06.2009</u> <i>(хил. лв.)</i>	<u>31.12.2008</u> <i>(хил. лв.)</i>
Парични средства в брой	-	-
Парични средства по банкови сметки	138	134
Парични средства по срочни депозити	5 767	8 923
Блокирани парични средства (гаранции за добро управление на членовете на СД)	14	23
<b>Общо пари и парични еквиваленти</b>	<u><u>5 919</u></u>	<u><u>9 080</u></u>

#### **9. Разходи за бъдещи периоди**

Към 30.06.2009 г. Дружеството отчита разходи за бъдещи периоди в размер на 10 хил. лева, които представляват частта от разходите за застраховка на вземанията от аренда и наем и от разходите за абонамент, годишни такси и членски внос, отнасящи се за следващи отчетни периоди. (31.12.2008 г.: 6 хил. лева).

#### **10. Задължения по облигационен заем**

Към 30.06.2009г. Дружеството има дългосрочно задължение по сключен облигационен заем в размер на 2 500 000 евро (4 889 575 лева) със следните параметри:

Пореден номер на емисията: 1 (първа)

Вид ценни книжа: Корпоративни облигации

Вид на облигациите: обикновени, поименни, безналични, лихвоносни, свободно прехвърляеми, необезпечени.

Брой облигации: 2 500 (две хиляди и петстотин) броя.

Номинална стойност на една облигация: 1 000 (хиляда) евро.

Матуритет: 36 месеца (тридесет и шест месеца)

Купон: Фиксиран лихвен процент в размер 7,5% (седем цяло и пет десети на сто) годишно

Период на лихвено плащане: 6 (шест) месечен  
Изплащане на главницата: еднократно, на падежа.  
Дата на сключване на заема: 25.03.2008г.

Информация за първо лихвено плащане:

Общо плащане – 94 262,30 евро

Сума за една облигация – 37,70492 евро

Дата, към която дружеството е поискало издаване на книга на облигационерите – 19.09.2008 г.

Дата на падеж на плащането – 25.09.2008 г.

Информация за второ лихвено плащане:

Общо плащане – 92 979,45 евро

Сума за една облигация – 37,19178 евро

Дата, към която дружеството е поискало издаване на книга на облигационерите – 20.03.2009 г.

Дата на падеж на плащането – 25.03.2009 г.

### *11. Текущи задължения*

Като текущи задължения дружеството отчита тези със срок на уреждане по-кратък от 12 месеца. Задълженията се отчитат по тяхната номинална стойност.

Към 30.06.2009 г. текущите задължения на дружеството са в размер на 599 хил. лева, разпределени както следва:

<b>Съдържание и разпределение:</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Задължения към обслужващото дружество	281	182
Задължения към доставчици	291	462
Задължения за лихви	-	97
Задължения към персонала	5	-
Задължения към осигурителни предприятия	2	-
Данъчни задължения	5	-
Други краткосрочни задължения	15	26
<b>Общо текущи задължения</b>	<b>599</b>	<b>767</b>

Задълженията към доставчици включват начислени комисионни по сключени договори за посредничество за закупуване на земеделска земя в размер на 273 хил. лева (към 31.12.2008г.: 435 хил. лева).

### *12. Приходи за бъдещи периоди*

Към 30.06.2009 г. Дружеството отчита приходи за бъдещи периоди в размер на 329 хил. лева, които произтичат от начислени вземания по получени към 30.06.2009г. арендни договори за стопанската 2008/2009 година. На тримесечна база се признава като текущ приход по една четвърт от прихода за бъдещ период.



### 13. Собствен капитал

#### Основен капитал

Към 30.06.2009г. основният капитал на Дружеството е в размер на 32 220 хил. лева разпределени в 32 219 708 броя обикновени, безналични акции с номинал 1 лев всяка. Към 31.12.2008г. основният капитал на дружеството е в размер на 32 220 хил. лева.

#### Резерви

Към 30.06.2009г. премиите резерви са в размер на 4 765 хил. лева формирани от разликата между номиналната и емисионна стойност на акциите. Към 31.12.2008г. премиите резерви са в размер на 4 765 хил. лева.

#### Финансов резултат

Финансовият резултат за периода 01.01.2009г. – 30.06.2009г. е печалба в размер на 293 хил. лева. За същия период на 2008г. Дружеството е отчетло загуба в размер на 513 хил. лева.

Към 30.06.2009г. структурата на собствения капитал е следната:

Собствен капитал:	30.06.2009г.	31.12.2008г.
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Основен капитал	32 220	32 220
Премии от емисии	4 765	4 765
Натрупана печалба	7 765	3 502
Печалба (загуба) за периода	293	4 263
<b>Всичко собствен капитал:</b>	<b>45 043</b>	<b>44 750</b>

### 14. Доход на акция

Доходът на една акция е изчислен на база на печалбата и средно-претегления брой акции през отчетния период.

Брой акции на 01.01.2009г.	32 219 708
Брой акции на 30.06.2009г.	32 219 708
Средно претеглен брой акции за периода 01.01.2009г. -30.06.2009 г.	32 219 708
Нетна печалба за периода 01.01.2009 г.-30.06.2009 г. (хил. лева)	293
Доход на една акция (лева)	0,009

### 15. Приходи

Дружеството отчита следните приходи :

- Приходи от договори за аренда и наем
- Приходи от преоценка на инвестиционни имоти
- Приходи от продажба на инвестиционни имоти
- Приходи от лихви по депозити
- други

Признаване на приходите от договори за аренда и наем:

Стопанската година започва на първи октомври и приключва на тридесети септември следващата календарна година.

### 15.1. Стопанска година 2007/2008:

15.1.1. За договори, касаещи стопанската 2007/2008 година, получени до 31.12.2007г.: една четвърт от прихода е признат като приход през 2007г. и три четвърти от прихода е признат като приход през 2008 година.

15.1.2. За договори, касаещи стопанската 2007/2008 година, получени в периода от 01.01.2008г. до 31.12.2008г.: целият приход е признат като приход през 2008 година.

15.1.3. За договори касаещи стопанската 2007/2008 година, получени след 31.12.2008г.: целият приход ще бъде признат като приход през 2009 година.

### 15.2. Стопанска година 2008/2009:

15.2.1. За договори касаещи стопанската 2008/2009 година, получени до 31.12.2008г.: една четвърт от прихода е признат като приход през 2008г. и три четвърти от прихода ще бъде признат като приход през 2009 година.

15.2.2. За договори касаещи стопанската 2008/2009 година, получени в периода от 01.01.2009г. до 31.12.2009г.: целият приход ще бъде признат като приход през 2009 година.

15.2.3. За договори касаещи стопанската 2008/2009 година, получени след 31.12.2009г.: целият приход ще бъде признат като приход през 2010 година.

Към 30.06.2009 г. Дружеството отчита приходи в размер на общо 1 087 хил. лева, разпределени както следва:

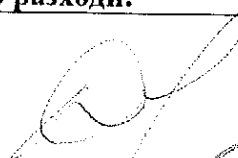
Приходи:	01.01.2009г.- 30.06.2009г.	01.01.2008г.- 30.06.2008г.
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Приходи от договори за аренда и наем	860	228
Приходи от продажба на инвестиционни имоти	4	-
Приходи от лихви	223	50
<b>Общо приходи</b>	<b>1 087</b>	<b>278</b>

### 16. Разходи

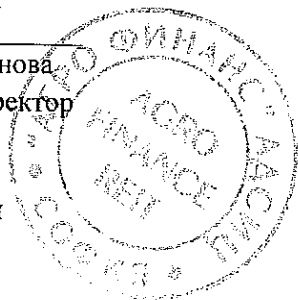
Разходите, свързани с дейността на Агро Финанс АДСИЦ към 30.06.2009г. са в размер на 794 хиляди лева и са структурирани както следва:


Разходи:	01.01.2009г.- 30.06.2009г.	01.01.2008г.- 30.06.2008г.
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
<b>Административни разходи</b>	<b>107</b>	<b>116</b>
Разходи за издръжка на офис	15	18
Телекомуникационни разходи	2	2
Разходи за реклама и публикации на материали	1	6
Разходи за одит, консултации и др. външни услуги	7	17
Разходи за възнаграждения и осигуровки по ТД и ГД	13	10
Разходи за възнаграждения и осигуровки - УС	42	36
Разходи за амортизация	15	13
Други административни разходи	12	14
<b>Разходи за дейността</b>	<b>598</b>	<b>674</b>

Държавни такси	-	-
Разходи за КФН, БФБ, ЦД	4	12
Разходи за Банка- депозитар	1	1
Разходи за обслужващите дружества	547	342
Възнаграждения на инвестиционните посредници	-	314
Други разходи за дейността	46	5
<b>Финансови разходи</b>	<b>87</b>	<b>1</b>
Разходи за лихви	84	-
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	2	-
Други финансови разходи	1	1
<b>Балансова стойност на продадени активи</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
<b>Общо разходи:</b>	<b>794</b>	<b>791</b>

  
 Десислава Йорданова  
 Изпълнителен директор

20 юли 2009 г.  
 София, България



  
 Емилия Велинова  
 Главен счетоводител