



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

БУЛБРОКЪРС ЕАД

31 декември 2011 г.



Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна

T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@gtbulgaria.com
W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До: Собственика на
БУЛБРОКЪРС ЕАД
Гр. София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на дружество **БУЛБРОКЪРС ЕАД** към 31 декември 2011 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 г., отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

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 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 отклонения.

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 отклонения 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

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на **БУЛБРОКЪРС ЕАД** към 31 декември 2011 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания - Организация и съхранение на клиентските активи в дружеството

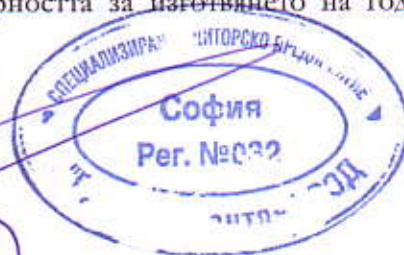
Прегледахме разработената и прилагана в **БУЛБРОКЪРС ЕАД** организация във връзка със съхранението на клиентските активи в дружеството и потвърждаваме, че съхранението им и отчитането им са в съответствие с изискванията на Наредба 38/25.07.2007 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2011 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2011 г. на **БУЛБРОКЪРС ЕАД**, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2011 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор

15 февруари 2012 г.
гр. София

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Отчет за финансовото състояние	9
Отчет за всеобхватния доход	11
Отчет за промените в собствения капитал	12
Отчет за паричните потоци (пряк метод)	13
Пояснения	14

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2011 ГОДИНА

Булброкърс ЕАД изготви настоящият доклад за дейността на основание изискванията на разпоредбите на чл.33 от Закона за счетоводството. Докладът представя анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно състоянието, развитието и основните рискове, пред които е изправено дружеството.

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

Собственост и управление

Булброкърс ЕАД е рег. по ф.д. № 14059/1997 г. на СГС, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. Шейново № 7. Дружеството притежава лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник № РГ-03-0009/28.02.2006 г. издаден от Комисията за Финансов Надзор и разрешение № 117/07.02.2008 г. на Българска народна банка.

Дружеството е член на Българска фондова борса АД и Централен депозитар АД. Основният капитал на Дружеството е 3 700 000 лв., разпределени в 370 000 броя акции с номинална стойност 10 лв. всяка. Към 31 декември 2011 г. едноличен собственик на капитала на дружеството е Финансиа груп АД.

Едноличен собственик на капитала

Едноличният собственик на капитала Финансиа груп АД е регистрирано в търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 175321311 и е със седалище и адрес на управление: гр. София, район Средец, ул. Шейново №7.

Финансиа груп АД е с капитал 7 663 233 /седем милиона шестстотин шестдесет и три хиляди двеста тридесет и три/ лева, разпределен в 7 663 233 / седем милиона шестстотин шестдесет и три хиляди двеста тридесет и три / акции с номинал 1 лв.

Информация по чл.247, ал (2) от Търговския закон

Към 31.12.2011 г. Съвета на директорите на Булброкърс ЕАД е в състав:

- Иван Денчев Ненков

- Станимир Кръстев Кръстев
- Росица Милкова Лисичкова
- Радослав Георгиев Рачев

1. Членовете на Съвета на директорите на Булброкърс ЕАД не са придобивали, не притежават и не са прехвърляли през 2011 г. акции или облигации на дружеството.
2. Права на членовете на съветите да придобиват акции и облигации на дружеството.

Членовете на Съвета на директорите на Булброкърс ЕАД не притежават права да придобиват акции и облигации на дружеството.

3. Участие на членовете на Съвета на директорите на Булброкърс ЕАД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети.

Участие на Иван Денчев Ненков в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието му в управлението на други дружества или кооперации като прокурист, управител или член на съвети:

- ИН 12 ЕООД, ЕИК 175265070 – Единоличен собственик на капитала и Управител;
- АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ АД, ЕИК 130110044, като член на Съвета на директорите с мандат до 09.06.2013 г. и прокурист;
- БУЛБРОКЪРС КОНСУЛТИНГ ЕООД, ЕИК 175057308, длъжност: Управител;
- ФИНАНСИА ГРУП АД, ЕИК 175321311 – Председател на Съвета на директорите;
- КАПИТАЛ БАНКА АД, Македония, Скопие, ЕБМС 5111056 – Член на Надзорния Съвет

Участие на Станимир Кръстев Кръстев в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието му в управлението на други дружества или кооперации като прокурист, управител или член на съвети:

- КАОЛИН АД, ЕИК 827182866; Член на Надзорния съвет;
- АЛФА ТЕЛЕКОМ ЕАД, ЕИК 175099474, Член на Съвета на директорите;
- АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ АД, ЕИК 130110044, Член на Съвета на директорите
- БУЛБРОКЪРС КОНСУЛТИНГ ЕООД, ЕИК 175057308, Управител
- ФИНАНСИА ГРУП АД, ЕИК 175321311 – Член на Съвета на директорите
- КАПИТАЛ БАНКА АД, Македония, Скопие, ЕБМС 5111056 – член на Надзорния Съвет.

Участие на Росица Милкова Лисичкова в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието му в управлението на други дружества или кооперации като прокурис, управител или член на съвети:

- ОПТИМА АКАУНТ ЕООД, ЕИК 175320524, притежава дялове в размер на 48 % от капитала на дружеството; Управител;
- ОПТИМА ОДИТ АД, ЕИК 130582707 – член на Съвета на директорите;
- АЛФА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД, ЕИК 175037316, Член на Съвета на директорите и представляващ Дружеството;
- ФИНАНСИА ГРУП АД, ЕИК 175321311 – Член на Съвета на директорите и представляващ Дружеството;
- ФИНАНСИА ЕООД, ЕИК 201639711 - Управител
- АЛФА КРЕДИТ АДСИЦ, ЕИК 175145295, член на Съвета на директорите и представляващ дружеството;
- „КАПИТАЛ БАНКА” АД, Македония, Скопие, ул. „27 Март” № 1, ЕБМС 5111056, като член на Надзорния съвет.

Радослав Георгиев Рачев не участва в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество. Не участва в управлението на други дружества или кооперации като прокурис, управител или член на съвети.

Информацията, изисквана по реда на чл. 187д от Търговския закон

1. Дружеството не е придобивало или прехвърляло през годината собствени акции. Дружеството не притежава собствени акции.
2. Дружеството няма регистрирани клонове в страната и чужбина.

II. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА БУЛБРОКЪРС ЕАД КЪМ КРАЯ НА 2011 година

А) ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ НА ДРУЖЕСТВОТО

Основна цел на дейността на Булброкърс ЕАД е развитие на основните дейности на компанията и разширяване на пазарния ѝ дял. Дружеството се развива в следните основни направления:

Услуги за индивидуални инвеститори – електронна търговия с валута, договори за разлика, акции приети за търговия на БФБ – София и посреднически услуги при сделки с чуждестранни финансови инструменти, както и доверително управление на клиентски активи

Услуги за институционални инвеститори - търговия с държавни ценни книжа, репо сделки, управление на големи пакети акции, услуги по държане на клиентски активи и управление на парични средства.

Б) ИНВЕСТИЦИОННА СТРАТЕГИЯ И ПОЛИТИКА

Водено от развитието на глобалната финансова криза, Дружеството извърши реструктуриране на инвестиционните си намерения, като инвестициите в собствен портфейл бяха редуцирани до минимални пропорции.

Структурата на инвестициите на Булброкърс ЕАД към 31.12.2011 г. е както следва:

СОБСТВЕНИ АКТИВИ	31.12.2011	
Малцинствено участие	96 040	2.11%
Матерални и нематериални дълготрайни активи	254 007	5.59%
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	495 874	10.92%
Държавни ценни книжа	246 568	5.43%
Облигации	205 088	4.51%
Репо сделки	1 157 218	25.48%
Деривативи	121 003	2.66%
Собствени парични средства	327 550	7.21%
Данъчни вземания	42 943	0.95%
Вземания	1 590 076	35.00%
Други текущи активи	6 234	0.14%
ОБЩО СОБСТВЕНИ АКТИВИ	4 542 601	100.00%
ОБЩО ЗАДЪЛЖЕНИЯ	233 563	-
НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ	4 309 038	-

III. ЛИКВИДНОСТ

Инвестиционната стратегия на Дружеството следва принципите за намаляване на риска за акционерите чрез диверсификация и ликвидност на портфейла.

Структурата на активите на Дружеството и дела в ценни книжа се определя с решение на Инвестиционния комитет на Дружеството.

Булброкърс ЕАД към 31.12.2011 г. разполага с:

- общо парични средства по разплащателни сметки и депозитни сметки в банка-собствени и клиентски, държавни ценни книжа, издадени от РБългария - в размер над 100% от текущите задължения на Дружеството.
- общо парични наличности по разплащателни сметки и депозитни сметки в банка със срок на падежа до 3 месеца - собствени и клиентски - в размер на 99% от всички парични средства.

Дружеството следи ежедневно своите показатели за капиталова адекватност и ликвидност. Показателите са нормативно определени в Наредба 35 на Комисията по финансов надзор. Дружеството има и вътрешни правила за управление на ликвидността и за излагането си на рискове - ценови, кредитен, пазарен, лихвен, позиционен, валутен, ликвиден. Дружеството има консервативен подход по отношение на управлението на рисковете. Мениджмънта на Дружеството има дългогодишен опит в управлението на рисковите фактори и не вижда сериозни затруднения пред себе си, както и се надява да реализира целите си за запазване и подобряване на резултатите от управлението и през 2012 г.

Дружеството управлява валутните си експозиции чрез постоянен мониторинг и преценка (mark-to-market) към текущите пазарни нива 24 часа в денонощието. Дружеството има договор с минимум две финансови институции подsigуряващи информационна система за търговия и анализ на финансовите инструменти.

Всички експозиции на Дружеството по отношение на кредитния, ликвидния, валутния риск са покрити със собствен капитал.

Надзор над управлението на рисковете осъществява и Комисията за финансов надзор чрез подаваната отчетност по Наредба No 35. Към 31.12.2011 г. превъщението на собствения капитал над капиталовите изисквания за позиционен, кредитен, валутен, оперативен и сетълмент риск по Наредба 35 е 3 367 544 лв.

Дружеството отчита отделно собствените парични средства от паричните средства на клиенти и собствените инвестиции от инвестициите на клиентите си. Финансирането на Дружеството е обезпечено в краткосрочен план от собствения капитал.

IV. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

Капиталовите ресурси, с които дружеството разполага се състоят от:

- собствен капитал на дружеството,
- финансовия резултат от дейността на дружеството.

Към 31.12.2011 г. собствения капитал на Дружеството е 4 309 038 лв., от които 3 700 000 лв. основен капитал, 370 000 лв. законови резерви, 57 780 лв. резерв от последваща оценка.

Финансовият резултат на Дружеството за 2011 г. е печалба в размер на 552 567 лв., непокритата загуба от предходни периоди е 417 542 лв., а неразпределената печалба от предходни периоди е 46 234 лв.

V. ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ ПРЕЗ 2011 г.

Основните финансови показатели на БУЛБРОКЪРС ЕАД за 2011 г. са следните :

А) нетна стойност на акция:

Нетната стойност на една акция на 31.12.2011 г. – 11.65 лв./към 31.12.2010 г.-10 лв./

Б) финансов резултат от инвестиционна дейност

Финансов резултат от собствена инвестиционна дейност:

- нетен резултат от операции с чуждестранна валута	647 520 лв.
- нетен резултат от сделки и преоценки на финансови активи	36 110 лв.
- приходи от лихви:	204 715 лв.
- разходи за лихви:	(20 459) лв.

Финансов резултат от собствена инвестиционна дейност за 2011г.: 867 886 лв.

Финансов резултат от посредническа дейност - предоставени инвестиционни услуги и управление на клиентски активи:

- други финансови разходи (такси и комисионни за сделки):	(710 674) лв.
- други финансови приходи (комисионни от клиенти за сделки и от управление на портфейли) –	1 727 795 лв.
- валутна преоценка	73 363 лв.

Финансов резултат от посредническа дейност за 2011г.: 1 090 484 лв.

Нефинансови приходи за 2011 г.: 15 527 лв.

Административни разходи на Дружеството за 2011 г.:

- Възнаграждения: 640 531 лв.
- Външни услуги по поддръжка на офис и ползване на информация: 514 860 лв.
- Амортизации на нетекущи активи: 87 721 лв.
- Други разходи: 160 732 лв.

Административни разходи за 2011 г. 1 403 844 лв.

Финансов резултат на Дружеството от цялата дейност за 2011 г., преди данъчно облагане: 570 052 лв.

VI. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ГОДИШНОТО СЧЕТОВОДНО ПРИКЛЮЧВАНЕ.

Няма важни събития, свързани с дейността на Булброкърс ЕАД настъпили след 31 декември 2011 г.

VII. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА БУЛБРОКЪРС ЕАД

През 2012 година развитието на Булброкърс ЕАД ще бъде насочено главно върху следните направления:

1. Увеличаване на дялът на посредника в обслужването на индивидуални клиенти в областта на финансовите услуги, чрез популяризиране на нови продукти, инструменти и пазари, на които предлага брокерски услуги.
2. Увеличаване на присъствието в интернет пространството чрез високо функционална интернет страница за анализи и прогнози, както и чрез рекламни банери, предназначени както за местни, така и за клиенти от други държави.
3. Оптимизиране на разходите за центрове за продажби в големи градове и бизнес гради.
4. Запазване на позициите като посредник, обслужващ институционални клиенти във връзка с поемане и пласиране на емисии, брокерски операции и др. корпоративни услуги.
5. Разширяване на присъствието в държавите от региона чрез партньорство с водещи финансови институции.

Изпълнителен директор:

(Радослав Рачев)

Дата: 31 януари 2012 г.



Отчет за финансовото състояние

	Пояснения	2011 '000 лв	2010 '000 лв
Активи			
Нетекущи активи			
Машини и оборудване	5	109	146
Нематериални активи	6	145	152
Финансови активи на разположение за продажба	8	96	38
Нетекущи активи		<u>350</u>	<u>336</u>
Текущи активи			
Финансови активи, държани за търгуване	10	1 069	3 034
Вземания по репо сделки	11	1 157	1 304
Търговски вземания	12	1 429	267
Вземания от свързани лица	25.3	161	37
Данъчни вземания	13	43	61
Други текущи активи		6	3
Пари и парични еквиваленти	14	5 771	6 306
Текущи активи		<u>9 636</u>	<u>11 012</u>
Общо активи		<u>9 986</u>	<u>11 348</u>

Изготвила: 
(Вера Ниновска)

Изпълнителен директор: 
(Радослав Рачев)

Дата: 31 януари 2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: 
(д-р Мариана Михайлова)



Поясненията към финансовия отчет от стр. 14 до стр.53 представляват неразделна част от него.

Отчет за финансовото състояние (продължение)

	Пояснения	2011	2010
		'000 лв	'000 лв
Собствен капитал			
Акционерен капитал	15.1	3 700	3 700
Законови резерви	15.2	370	370
Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба	15.3	58	-
Неразпределена печалба/ (Непокрита загуба) от преходни периоди		(371)	46
Печалба/(загуба) за текущия период		552	(414)
Общо собствен капитал		4 309	3 702
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Пасиви по отсрочени данъци	9	4	3
Нетекущи пасиви		4	3
Текущи пасиви			
Задължения към финансови институции	16.1	-	1 802
Задължения към клиенти	16.2	5 262	5 649
Търговски задължения		199	87
Краткосрочни задължения към свързани лица	25.3	182	75
Задължения към персонала и осигурителни институции	18.2	27	28
Данъчни задължения	17	3	2
Текущи пасиви		5 673	7 643
Общо пасиви		5 677	7 646
Общо собствен капитал и пасиви		9 986	11 348

Изготвила: _____
(Вера Илиновска)

Изпълнителен директор: _____
(Радослав Рачев)

Дата: 31 януари 2012 г.


Заверил съгласно одиторски доклад: _____
(А-р Мариана Михайлова)

Поясненията към финансовия отчет от стр. 14 до стр. 53 представляват неразделна част от него.



Отчет за всеобхватния доход

	Пояснения	2011 '000 лв	2010 '000 лв
Приходи от комисионни		1 726	454
Административни разходи	19	(1 404)	(1 676)
Разходи за комисионни за посредническа дейност		(711)	(286)
Печалби/(загуби) от валутни операции	23	721	718
Приходи от лихви	22	205	220
Разходи за лихви	22	(20)	(17)
Печалби / (Загуби) от финансови активи, държани за търгуване	21	36	86
Печалба от продажба на нетекущи активи	20	-	24
Приходи от дивиденди		-	1
Други финансови приходи / (разходи), нетно		17	59
Печалба/(Загуба) преди данъци		570	(417)
Разходи за данъци, нетно	24	(18)	3
Печалба/(Загуба) за годината		552	(414)
Друг всеобхватен доход за годината нетно от данъци			
Печалба от активи на разположение за продажба призната директно в собствения капитал		58	-
Общо всеобхватен доход/(загуба) за годината		610	(414)

Изготвил: 
(Вера Ниновска)

Изпълнителен директор: 
(Радослав Рачев)

Дата: 31 януари 2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: 
(д-р Мариана Михайлова)



Поясненията към финансовия отчет от стр. 14 до стр.53 представляват неразделна част от него.

Отчет за промените в собствения капитал

Всички суми са в '000 лв.	Акционерен капитал	Законови резерви	Резерв от последващи оценки	Непокрита загуба	Печалба за периода	Общо капитал
Салдо към 1 януари 2011 г.	3 700	370	-	(368)	-	3 702
Печалба за годината до 31 декември 2011 г.	-	-	-	-	552	552
Друг всеобхватен доход						
Печалба от активи на разположение за продажба призната директно в собствения капитал	-	-	58	-	-	58
Общо всеобхватен доход	-	-	58	-	552	610
Други промени	-	-	-	(3)	-	(3)
Салдо към 31 декември 2011 г.	3 700	370	58	(371)	552	4 309

Всички суми са в '000 лв.	Акционерен капитал	Законови резерви	Резерв от последващи оценки	Неразпределена печалба	Загуба за периода	Общо капитал
Салдо към 1 януари 2010 г.	3 700	600	-	261	-	4 561
Загуба за годината до 31 декември 2010 г.	-	-	-	-	(414)	(414)
Общо всеобхватена загуба	-	-	-	-	(414)	(414)
Дивиденди	-	(230)	-	(209)	-	(439)
Сделки със собственици	-	(230)	-	(209)	-	(439)
Други промени	-	-	-	(6)	-	(6)
Салдо към 31 декември 2010 г.	3 700	370	-	46	(414)	3 702

Изготвила: 
(Вера Ниновска)

Изпълнителен директор: 
(Радослав Рачев)

Дата: 31 януари 2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: 
(А-р Мариана Михайлова)

Поясненията към финансовия отчет от стр. 14 до стр. 63 представляват неразделна част от него.



Отчет за паричните потоци

	Пояснения	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Оперативна дейност			
Постъпления от търговски контрагенти		105	239
Плащания към търговски контрагенти		(937)	(1 232)
Плащания към персонал и осигурителни институции		(640)	(730)
Получени лихви, дивиденди, комисионни		28	357
Други парични потоци		(17)	(6)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		(1 461)	(1 372)
Инвестиционна дейност			
Придобиване на материални активи	5	(9)	(11)
Постъпления от продажба на материални активи	5	-	24
Придобиване на нематериални активи	6	(32)	(18)
Придобиване на финансови активи		(8 751)	(7 241)
Постъпления от продажба на финансови активи		10 112	6 113
Постъпления, свързани с възложена инвестиционна дейност		390 949	104 594
Плащания, свързани с възложена инвестиционна дейност		(391 461)	(109 023)
Положителни курсови разлики от FX		1 172	1 206
Получени дивиденди		728	337
Други парични потоци от инвестиционни дейности		(6)	7
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		2 702	(4 012)
Финансова дейност			
Получени заеми		-	2 746
Плащания по получени заеми		(1 810)	(947)
Плащания на лихви		(56)	(45)
Плащания на дивиденди		-	(440)
Нетен паричен поток от финансова дейност		(1 866)	1 314
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		(625)	(4 070)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		6 306	10 119
Загуба от валутна преоценка на парични средства		90	257
Пари и парични еквиваленти в края на годината	14	5 771	6 306

Изготвила: _____
 (Вера Ниновска)

Изпълнителен директор: _____
 (Радослав Рачев)

Дата: 31 януари 2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: _____
 (А-р Мариана Михайлова)

Поясненията към финансовия отчет от стр. 14 до стр. 53 представляват неразделна част от него.



Пояснения

1 Обща информация

Предметът на дейност на БУЛБРОКЪРС ЕАД е:

- приемане и предаване на нареждания във връзка с ценни книжа, включително посредничество за сключване на сделки във връзка с ценни книжа;
 - изпълнение на нареждания за покупка или продажба на ценни книжа за сметка на клиенти;
 - сделки за собствена сметка с ценни книжа;
 - управление, в съответствие със сключен с клиента договор, на индивидуален портфейл, включващ ценни книжа, по собствена преценка без специални нареждания на клиента;
 - предоставяне на индивидуални инвестиционни консултации на клиент, по собствена инициатива или по искане на клиента, по отношение на една или повече сделки, свързани с ценни книжа;
 - поемане на емисии ценни книжа и/или предлагане за първоначална продажба на ценни книжа при условията на безусловно и неотменимо задължение за записване/придобиване на ценните книжа за собствена сметка;
 - предлагане за първоначална продажба на ценни книжа без безусловно и неотменимо задължение за придобиване на ценните книжа за собствена сметка.,

и на следните допълнителни услуги

- съхраняване и администриране на ценни книжа за сметка на клиенти, включително попечителска дейност (държане на ценни книжа и на пари на клиенти в депозитарна институция) и свързаните с нея услуги като управление на постъпилите парични средства/предоставените обезпечения;
- предоставяне на заеми за извършване на сделки с ценни книжа, при условие че лицето, което предоставя заема, участва в сделката при условия и по ред, определени с наредба;
- консултации на дружества относно капиталовата структура, промишлената стратегия и свързани с това въпроси, както и консултации и услуги, свързани със сливания и покупка на предприятия;
- сделки с чуждестранни средства за плащане, доколкото те са свързани с предоставяните инвестиционни услуги;
- инвестиционни изследвания и финансови анализи или други форми на общи препоръки, свързани със сделки с ценни книжа;

- услуги, свързани с дейността по поемане на емисии ценни книжа и/или предлагане за първоначална продажба на ценни книжа при условията на безусловно и неотменимо задължение за записване/придобиване на ценните книжа за собствена сметка;

Дружеството извършва горепосочените услуги и дейности в страната и чужбина.

Дружеството извършва сделки с чуждестранни средства за плащане, въз основа на получено разрешение № 117/07.02.2008 г. на Българска народна банка.

БУЛБРОКЪРС ЕАД предлага на своите клиенти:

- реална търговия с валута на международните финансови пазари на маржин основа. Търговията се извършва през Интернет, чрез предоставянето на достъп на клиентите на Дружеството до платформа за търговия.

- търговия с ценни книжа и деривати на международните финансови пазари. Търговията се извършва през Интернет, чрез предоставянето на достъп на клиентите на Дружеството до платформа за търговия

- търговия с ценни книжа на Българска фондова борса, включително чрез системата за онлайн търговия COBOS

БУЛБРОКЪРС ЕАД е пълноправен член на БФБ-София АД, Централен депозитар АД и на Българската асоциация на лицензираните инвестиционни посредници /БАЛИП/.

Дружеството е регистрирано като еднолично акционерно дружество в гр.София. Седалището и адресът на управление на Дружеството е в гр.София, ул. „Шейново” 7.

Системата на управление на Булброкърс ЕАД е едностепенна. Орган на управление е Съвет на директорите в състав: Иван Денчев Ненков - председател на СД, Членове на СД са: Росица Милкова Илиева, Радослав Георгиев Рачев и Станимир Кръстев Кръстев.

2 Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Дружеството е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Комисията на Европейския съюз (ЕС).

Финансовият отчет е изготвен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2010 г.), освен ако не е посочено друго.

3 Промени в счетоводната политика

3.1 Общи положения

Дружеството прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2011 г.:

- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 февруари 2010 г., приет от ЕС на 24 декември 2009 г.;
- Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, приет от ЕС на 18 февруари 2011 г.

Съществените ефекти, както в текущия период, така и в предходни или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на новите изисквания във връзка с представяне, признаване и оценяване, са представени по-долу:

МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 февруари 2010, приет от ЕС на 24 декември 2009 г.

С изменението на МСС 32 се уточнява как се отчитат някои права, когато емитираните инструменти са деноминирани във валута, различна от функционалната валута на емитента. Ако тези инструменти са емитирани пропорционално на съществуващите акционери на емитента, за фиксирана парична сума, те следва да бъдат класифицирани като собствен капитал, дори ако тяхната цена на упражняване е деноминирана във валута, различна от функционалната валута на предприятието.

Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, приети от ЕС на 18 февруари 2011 г.:

-Изменението на МСФО 7 пояснява изискванията за оповестяване на стандарта, като отстранява несъответствия, повтарящи се изисквания и отделни оповестявания, които могат да бъдат подвеждащи.

-Изменението на МСС 1 пояснява, че предприятията могат да представят изискваните равнения за всеки компонент от другия всеобхватен доход в отчета за промените в собствения капитал или в поясненията към финансовия отчет.

-Изменението на МСС 34 цели подобряване на междинното финансово отчитане като пояснява изискваните оповестявания включително актуалните изменения в изискванията на МСФО 7.

-Изменението на КРМСФО 13 пояснява, че когато справедливата стойност на наградите кредити (напр. бонус точки) се оценява на базата на стойността на наградите, които ще бъдат предоставени, при определянето на справедливата стойност на дадените награди кредити трябва да се вземат пред вид очакваните кредити, които няма да бъдат използвани както и отстъпки или поощрения, които биха били предложени на клиенти, които не са спечелили награди кредити при първоначална покупка.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения, които са задължителни за прилагане за първи път от финансовата година, започваща на 1 януари 2011 г., не са свързани с дейността на Дружеството и нямат ефект върху финансовия отчет:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (изменен) – Ограничени освобождавания от сравнителни оповестявания съгласно МСФО 7 за предприятия, прилагачи за първи път МСФО – в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 30 юни 2010 г.;
- МСС 24 „Оповестяване на свързани лица” (изменен) в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- КРМСФО 14 „Предплащане на минимално финансиране” в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- КРМСФО 19 „Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал” в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 23 юли 2010 г.;

3.2 Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Дружеството

Към датата на одобрението на този финансов отчет, някои нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството.

Ръководството очаква, че всички нововъведения ще бъдат включени в счетоводната политика на Дружеството за първия отчетен период, започващ след датата, от която те влизат в сила. Информация относно нови стандарти, изменения и разяснения, които се очаква да имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството, е представена по-долу:

МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – отписване – в сила от 1 юли 2011 г., все още не е приет от ЕС

Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на дружеството, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” до края на 2010 г. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Дружеството следва да оцени ефекта от измененията върху финансовия отчет. Въпреки това то не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и преди да може да се оцени техният цялостен ефект.

МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия” е нов стандарт относно изискванията за оповестяване при всички форми на дялово участие в други предприятия, включително съвместни предприятия, асоциирани предприятия, дружества със специална цел и други неконсолидирани дружества.

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” дефинира справедливата стойност като цена, която би била получена при продажба на даден актив или платена при прехвърлянето на задължение при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката. Стандартът уточнява, че справедливата стойност се базира на сделка, сключвана на основния пазар за активи или пасива или при липса на такъв – на пазара с най-благоприятни условия. Основният пазар е пазарът с най-голям обем и дейност за съответния актив или пасив.

МСС 1 „Представяне на финансови отчети” – друг всеобхватен доход – в сила от 1 юли 2012 г., все още не е приет от ЕС

Измененията изискват представянето на отделните елементи на другия всеобхватен доход в две групи в зависимост от това дали те ще се прекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Елементи, които не се прекласифицират, напр. преоценки на имоти, машини и съоръжения, се представят отделно от елементи, които ще се прекласифицират, напр. отсрочени печалби и загуби от хеджиране на парични потоци. Дружествата, избрали да представят елементите на другия всеобхватен доход преди данъци следва да показват съответната сума на данъците за всяка една от групите по отделно. Наименованието на отчета за всеобхватния доход е променено на „отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход“, но могат да се използват и други заглавия. Измененията следва да се прилагат ретроспективно.

МСС 12 „Данъци върху доходи” – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2012 г., все още не е приет от ЕС

Стандартът изисква дружествата да оценяват отсрочените данъци, свързани с активи, в зависимост от начина, по който се очаква да бъде възстановена тяхната балансова стойност чрез използване или продажба. Тъй като при инвестиционни имоти, отчитани по справедлива стойност съгласно МСС 40 „Инвестиционни имоти”, е трудно и субективно да се определи каква част от възстановяването ще се извърши чрез последващо използване или продажба, се въвежда изключение от посочения принцип - опровержимото предположение, че балансовата стойност на посочените инвестиционни имоти ще бъде възстановена единствено чрез продажба. В резултат на изменението в стандарта са включени указанията на ПКР 21 „Данъци върху дохода – възстановяване на преоценените неамортизируеми активи” и разяснението е отменено.

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети” (ревизиран) в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети” (ревизиран) се отнася вече само за индивидуални финансови отчети, изискванията за които не са съществено променени.

4 Счетоводна политика

4.1 Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на тези финансови отчети, са представени по-долу.

Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципите за оценка за всеки вид активи, пасиви, приходи и разходи съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовите отчети. Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципа на действащо предприятие.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представените финансови отчети са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовите отчети, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

4.2 Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г.). Дружеството прие да представя отчета за всеобхватния доход в единен отчет за всеобхватния доход.

4.3 Сделки в чуждестранна валута

Отделните елементи на финансовите отчети на Дружеството се оценяват във валутата на основната икономическа среда, в която предприятието извършва дейността си (“функционална валута”). Финансовите отчети на Дружеството са изготвени в български лева (лв). Това е функционалната валута и валутата на представяне на Дружеството.

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване във функционалната валута на Дружеството по официалния обменен курс за деня на сделката, (обявения фиксинг на Българска народна банка). Приходите и разходите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода, са отразени в Отчета за всеобхватния доход.

4.4 Приходи и разходи

Приходите включват приходи от продажба на стоки и предоставяне на услуги.

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване плащане или възмездяване, като се отчита сумата на всички търговски отстъпки и количествени рабати, направени от Дружеството.

При замяна на сходни активи, които имат сходна цена, размяната не се разглежда като сделка, която генерира приходи. Ако се разменят несходни активи, приходът се признава по справедливата стойност на получените стоки или услуги. Когато справедливата стойност на получените стоки и услуги не може надеждно да бъде

оценена, приходът се оценява по справедливата стойност на предадените стоки и услуги, коригирана със сумата на всички преведени парични средства или парични еквиваленти.

Приходът, свързан със сделка по предоставяне на услуги, се признава, когато резултатът от сделката може надеждно да се оцени.

Печалбата или загубата от отписване на даден актив се определя като разлика между постъпленията и балансовата стойност на актива и се отразява в Отчета за всеобхватния доход. Печалбите или загубите в резултат на продажба на нетекущи активи са отразени в Отчета за всеобхватния доход на ред „Печалба / (загуба) от продажба на нетекущи активи”.

Оперативните разходи се признават в Отчета за всеобхватния доход в момента на ползване на услугата или към датата на тяхното възникване. Разходите по гаранции се признават и се отразяват срещу направената провизия при признаване на съответния приход.

Приходи и разходи за лихви се отчитат на принципа на начислението.

Получените дивиденди, се признават в момента на тяхното разпределение.

4.5 Разходи по заеми

Разходите по заеми основно представляват лихви по заемите на Дружеството. Всички разходи по заеми, включително тези, които директно могат да бъдат отнесени към закупуването, строителството или производството на отговарящ на условията актив, се признават като разход за периода, в който са възникнали като част от „финансови разходи” в Отчета за всеобхватния доход.

4.6 Нематериални активи

Нематериалните активи се оценяват първоначално по себестойност. В случаите на самостоятелно придобиване тя е равна на покупната цена, както и всички платени мита, невъзстановими данъци и направените преки разходи във връзка с подготовка на актива за експлоатация. При придобиване на нематериален актив в резултат на бизнескомбинация, себестойността му е равна на справедливата му стойност в деня на придобиването.

Последващото оценяване се извършва по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в Отчета за всеобхватния доход за съответния период.

Последващите разходите, които възникват във връзка с нематериалните активи след първоначалното признаване, се признават в Отчета за всеобхватния доход в периода на тяхното възникване, освен ако има вероятност те да спомогнат на актива да генерира повече от първоначално предвидените бъдещи икономически изгоди и когато тези разходи могат надеждно да бъдат оценени и отнесени към актива. Ако тези две условия са изпълнени, разходите се добавят към себестойността на актива.

Амортизацията се изчислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен срок на годност на отделните активи, както следва:

- софтуер 4 години
- други 10 години

Амортизацията е включена в “разходи за амортизация на нефинансови активи”.

Дружеството извършва внимателна преценка, когато определя дали критериите за първоначално признаване като актив на разходите по разработването са били спазени. Преценката на ръководството е базирана на цялата налична информация към датата на Отчета за финансовото състояние. В допълнение всички дейности, свързани с разработването на нематериален дълготраен актив, се наблюдават и контролират текущо от ръководството.

Избраният праг на същественост за нематериалните дълготрайни активи на Дружеството е в размер на 500лв.

4.7 Имоти, машини, съоръжения и оборудване

Имотите, машините, съоръженията и оборудването се оценяват първоначално по себестойност, включваща цената на придобиване, както и всички преки разходи за привеждането на актива в работно състояние.

Последващото оценяване се извършва въз основа на цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в Отчета за всеобхватния доход за съответния период.

Последващи разходи свързани с определен актив от имоти, машини, съоръжения и оборудване, се прибавят към балансовата сума на актива, когато е вероятно дружеството да има икономически ползи, надвишаващи първоначално оценената ефективност на съществуващия актив. Всички други последващи разходи се признават за разход за периода, в който са направени.

Имоти, машини, съоръжения и оборудване придобити при условията на финансов лизинг, се амортизират на база на очаквания полезен срок на годност, определен посредством сравнение с подобни активи или на база стойността на лизинговия договор, ако неговият срок е по-кратък.

Амортизацията на имоти, машини, съоръжения и оборудване се начислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен живот на отделните групи активи, както следва:

- Машини и оборудване 6.7 години
- Транспортни средства 4 години
- Стопански инвентар 6.7 години
- Компютри 4 години
- Мобилни телефони 2 години

Избраният праг на същественост за имоти, машини, съоръжения и оборудване на Дружеството е в размер на 500лв.

4.8 Отчитане на лизинговите договори

В съответствие с изискванията на МСС 17 (рев 2007), правата за разпореждане с актива се прехвърлят от лизингодателя върху лизингополучателя в случаите, в които лизингополучателят понася съществените рискове и възнаграждения от собствеността на наетия актив.

Активът се завежда в Отчета за финансовото състояние на лизингополучателя по по-ниската от двете стойности – справедливата стойност на наетия актив и настоящата стойност на минималните лизингови плащания. В Отчета за финансовото състояние се отразява и съответното задължение по финансов лизинг, независимо от това дали част от лизинговите плащания се дължат авансово при сключване на договора за финансов лизинг.

Впоследствие лизинговите плащания се разпределят между финансов разход и намаление на неплатеното задължение по финансов лизинг.

Активите, придобити при условията на финансов лизинг, се амортизират в съответствие с изискванията на МСС 16 или МСС 38.

Всички останали лизингови договори се считат за оперативни лизингови договори. Оперативните лизингови плащания се признават като разходи по линейния метод. Разходи, свързани с поддръжка и застраховки, се отразяват като разходи в Отчета за всеобхватния доход към момента на възникването им.

4.9 Тестове за обезценка на нематериалните активи и имоти, машини, съоръжения и оборудване

При изчисляване на обезценката Дружеството дефинира най-малката разграничима група активи, за които могат да бъдат определени самостоятелни парични потоци – единица, генерираща парични потоци. В резултат на това някои от активите подлежат на тест за обезценка на индивидуална база, а други на база единица, генерираща парични потоци.

Всички активи и единици, генериращи парични потоци, се тестват за обезценка, когато събития или промяна в обстоятелства индикират, че тяхната балансова стойност може да не бъде възстановена.

Когато възстановимата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, е по-ниска от съответната балансова стойност, последната следва да бъде намалена до размера на възстановимата стойност на актива. Това намаление представлява загуба от обезценка. За да определи възстановимата стойност, ръководството на Дружеството изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци и определя подходящия дисконтов фактор с цел

калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци. Данните, използвани при тестването за обезценка, са пряко свързани с последния одобрен прогнозен бюджет на Дружеството, коригиран при необходимост, за да бъде изключено влиянието на бъдещи реорганизации и значителни подобрения на активите. Дисконтовите фактори се определят по отделно за всяка една единица, генерираща парични потоци, и отразяват рисковия профил, оценен от ръководството на Дружеството.

Загубите от обезценка на единица, генерираща парични потоци, се разпределят в намаление на балансовата сума на активите от тази единица пропорционално на балансовата им стойност. Ръководството на Дружеството преценява последващо дали съществуват индикации за това, че загубата от обезценка, призната в предходни години, може вече да не съществува или да е намалена. Призната в минал период обезценка се възстановява, ако възстановимата стойност на единицата, генерираща парични потоци, надвишава нейната балансова стойност.

4.10 Финансови активи

Финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, включват следните категории финансови инструменти:

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в Отчета за всеобхватния доход или директно в собствения капитал на Дружеството.

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

При първоначално признаване на финансов актив Дружеството го оценява по справедлива стойност. Разходите по сделката, които могат да бъдат отнесени директно към придобиването или издаването на финансовия актив, се отнасят към стойността на финансовия актив или пасив, с изключение на финансовите активи или пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Отписването на финансов актив се извършва, когато Дружеството загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив – т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци, или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността. Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на Отчета за финансовото състояние, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

Лихвените плащания и други парични потоци, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в Отчета за всеобхватния доход при начисляването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят.

Заеми и вземания, възникнали първоначално в Дружеството, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Заемите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в Отчета за всеобхватния доход за текущия период. По-голямата част от търговските и други вземания на Дружеството спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на Отчета за финансовото състояние или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата при първоначалното им признаване. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Дружеството не притежава други финансови инструменти, които попадат в тази категория.

Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на такъв.

След първоначално признаване всички финансови активи по справедливата стойност в печалбата или загубата се оценяват по справедливата им стойност, с изключение на онези инструменти, за които няма пазарни котировки на активен пазар и чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена, и които се отчитат по цена на придобиване намалена със загуби от обезценка.

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя ежедневно на база пазарни котировки на цената им към края на текущия работен ден, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. В случай, че такива котировки не съществуват, справедливата стойност на финансовите активи се определя чрез ценообразуващи модели или чрез техники на дисконтиране на паричните потоци.

Последващите оценки на финансовите активи се извършва съгласно Правилата за оценка на търговския портфейл на дружеството, изготвени при спазване на изискванията на Наредба 35 от 17 октомври 2006 г. за капиталовата адекватност и ликвидността на инвестиционните посредници и препоръките на надзорния орган Комисия за финансов надзор за практическо приложение на Наредба 35.

Капиталовите ценни книжа – акции и права, търгувани на Българска Фондова Борса се оценяват ежедневно по цена Best offer buy от бюлетина на Българска Фондова Борса.

Капиталовите ценни книжа – акции и права, търгувани на чужди пазари се оценяват ежедневно по цена на затваряне на съответната борса.

Инвестициите в дялове на договорни фондове се оценяват по котираната от фонда цена на обратно изкупуване.

Държавните ценни книжа се оценяват ежедневно по BID price на Блумберг, корпоративните облигации се оценяват по средна цена от бюлетина на Българска Фондова Борса.

Компенсаторните инструменти се оценяват ежедневно по цена Best offer buy от бюлетина на Българска Фондова Борса.

4.11 Деривативи

Деривативите са финансови инструменти, чиято стойност се определя на базата на лихвени проценти, 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:

- суапи – лихвени и валутни
- форуърди –лихвени и валутни
- фючърси
- опции

При хеджиране на парични потоци се изисква специфично счетоводно третиране на деривативите, определени за хеджиращи инструменти. При отчитане на хеджирането следва да се спазват строги изисквания по отношение на документацията, вероятността на възникване, ефективността на хеджирането и надеждността на оценката. Всички други деривативни финансови инструменти се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Дружеството е определило форуърдни валутни договори като хеджиращи инструменти при хеджиране на парични потоци. Тези споразумения са сключени с цел намаляване на риска от промени във валутните курсове, възникващи в резултат на правнообвързвани поръчки за продажби и покупки, деноминирани в щатски долари. За представените отчетни периоди това е довело до признаването на финансови активи и пасиви, посочени в Отчета за финансовото състояние като „краткосрочни финансови активи” и „краткосрочни финансови пасиви”.

В степенята, до която хеджирането е ефективно, промените в справедливата стойност на деривативите, определени като хеджиращи инструменти при хеджиране на парични потоци, се отчитат в собствения капитал и се прехвърлят в печалбата или загубата при прекратяването на хеджиращите взаимоотношения (обикновено, когато се осъществи хеджираната транзакция). Когато хеджирана позиция се отрази на печалбата или загубата за текущия период, всяка печалба, призната в предходни периоди в собствения капитал, се прехвърля в Отчета за всеобхватния доход. Ако нефинансов актив или пасив е признат в резултат на хеджирана транзакция, печалбите и загубите, признати в предходни периоди в собствения капитал, се включват в тяхната първоначална оценка.

Ако не се очаква да бъде извършена дадена прогнозирана транзакция или хеджирацията инструмент е станал неефективен, всяка свързана с него печалба или загуба, призната в собствения капитал, незабавно се прехвърля в Отчета за всеобхватния доход.

Всички деривативни финансови инструменти, използвани за хеджиране, първоначално се оценяват по справедлива стойност на датата на сделката и последващо се отчитат по справедлива стойност в Отчета за финансовото състояние.

Деривативите, държани за търгуване се оценяват първоначално по цена на придобиване като последващата оценка по справедлива стойност се отразява в Отчета за всеобхватния доход.

4.12 Данъци върху дохода

Разходите за данъци признати в Отчета за всеобхватния доход включват сумата на отсрочените данъци и текущите разходи за данъци, които не са признати директно в собствения капитал.

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези задължения или вземания от бюджета, които се отнасят за текущия период и които не са платени към датата на Отчета за финансовото състояние. Текущият разход за данък е изчислен в съответствие с приложимата данъчна ставка и данъчни правила за облагане на дохода за периода, за който се отнася, на база на преобразувания финансов резултат за данъчни цели, който се различава от счетоводната печалба или загуба във финансовите отчети.

Отсрочените данъци се изчисляват по пасивния метод за всички временни разлики между балансовата стойност на активите и пасивите и тяхната съответна данъчна основа.

Размерът на отсрочените данъчни активи и пасиви се изчислява без дисконтиране, като се прилагат данъчни ставки, които се очаква да бъдат валидни през периода на тяхната реализация, и които са влезнали в сила или са известни към датата на Отчета за финансовото състояние. Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

Отсрочените данъчни активи се признават само до степента, до която съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи данъчни доходи. Вижте пояснение 4.18.1 относно оценката на ръководството за вероятността отсрочените данъчни активи да се реализират посредством бъдещи данъчни печалби.

Значителна част от промените в отсрочените данъчни активи или пасиви се отразяват като разходи за данъци в Отчета за всеобхватния доход. Промяната в отсрочените данъчни активи или пасиви, дължаща се на промяна в справедливата стойност на активи или пасиви, която е отразена директно в капитала се отразяват директно в собствения капитал.

4.13 Пари и парични еквиваленти

Дружеството отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, депозити.

4.14 Собствен капитал и плащания на дивиденди

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Резервите включват заделените средства от Дружеството, съгласно изискванията на чл. 246 от Търговския закон.

Неразпределената печалба включва натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

4.15 Пенсионни и други задължения към персонала

Дружеството отчита краткосрочни задължения по компенсиреми отпуски, възникнали на база неизползван платен годишен отпуск в случаите, в които се очаква отпуските да възникват в рамките на 12 месеца след датата на отчетния период, през който наетите лица са положили труда, свързан с тези отпуски. Краткосрочните задължения към персонала включват наднищи, заплати и социални осигуровки.

Дружеството не е разработвало и не прилага планове за възнаграждения на служителите след напускане или други дългосрочни възнаграждения и планове за възнаграждения след напускане или под формата на компенсации с акции, или с дялове от собствения капитал.

4.16 Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват заеми, търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с лихви, се признават като финансови разходи в Отчета за всеобхватния доход.

Банковите заеми са взети с цел краткосрочно подпомагане дейността на Дружеството. Те са отразени в Отчета за финансовото състояние на Дружеството, нетно от разходите по получаването на кредита. Финансови разходи като премия, платима при уреждане на дълга или обратното му изкупуване, и преки разходи по сделката се отнасят в Отчета за всеобхватния доход на принципа на начислението, при използване на метода на ефективния лихвен процент и се прибавят към преносната стойност на финансовия пасив до степента, в която те не се уреждат към края на периода, в който са възникнали.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизируема стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

Дивидентите, платими на акционерите на Дружеството, се признават, когато дивидентите са одобрени на Общото събрание на акционерите.

4.17 Провизии, условни активи и условни пасиви

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минали събития да доведат до изходящ поток на ресурси от Дружеството и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да не са сигурни. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например гаранции, правни спорове или обременяващи договори. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред засегнатите лица. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като също така се вземат в предвид рисковете и несигурността, включително свързани със сегашното задължение. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение на Дружеството се признават като отделен актив. Този актив, обаче, не може да надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към всяка дата на Отчета за финансовото състояние и стойността им се коригира, така че да отрази най-добрата приблизителна оценка към датата на Отчета за финансовото състояние. В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток ресурси в резултат на текущо задължение, такова задължение не се признава. Дружеството не признава условни активи, тъй като признаването им може да има за резултат признаването на доход, който може никога да не бъде реализиран.

4.18 Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на Ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу. Основните източници на несигурност при използването на приблизителните счетоводни оценки са описани в пояснение 4.20.

4.18.1 Отсрочени данъчни активи

Оценката на вероятността за бъдещ облагаем доход, за който може да бъде използван отсрочен данъчен актив, се базира на най-актуалната одобрена бюджетна прогноза, коригирана със значими необлагаеми доходи и разходи и специфични ограничения за пренасяне на неизползвани данъчни загуби или кредити. Ако надеждна прогноза за облагаем доход предполага вероятното използване на отсрочен данъчен актив особено

в случаи, когато активът може да се употреби в рамките на определените от закона срокове, тогава отсроченият данъчен актив се признава изцяло. Признаването на отсрочени данъчни активи, които подлежат на определени правни или икономически ограничения или несигурност, се оценява индивидуално от ръководството на база на специфичните факти и обстоятелства.

4.19 Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

Информация относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

4.19.1 Обезценка

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност. За да определи възстановимата стойност, ръководството на Дружеството изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци (вижте Пояснение 4.9). При изчисляване на очакваните бъдещи парични потоци ръководството прави предположения относно бъдещите брутни печалби. Тези предположения са свързани с бъдещи събития и обстоятелства. Действителните резултати могат да се различават и да наложат значителни корекции в активите на Дружеството през следващата отчетна година.

В повечето случаи определянето на приложимия дисконтов фактор включва извършване на подходящи корекции на пазарния риск и на рисков фактори, които са специфични за отделните активи.

4.19.2 Полезен живот на амортизируемите активи

Ръководството преразглежда полезния живот на амортизируемите активи в края на всеки отчетен период. Към 31 декември 2011 г. ръководството определя полезния живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Дружеството. Балансовите стойности на активите са анализирани в пояснения 5 и 6. Действителният полезен живот може да се различава от направената оценка поради техническо и морално изхабяване, предимно на софтуерни продукти и компютърно оборудване.

4.19.3 Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котиращи цени на активен пазар. Подробности относно използваните предположения са представени в поясненията за финансови активи и пасиви. При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Когато липсват приложими пазарни данни, ръководството използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

5 Машини и оборудване

Балансовата стойност на машините и оборудването, може да бъде анализирана както следва:

	Компютърно и офис оборудване ‘000 лв	Стопански инвентар ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Отчетна стойност			
Салдо към 1 януари 2011 г.	185	162	347
Новопридобити активи	7	2	9
Отписани активи	(54)	(5)	(59)
Салдо към 31 декември 2011 г.	138	159	297
Амортизация			
Салдо към 1 януари 2011 г.	(141)	(60)	(201)
Отписани активи	54	5	59
Амортизация	(22)	(24)	(46)
Салдо към 31 декември 2011 г.	(109)	(79)	(188)
Балансова стойност към 31 декември 2011 г.	29	80	109

	Компютърно оборудване ‘000 лв	Транс- портни средства ‘000 лв	Стопански инвентар ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Отчетна стойност				
Салдо към 1 януари 2010 г.	171	80	94	345
Новопридобити активи	14	-	68	82
Отписани активи	-	(80)	-	(80)
Салдо към 31 декември 2010 г.	185	-	162	347
Амортизация				
Салдо към 1 януари 2010 г.	(120)	(73)	(43)	(236)
Отписани активи	-	80	-	80
Амортизация	(21)	(7)	(17)	(45)
Салдо към 31 декември 2010 г.	(141)	-	(60)	(201)
Балансова стойност към 31 декември 2010 г.	44	-	102	146

Машините и съоръженията на дружеството не са заложили като обезпечение.

6 Нематериални активи

Нематериалните активи на Дружеството включват софтуерни лицензи, търговски марки и разходи за изработване на web сайтове. Балансовата им стойност за текущия отчетен период може да бъде представена по следния начин:

	Софтуерни лицензи	Търговски марки	Разходи за придобиване ДНМА	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Отчетна стойност				
Салдо към 1 януари 2011 г.	180	136	27	343
Новопридобити активи	2	-	33	35
Отписани активи	-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2011 г.	182	136	60	378
Амортизация				
Салдо към 1 януари 2011 г.	(137)	(54)	-	(191)
Отписани активи	-	-	-	-
Амортизация	(28)	(14)	-	(42)
Салдо към 31 декември 2011 г.	(165)	(68)	-	(233)
Балансова стойност към 31 декември 2011 г.	17	68	60	145

	Софтуерни лицензи	Търговски марки	Разходи за придобиване ДНМА	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Отчетна стойност				
Салдо към 1 януари 2010 г.	170	136	-	306
Новопридобити активи	10	-	27	37
Отписани активи	-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2010 г.	180	136	27	343
Амортизация				
Салдо към 1 януари 2010 г.	(111)	(41)	-	(152)
Отписани активи	-	-	-	-
Амортизация	(26)	(13)	-	(39)
Салдо към 31 декември 2010 г.	(137)	(54)	-	(191)
Балансова стойност към 31 декември 2010 г.	43	82	27	152

Нематериалните активи на дружеството не са заложенни като обезпечение.

7 Лизинг

7.1 Финансов лизинг

Към 31.12.2011г. Дружеството няма сключени договори за финансов лизинг.

7.2 Оперативен лизинг

Бъдещите минимални плащания по оперативния лизинг на Дружеството са както следва:

	<u>Дължими минимални лизингови плащания</u>			
	До 1 година '000 лв.	От 1 до 5 години '000 лв.	Над 5 години '000 лв.	Общо '000 лв.
31 декември 2011 г.	2	-	-	2
31 декември 2010 г.	13	2	-	15

Лизинговите плащания, признати като разход за периода, са в размер на 13 х.лв и включват минимални лизингови плащания. Не са признавани разходи или получавани приходи от условни наеми и сублизинг. Не се очакват и бъдещи приходи от сублизинг, защото всички активи, за които са сключени договори за оперативен лизинг, се използват само от Дружеството.

Договорите за оперативен лизинг не съдържат клаузи за условни плащания или опции за подновяване или последващо закупуване, клаузи, свързани с покачване на цената, както и ограничения, свързани с дивиденди, последващ лизинг или допълнителни задължения.

Към 31.12.2011г. Дружеството има един сключен договор за оперативен лизинг на лек автомобил Тойота Корола.

8 Финансови активи на разположение за продажба

Сумите, признати в Отчета за финансовото състояние, се отнасят към следните категории дългосрочни финансови активи:

	2011 '000 лв	2010 '000 лв
Акции на Българска фондова борса – София АД	96	38
	<u>96</u>	<u>38</u>

Финансовите активи, класифицирани в категорията на разположение за продажба се отчитат и са представени в Отчета за финансовото състояние по справедлива стойност, определена на база пазарна цена за оценка, обявена в борсовия бюлетин на БФБ за последния работен ден на 2011 г.

Разликите от преоценка са отчетени в собствения капитал като Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба.

9 Отсрочени данъчни активи и пасиви

Отсрочените данъци възникват в резултат на временни разлики и неизползвани данъчни загуби и могат да бъдат представени като следва:

Отсрочени данъчни пасиви (активи)	1 януари	Признати в	31
	2011 г.	отчета за	декември
		всеобхватния	2011 г.
		ДОХОД	
	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Нетекущи активи			
Нематериални активи	7	(1)	6
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	2	(1)	1
Обезценка на вземания	(3)	3	-
Провизии	(3)	-	(3)
	3	1	4
Признати като:			
Отсрочени данъчни активи	-		-
Отсрочени данъчни пасиви	3		4

Отсрочени данъчни пасиви (активи)	1 януари	Признати в	31
	2010 г.	отчета за	декември
		всеобхватния	2010 г.
		ДОХОД	
	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Нетекущи активи			
Нематериални активи	7	-	7
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	2	-	2
Обезценка на вземания	-	(3)	(3)
Провизии	(3)	-	(3)
	6	(3)	3
Признати като:			
Отсрочени данъчни активи	-		-
Отсрочени данъчни пасиви	6		3

За повече информация относно разходите за данъци на Дружеството виж Пояснение 24.

10 Финансови активи, държани за търгуване

Всички суми за ценни книжа, признати в Отчета за финансовото състояние, се отнасят към категория Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата, държани за търгуване. Сумите представени в Отчета за финансовото състояние на Дружеството са определени на база публикувани пазарни цени на съответните ценни книжа на активен пазар. Изключение от този принцип са акциите, на които не може да се определи пазарна цена по смисъла на Наредба 35 за капиталовата адекватност и ликвидност и по вътрешните правила на посредника. Това са акции, които нямат котировки на БФБ или нямат активен пазар и са на стойност от 3 хил.лв

Текущите финансови активи по видове са както следва:

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Акции	490	533
Дялове в колективни инвестиционни схеми (КИС)	6	8
Облигации	205	417
ДЦК	247	2 076
Деривативи	121	-
	1 069	3 034

10.1 Държавни ценни книжа

Емисия	Държава емитент	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	2011 ‘000 лв
BG2040202215	България	7.5%	17.04.2012	BGN	442	1
BG2040007218	България	4.25%	10.01.2017	BGN	2 043	2
BG2009794228	България	3.06485%	01.01.2019	USD	11 409.86	16
GR0138002689	Гърция	4.60%	20.09.2040	EUR	500 000	228
						247

През 2011 г. Европейския орган за ценни книжа и пазари издава изявление, в което се обръща внимание на правилното и последователно прилагана на принципите за признаване, оценяване и оповестяване, залежали в МСФО. Във връзка със спазването на изискванията на МСФО 7 Европейския орган за ценни книжа и пазари обръща специално внимание на счетоводното третиране на гръцкия държавен дълг. Налице са обективни доказателства за обезценка на гръцки ценни книжа, в резултат на значителните финансови и икономически трудности с които се сблъсква Гърция. Към 31.12.2011 г. за допълнителна информация виж бележка 27.3 справедливата стойност на притежаваните от Дружеството ДЦК емисия GR0138002689 представлява 22% от техния номинал.

Емисия	Държава емитент	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Брой	2010
							'000 ЛВ
BG2040202215	България	7.5%	17.04.2012	BGN	100	442	1
BG2040007218	България	4.25%	10.01.2017	BGN	100	2 043	2
BG2009794228	България	3.06485%	01.01.2019	USD	100	262.32	18
XS0145624432	България	7.5%	15.01.2013	EUR	100	911 730	2 055
							2 076

11 Вземания по репо сделки

	2011 '000 ЛВ	2010 '000 ЛВ
Вземания от физически лица	376	462
Вземания от юридически лица	781	842
	1 157	1 304

12 Търговски вземания

Балансовата стойност на търговските вземания се счита за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

Всички търговски вземания на Дружеството са проверени за индикации за обезценка. Не са открити търговски вземания с индикации за обезценка. Вземания в размер на 4 хил.лв са отписани като несъбираеми.

Всички търговски вземания са обект на кредитен риск. Ръководството на Дружеството не идентифицира специфичен кредитен риск, тъй като търговските вземания се състоят от голям брой отделни клиенти.

С най-голям относителен дял е вземане, представляващо комисионна по сделки с акции, което е уредено в периода на изготвяне на настоящия отчет.

13 Данъци за възстановяване

	2011 '000 ЛВ	2010 '000 ЛВ
Корпоративен данък	43	61
	43	61

Сумата, на ред данъци за възстановяване, представлява направени авансови вноски за корпоративен данък за 2008 г. Дружеството се е възползвало от възможността на

данъчното законодателство и е приспаднало от сумата на надвнесенния корпоративен данък дължими данъци за текущата година, както следва:

корпоративен данък печалба	17 хил.лв
данък върху представителните разходи	1 хил.лв

14 Пари и парични еквиваленти

Паричните средства включват следните компоненти:

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Парични средства в брой и в банки	5 367	5 382
Срочни депозити	404	924
	5 771	6 306

Паричните средства са съставени от пари и парични еквиваленти на Дружеството и тези на клиенти, управлявани от Дружеството. Паричните средства на клиентите към 31.12.2011 г. са в размер на 5 444 хил.лв. (5 724 хил.лв. към 31.12.2010).

15 Собствен капитал

15.1 Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството се състои от 370 000 на брой обикновени акции с номинална стойност в размер на 10 лв за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от Общото събрание на акционерите на Дружеството.

	2011 Брой	2010 Брой
Издадени и напълно платени акции:		
- в началото на годината	370 000	370 000
Акции, издадени и напълно платени към 31 декември	370 000	370 000

Едноличен собственик на капитала на Дружеството е Финансиа Груп АД.

15.2 Законови резерви

Резервите на дружеството към 31.12.2011 г. са в размер на 370 хил.лв., отнесени във фонд “Резервен”, представляващ нормативно задължение по Закона за пазарите на финансови инструменти /ЗПФИ/ и чл. 246 от Търговския закон., в който се отнася 1/5 от текущата печалба на дружеството до достигане на изискуемия минимум от 10% от капитала.

15.3 Резерв от последващи оценки на финансови активи на разположение за продажба

Резервът от последваща оценка е формиран от печалби и загуби на финансови активи на разположение за продажба.

16 задължения

16.1 задължения към финансови институции

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
Задължение към ППФ ДСК РОДИНА	-	1 802
	<u>-</u>	<u>1 802</u>

Към 31.12.2011 г. Дружеството е погасило задълженията към финансови институции.

16.2 задължения към клиенти

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
Задължения към клиенти по доверително управление на портфейли	622	826
Задължения към клиенти по сделки ценни книжа на местен пазар	855	553
Задължения към клиенти на Forex и търговия на чужди пазари	3 785	4 270
	<u>5 262</u>	<u>5 649</u>

Не са представени справедливи стойности на търговските и други задължения, тъй като поради краткосрочния им характер, ръководството на Дружеството счита, че стойностите, по които те са представени в Отчета за финансовото състояние, отразяват тяхната справедлива стойност.

17 Данъчни задължения

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
Данък добавена стойност	3	2
	<u>3</u>	<u>2</u>

18 Персонал

18.1 Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
Разходи за заплати	(559)	(633)
Разходи за социални осигуровки	(82)	(83)
	(641)	(716)

18.2 Задължения към персонала и осигурителни институции

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
Задължения по неизползван отпуск	24	25
Задължения за осигуровки	3	3
	27	28

19 Административни разходи

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
Разходи за материали	(22)	(34)
Разходи за външни услуги	(515)	(767)
Разходи за персонала	(641)	(716)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	(88)	(84)
Други разходи	(138)	(75)
	(1 404)	(1 676)

20 Печалба/(загуба) от продажба на нетекущи активи

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
Приходи от продажба	1	24
Балансова стойност на продадените нетекущи активи	(1)	-
	-	24

21 Печалби от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
Печалба за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно – за финансови активи, държани за търгуване	36	86
	<u>36</u>	<u>86</u>

21.1 Печалба/(Загуба) за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно – за финансови активи, държани за търгуване

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
Приходи от промяна в справедливата стойност	1 664	1 240
Разходи от промяна в справедливата стойност	(1 738)	(1 273)
Положителен резултат от продажба на финансови активи	1 202	20
Отрицателен резултат от продажба на финансови активи	(1 197)	(7)
Приходи от лихви	45	69
Приходи от дивиденди	28	15
Резултат от деривативни финансови инструменти	32	22
	<u>36</u>	<u>86</u>

22 Приходи и разходи за лихви

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
Приходи от лихви		
- репо-сделки	132	100
- депозити	55	66
- други	18	54
	<u>205</u>	<u>220</u>
Разходи за лихви		
- репо-сделки	(8)	(3)
- марджин	(4)	(6)
- други	(8)	(8)
	<u>(20)</u>	<u>(17)</u>

23 Печалби/(загуби) от валутни операции, нетно

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
Положителни валутно-курсови разлики	4 660	4 018
Отрицателни валутно-курсови разлики	(3 939)	(3 300)
	<u>721</u>	<u>718</u>

24 Разходи за данъци

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10% (2010 г.: 10%) и действително признатите данъчните разходи в Отчета за всеобхватния доход могат да бъдат равнени както следва:

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
Печалба / (загуба) за периода преди данъци	570	(417)
Данъчна ставка	10%	10 %
Очакван разход за данък	<u>(57)</u>	<u>-</u>

Корекции за приходи, освободени от данъчно облагане	47	5
- инвестиции	1	-
- дивиденди	3	2
-приспадане на загуби от минали години	42	
- други приходи, освободени от данъчно облагане	1	3

Корекции за непризнати за данъчни цели разходи	(8)	(5)
- загуби от инвестиции	-	(1)
-други непризнати за данъчни цели разходи	(8)	(4)
- други	(2)	-

Разходи за данъци

Действителен разходи за данъци	<u>(18)</u>	<u>3</u>
---------------------------------------	-------------	----------

Включващи:

Текущ разход за данъци	(20)	-
Отсрочени данъчни разходи / приходи в резултат от:	2	3
- възникване и обратно проявление на временни разлики	2	3

Вижте Пояснение 9 по отношение на отсрочените данъчни активи и пасиви.

25 Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Дружеството включват Финансиа груп АД – едноличен собственик на капитала и всички дружества, които чрез Финансиа груп АД и нейния мажоритарен собственик Алфа Финанс Холдинг АД са свързани с Булброкърс ЕАД .

Списък на свързаните лица, с които дружеството е имало взаимоотношения през представения текущ и предходен период:

Алфа Финанс Холдинг АД, Ителиджънт.нет ООД, Керамични материали ЕООД, Алфа Кешитъл Мениджмънт ООД, Каолин АД, Пиринхарт АД, София Централ Парк ЕАД, Финансиа груп АД, Булброкърс Консултинг ЕООД, Алфа Дивелопмънтс ЕАД, Алфа Кредит АДСИЦ, АМ Рисърч ЕООД, Солар Венчърс ЕООД, Соларпро Холдинг, Каолин Минерал Румъния АД.

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции. Разчетните суми се изплащат по банков път.

Свързаните лица на Дружеството включват ключовия управленски персонал на Дружеството и други свързани лица описани по-долу.

25.1 Сделки със свързани лица

	2011	2010
	'000 лв	'000 лв
Приходи от комисионни		
- Алфа Финанс Холдинг АД	19	11
- Солар Венчърс ЕООД	13	-
- Алфа Енерджи Холдинг ЕАД	3	1
- Алфа Енерджи Холдинг АД	3	-
- Соларпро Холдинг АД	1	-
- Булброкърс Консултинг ЕООД	-	3
- Каолин АД	-	2
- Алфа Кешитъл Мениджмънт ООД	-	2
- Алфа Дивелопмънтс ЕАД	-	1
Продажба на стоки и услуги		
- продажба на услуги на Каолин АД	-	2
- продажба на услуги на Алфа Финанс Холдинг АД	-	1
Покупки на стоки и услуги		
- покупки на услуги от Алфа Дивелопмънтс ЕАД	74	-
- покупки на услуги от Ителиджънт нет ООД	68	74
- покупки на услуги от Централ Парк ЕАД	67	209
- Каолин Минерал Румъния	35	35
- покупки на стоки от Ителиджънт нет ООД	16	11
- покупки на услуги от Алфа Финанс Холдинг АД	7	2
Приходи от лихви по репо сделки		
- Алфа Финанс Холдинг АД	9	-

25.2 Сделки с ключов управленски персонал

Ключовият управленски персонал на Дружеството включва членовете на съвета на директорите.

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
Краткосрочни възнаграждения		
Заплати	(78)	(146)
Разходи за социални осигуровки	(7)	(8)
Общо възнаграждения	(85)	(154)

Дружеството не дава право на своя персонал да ползва ограничени краткосрочни заеми с цел закупуване на ценни книжа и не дава право да използва бизнес контактите на Дружеството с каквато и да била лична цел.

25.3 Салда към края на годината

25.3.1 Краткосрочни

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
Вземания от:		
- Солар Венчърс ЕООД	16	-
- Алфа Енерджи Холдинг ЕАД	4	-
- Алфа Финанс Холдинг АД	103	2
- Булброкърс Консултинг ЕООД	2	-
- Соларпро Холдинг	1	-
- управленски персонал	35	35
Общо краткосрочни вземания от свързани лица	161	37
Задължения към:		
- Алфа Кепитъл Мениджмънт ООД	44	33
- управленски персонал	138	42
Общо краткосрочни задължения към свързани лица	182	75

26 Ценни книжа на клиенти, съхранявани от Дружеството

Дружеството съхранява следните ценни книжа на клиенти:

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
Акции	576 592	742 844
Облигации	15 469	14 982
ДЦК	1 195	3 477
Компенсаторни инструменти и други	345	333
	593 601	761 636

Представените суми са определени посредством публикувани котировки на изброените ценни книжа на активен пазар.

27 Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Дружеството е изложено на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории на Дружеството вижте пояснение 28. Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска на Дружеството се осъществява от централната администрация на Дружеството в сътрудничество със Съвета на директорите. Приоритет на ръководството е да осигури краткосрочните и средносрочни парични потоци, като намали излагането си на финансови пазари.

Най-съществените финансови рискове, на които е изложено Дружеството, са описани по-долу.

27.1 Матуритетна структура

В следващите таблици е представен анализ към 31.12.2011 г. и 31.12.2010 г. по матуритетна структура според остатъчния срок на падеж на активите и пасивите на Дружеството.

31.12.2011 г.	до 1 г.	1 г.-3 г.	3 г.-5 г.	5 г.-10 г.	Над 10 г.	Без матуритет	Общо
	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Парични средства	-	-	-	-	-	5 771	5 771
ДЦК	1	-	-	18	228	-	247
Корпоративни облигации	52	153	-	-	-	-	205
Акции	-	-	-	-	-	490	490
Дялове в КИС	-	-	-	-	-	6	6
Деривативи	121	-	-	-	-	-	121
Вземания по репо сделки	1 157	-	-	-	-	-	1 157
Вземания от свързани лица	161	-	-	-	-	-	161
Търговски вземания	1 429	-	-	-	-	-	1 429
Нетекущи активи	-	-	-	-	-	350	350
Други текущи активи	55	-	-	-	-	-	55
Общо активи	2 976	153	-	18	228	6 617	9 992

31.12.2011 г.	до 1 г.	1 г.-3 г.	3 г.-5 г.	5 г.-10 г.	Без матуритет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Задължения към клиенти	5 262	-	-	-	-	5 262
Задължения към свързани лица	182	-	-	-	-	182
Задължения към персонала и осигурители	27	-	-	-	-	27
Търговски и други задължения	202	-	-	-	-	202
Общо пасиви	5 673	-	-	-	-	5 673

31.12.2010 г.	до 1 г.	1 г.-3 г.	3 г.-5 г.	5 г.-10 г.	Без матуритет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства	-	-	-	-	6 306	6 306
ДЦК	1	2 055	-	20	-	2 076
Корпоративни облигации	56	-	361	-	-	417
Акции	-	-	-	-	533	533
Дялове в КИС	-	-	-	-	8	8
Вземания по репо сделки	1 304	-	-	-	-	1 304
Вземания от свързани лица	37	-	-	-	-	37
Търговски вземания	267	-	-	-	-	267
Нетекущи активи	-	-	-	-	336	336
Други текущи активи	64	-	-	-	-	64
Общо активи	1 729	2 055	361	20	7 183	11 348

31.12.2010 г.	до 1 г.	1 г.-3 г.	3 г.-5 г.	5 г.-10 г.	Без матуритет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Задължения към финансови институции	1 802	-	-	-	-	1 802
Задължения към клиенти	5 649	-	-	-	-	5 649
Задължения към свързани лица	75	-	-	-	-	75
Задължения към персонала и осигурители	28	-	-	-	-	28
Други задължения	87	3	-	-	-	90
Общо пасиви	7 641	3	-	-	-	7 644

27.2 Анализ на пазарния риск

27.2.1 Лихвен риск

Дейностите по управление на риска имат за цел оптимизирането на нетния доход от лихви при дадени пазарни лихвени равнища в съответствие с бизнес стратегията на Дружеството. Процедурите по управление на лихвения риск се прилагат от гледна точка на чувствителността на Дружеството спрямо промени в лихвените равнища.

Действителният ефект зависи от множество фактори, които включват степента, в която плащанията се осъществяват по-рано или по-късно от договорената дата, както и от промените в лихвения процент, породени от чувствителността спрямо различните периоди или валути.

Следващите таблици обобщават чувствителността към промените на номиналните лихвени проценти на активите на Дружеството към 31.12.2011 г.

31.12.2011 г.	Лихвен %	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	5 367	5 367
Срочни депозити	7,0	404	-	404
ДЦК	от 2.75 до 7.5	247	-	247
Корпоративни облигации	8,5	205	-	205
Акции	-	-	490	490
Акции и дялове в КИС	-	-	6	6
Деривативи	-	-	121	121
Вземания по репо сделки	от 4.5 до 13	1 157	-	1 157
Вземания от свързани лица	-	-	161	161
Търговски вземания	-	-	1 429	1 429
Други нетекущи активи	-	-	350	350
Други текущи активи	-	-	55	55
Общо активи		2 013	7 979	9 992
31.12.2010 г.				
Парични средства в каса и банка	-	-	5 382	5 382
Срочни депозити	6.5	924	-	924
ДЦК	от 2.75 до 7.5	2 076	-	2 076
Корпоративни облигации	от 7.8 до 8.5	417	-	417
Акции	-	-	533	533
Акции и дялове в КИС	-	-	8	8
Вземания по репо сделки	от 4.5 до 13	1 304	-	1 304
Вземания от свързани лица	-	-	37	37
Търговски вземания	-	-	267	267
Други нетекущи активи	-	-	336	336
Други текущи активи	-	-	64	64
Общо активи		4 721	6 627	11 348

27.2.2 Валутен риск

Дружеството е изложено на валутен риск при сключването на сделки в чуждестранна валута. В резултат от въвеждането на Валутен борд в България, българския лев е фиксиран към еврото. Тъй като валутата, използвана във финансовите отчети, е български лев, разликите отразени в тях се влияят от промените на обменния курс при валутите, различни от евро.

Политиката по управление на валутния риск, осъществявана от Дружеството, е да не се извършват значителни операции и да не се поддържат отворени позиции в чуждестранна валута, различна от евро, поради което и нетните валутните курсови разлики са незначителни.

31.12.2011 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щ.долари ‘000 лв	Позиции в друга валута ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	400	677	4 277	13	5 367
Срочни депозити	-	-	-	404	404
ДЦК	3	228	16	-	247
Корпоративни облигации	-	205	-	-	205
Акции	485	3	2	-	490
Акции и дялове в КИС	6	-	-	-	6
Деривативи	-	121	-	-	121
Репо сделки	574	583	-	-	1 157
Вземания	265	1 146	18	-	1 429
Вземания от свързани лица	161	-	-	-	161
Други нетекущи активи	350	-	-	-	350
Други текущи активи	52	-	-	3	55
Общо активи	2 296	2 963	4 313	420	9 992

31.12.2010 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щ.долари ‘000 лв	Позиции в друга валута ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	920	1 114	3 339	9	5 382
Срочни депозити	924	-	-	-	924
ДЦК	3	2 055	18	-	2 076
Корпоративни облигации	-	417	-	-	417
Акции	510	-	23	-	533
Акции и дялове в КИС	8	-	-	-	8
Репо сделки	750	554	-	-	1 304
Вземания	269	18	17	-	304
Други нетекущи активи	336	-	-	-	336
Други текущи активи	64	-	-	-	64
Общо активи	3 784	4 158	3 397	9	11 348

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към края на отчетния период, са представени, както следва:

	Излагане на краткосрочен риск				Излагане на
	Щатски долари '000	Британски лири '000	Румънски леи '000	Македонски динари '000	дългосрочен риск Щатски долари '000
31 декември 2011 г.					
Финансови активи	4 295	2	4	412	17
Финансови пасиви	(3 490)	-	-	(2)	-
Общо излагане на риск	805	2	4	410	17

Представените по-долу таблици показват чувствителността на годишния нетен финансов резултат след данъци и на собствения капитал към вероятна промяна на валутните курсове на българския лев спрямо следните чуждестранни валути:

- Щатски долар +/- 3.1 %
- Британски лири +/- 1.7 %
- Румънски леи +/- 1.9 %
- Македонски динари +/- 0.1 %

Всички други параметри са приети за константни.

Тези проценти са определени на база на осреднените валутни курсове за последните 12 месеца. Анализът на чувствителността се базира на инвестициите на Дружеството във финансови инструменти в чуждестранна валута, държани към края на отчетния период.

31 декември 2011 г.	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат '000 лв.	Собствен капитал '000 лв.	Нетен финансов резултат '000 лв.	Собствен капитал '000 лв.
Щатски долари (+/- 3.1 %)	(23)	(23)	23	23
Британски лири (+/- 1.7 %)	-	-	-	-
Румънски леи (+/- 1.9 %)	-	-	-	-
Македонски динари (+/- 0.1 %)	-	-	-	-

27.3 Анализ на кредитния риск

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството. Дружеството е изложена на този риск във връзка с различни финансови инструменти, като напр. при възникване на вземания от клиенти, депозирание на средства, инвестиции в облигации и други. Излагането на Дружеството

на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период, както е посочено по-долу:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Финансови активи, държани за търгуване	1 069	3 034
Вземания по репо сделки	1 157	1 304
Търговски вземания	1 429	267
Вземания от свързани лица	161	37
Пари и парични еквиваленти	5 771	6 306
Балансова стойност	9 587	10 948

Дружеството редовно следи за неизпълнението на задълженията на свои клиенти и други контрагенти, установени индивидуално или на групи, и използва тази информация за контрол на кредитния риск.

Гръцките държавни облигации са предмет на преговори между гръцкото правителство и частните международни кредитори за реструктуриране на гръцкия държавен дълг. Според постигнато на 26 октомври 2011 г. споразумение между Гърция, частните кредитори, Европейския Съюз и Международния Валутен Фонд, гръцки облигации трябва да бъдат заменени с нови облигации с номинална стойност 50% от първоначалната. След последните разговори проведени през януари 2012 г. пазарните очаквания са, че кредиторите ще получат пари в брой и ценни книжа с пазарна стойност от не повече от 32% от номиналната. Дружеството оценява притежааните гръцки държавни облигациите по пазарна стойност, която към 31 декември 2011 г. е в размер на 22% от номинала.

27.4 Анализ на ликвидния риск

Ликвидният риск представлява рискът Дружеството да не може да погаси своите задължения. Дружеството посреща нуждите си от ликвидни средства, като внимателно следи плащанията по погасителните планове на дългосрочните финансови задължения, както и входящите и изходящи парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност. Нуждите от ликвидни средства се следят за различни времеви периоди - ежедневно и ежеседмично, както и на базата на 30-дневни прогнози. Нуждите от ликвидни средства в дългосрочен план - за периоди от 180 и 360 дни, се определят месечно.

Към 31 декември 2011 г. падежите на договорните задължения на Дружеството (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

31 декември 2011 г.	До 6 месеца ‘000 лв.	Между 6 и 12 месеца ‘000 лв.
Задължения към клиенти	5 262	-
Търговски задължения	182	-
Задължения към свързани лица	199	-
Общо	5 643	-

В предходният отчетен период падежите на договорните задължения на Дружеството са обобщени, както следва:

31 декември 2010 г.	До 6 месеца '000 лв.	Между 6 и 12 месеца '000 лв.
Задължения към финансови институции	1 810	-
Задължения към клиенти	5 649	-
Търговски задължения	87	-
Задължения към свързани лица	75	-
Общо	7 621	-

Стойностите, оповестени в този анализ на падежите на задълженията, представляват недисконтираните парични потоци по договорите, които могат да се различават от балансовите стойности на задълженията към отчетната дата.

Финансовите активи като средство за управление на ликвидния риск

При оценяването и управлението на ликвидния риск Дружеството отчита очакваните парични потоци от финансови инструменти, по-специално наличните парични средства и търговски вземания. Наличните парични ресурси и търговски вземания не надвишават значително текущите нужди от изходящ паричен поток.

28 Категории финансови активи и пасиви

Балансовите стойности на финансовите активи и пасиви на Дружеството могат да бъдат представени в следните категории:

Финансови активи	2011 '000 лв	2010 '000 лв
Финансови активи, държани за търгуване	1 069	3 034
Кредити и вземания:		
Вземания по репо сделки	1 157	1 304
Търговски вземания	1 429	267
Вземания от свързани лица	161	37
Пари и парични еквиваленти	5 771	6 306
	9 587	10 948
Финансови пасиви	2011 '000 лв	2010 '000 лв
Текущи пасиви:		
Задължения към финансови институции	-	1 802
Задължения към клиенти	5 262	5 649
Търговски задължения	199	87
Задължения към свързани лица	182	75
	5 643	7 613

29 Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

- да осигури способността на Дружеството да продължи да съществува като действащо предприятие;
- да спазва надзорите изисквания;
- да спазва вътрешните правила;
- да подсигурава растяща рентабилност на капитала за акционерите;
- да привлича клиенти;
- да разширява предлаганите услуги;
- да повишава качеството на обслужване на клиентите си;
- да повишава квалификацията на персонала;
- да внедрява нови софтуерни продукти, да повишава ефективността на работа, да автоматизира процесите;
- да повишава качеството на вътрешния контрол.

Дружеството следи ежедневно своите показатели за капиталова адекватност и ликвидност, които са нормативно определени в Наредба 35 за капиталовата адекватност и ликвидност на инвестиционните посредници на Комисията за финансов надзор. Във всеки един момент собствения капитал на Булброкърс ЕАД е надхвърлял в значителна степен размера на капиталовите изисквания за покриване на всички рискове, свързани с дейността на Дружеството. Към 31.12.2011 г. превишението на собствения капитал над капиталовите изисквания за позиционен, кредитен, валутен, оперативен и сетълмент риск по Наредба 35 е 3 367 х. лв.

Към 31.12.2011 г. общия размер на средствата, които Булброкърс ЕАД заделя за покриване на рисковете, възлиза на 796 х.лв. Компонентите на капиталовите изисквания са представени в таблицата по-долу:

Наименование	капиталово изискване ‘000 лв
Кредитен риск	249
Позиционен риск	95
Валутен риск	149
Операционен риск	303
Общо капиталови изисквания	796

Дружеството управлява структурата на капитала и прави необходимите поправки в съответствие с промените в икономическата обстановка и рисковите характеристики на съответните активи. За да поддържа или коригира капиталовата структура, Дружеството може да промени сумата на дивидентите, изплащани на акционерите, да върне капитал на акционерите, да емитира нови акции или да продаде активи, за да намали задълженията си.

Дружеството не е променяло целите, политиките и процесите за управление на капитала, както и начина на определяне на капитала през представените отчетни периоди.

30 Определяне на справедливата стойност

Справедливата стойност на финансовите активи и пасиви търгувани на активни пазари (каквито са публично търгуемите деривативи и търгуеми ценни книжа) е базирана на пазарни котировки към последна дата на търгуване за годината. Финансов актив се счита за търгуван на активен пазар, ако пазарните котировки са налични от борси, дилъри, брокери и т.н., тези цени се представят като реални и редовно осъществявани пазарни сделки.

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар се определят чрез използване на техники за оценка. Дружеството използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината .

Дружеството класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на входните данни, използвани при определяне на оценките. Йерархията за отчитане по справедлива стойност има следните три нива:

- Пазарни котировки от активни пазари (ниво 1).
- Входни данни, различни от пазарните котировки, използвани при ниво 1, които са наблюдавани за дадени активи директно или индиректно (ниво 2).
- Входни данни, които не са базирани на наблюдавани пазарни данни (ниво3)

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Дружеството по видове към 31 декември 2011:

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
Акции	583	-	3	586
Дялове в колективни инвестиционни схеми (КИС)	6	-	-	6
Облигации	-	153	52	205
ДЦК	247	-	-	247
Деривативи	121	-	-	121
	957	153	55	1 165

31 Събития след датата на отчета

Не са възникнали корипиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване.

32 Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2011 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 10 февруари 2012 г.