



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

БУЛБРОКЪРС ЕАД

31 декември 2013 г.



BULBROKERS

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 2013 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2013 г., отчет за печалбата или загубата и другия 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

Регистриран одитор

член на Грант Торнтон Интернешънъл Лтд.

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 2013 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.

Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание, че чистата стойност на имуществото на **БУЛБРОКЪРС ЕАД** по смисъла на чл.247а, ал.2 от Търговския закон (ТЗ), е по-ниска от размера на вписания капитал и във връзка с чл.252 от ТЗ, в срок от една година, едноличния собственик на капитала на **БУЛБРОКЪРС ЕАД** следва да вземе решение относно съществуващия проблем, свързан с принципа – предположение за действащо предприятие.

Нашето мнение не е модифицирано във връзка с тези въпроси.

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 2013 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2013 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 2013 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



д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор



Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

28 март 2014 г.
гр. София

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Отчет за финансовото състояние	2
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватния доход	4
Отчет за промените в собствения капитал	5
Отчет за паричните потоци (пряк метод)	6
Пояснения към финансовия отчет	7

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2013 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

Данни за дружеството

БУЛБРОКЪРС е еднолично акционерно дружество със седалище и адрес на управление в гр. София, район „Средец“, 1504, ул. „Шейново“ № 7, телефон: + 359 2 4893 712 и + 359 2 4893 753, факс: + 359 2 4893 788, електронен адрес: www.bulbrokers.com, електронна поща: office@bulbrokers.com и sales@bulbrokers.com.

БУЛБРОКЪРС е вписано в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията под ЕИК 115152520.

Инвестиционният посредник е получил лиценз № РГ-03-009/14.07.2008 г. от Комисията за финансов надзор за извършване на дейност като такъв на територията на Европейския съюз и Европейското икономическо пространство и в трети държави. БУЛБРОКЪРС е вписано в регистъра на инвестиционните посредници, воден от Комисията за финансов надзор, под № РГ-03-09.

БУЛБРОКЪРС е получило удостоверение № BGR00173, издадено от Българска народна банка, в уверение на това, че дружеството е вписано като финансова институция в Регистъра по чл. 3, ал. 2 от Закона за кредитните институции.

БУЛБРОКЪРС е получило удостоверение № 0022683, издадено от Комисията за защита на личните данни, в уверение на това, че е вписано в Регистъра на администраторите на лични данни и на водените от тях регистри.

БУЛБРОКЪРС е член на „Българска фондова борса – София“ АД и член на „Централен депозитар“ АД.

Основният капитал на Дружеството е 3 700 000 лв., разпределени в 370 000 броя акции с номинална стойност 10 лв. всяка.

Собственост. Едноличен собственик на капитала

Към 31 декември 2013 г. едноличен собственик на капитала на дружеството е Финансиа груп АД.

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.

Управление

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

Към 31.12.2013 г. Съвета на директорите на Булброкърс ЕАД е в състав:

- Иван Денчев Ненков
- 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 2013 г. акции или облигации на дружеството.
2. 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 – едноличен собственик на капитала и управител;
- **АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ АД**, ЕИК 130110044 - член на Съвета на директорите с мандат до 30.06.2018 г. и прокурист;
- **БУЛБРОКЪРС КОНСУЛТИНГ ЕООД**, ЕИК 175057308 - управител;
- **ФИНАНСИА ГРУП АД**, ЕИК 175321311 – председател на Съвета на директорите с мандат до 11.04.2016 г.;
- **КАПИТАЛ БАНКА АД**, Македония, Скопие, ул. „27 Март” № 1, 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 прокурист, управител или член на съвети:

- **ОПТИМА АКАУНТ ЕООД**, ЕИК 175320524, Управител;
- **ОПТИМА ОДИТ АД**, ЕИК 130582707 – член на Съвета на директорите с мандат до 16.12.2016 г.;
- **АЛФА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД**, ЕИК 175037316, Член на Съвета на директорите и представляващ Дружеството с мандат до 03.12.2017 г.;
- **ФИНАНСИА ГРУП АД**, ЕИК 175321311 – Член на Съвета на директорите и представляващ Дружеството с мандат до 11.04.2016 г.;
- **ФИНАНСИА ЕООД**, ЕИК 201639711 - Управител
- **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 прокурист, 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 2013 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 31.12.2013 г. е както следва:

СОБСТВЕНИ АКТИВИ	31.12.2013	
Малцинствено участие	123 494	3,60%
Матерални и нематериални дълготрайни активи	181 870	5,28%
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	1 353 157	39,32%
Държавни ценни книжа	17 353	0,50%
Облигации	40 186	1,17%
Репю сделки	535 713	15,57%
Собствени парични средства	625 323	18,17%
Отсрочени данъчни активи	7 601	0,22%
Вземания	553 308	16,08%
Други текущи активи	3 251	0,09%
ОБЩО СОБСТВЕНИ АКТИВИ	3 441 256	100,00%
ОБЩО ЗАДЪЛЖЕНИЯ	60 678	-
НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ	3 380 578	-

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 31.12.2013 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 99,62% 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 прилага 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 подобряване на резултатите от управлението през 2014 г.

Дружеството управлява валутните си експозиции чрез постоянен мониторинг и преоценка (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 31.12.2013 г. превъшението на собствения капитал над капиталовите изисквания за позиционен, кредитен, валутен, оперативен и сетълмент риск по Наредба 35 е 2 680 026 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 31.12.2013 г. собствения капитал на Дружеството е 3 380 578 лв., от които 3 700 000 лв. основен капитал, 370 000 лв. законови резерви, 91 621 лв. резерв от последваща оценка.

Финансовият резултат на Дружеството за 2013г. е загуба в размер на 52 375 лв., а непокритата загуба от предходни периоди е 728 668 лв.

V. ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ ПРЕЗ 2013 г.

Основните финансови показатели на БУЛБРОКЪРС ЕАД за 2013 г. са следните :

А) нетна стойност на акция:

Нетната стойност на една акция на 31.12.2013 г. – 9.14 лв./ към 31.12.2012 г.- 9,21лв.

Б) финансов резултат от инвестиционна дейност

Финансов резултат от собствена инвестиционна дейност:

- нетен резултат от операции с чуждестранна валута	489 266 лв.
- нетен резултат от сделки и преоценки на финансови активи	284 427лв.
- приходи от лихви:	106 061 лв.
- разходи за лихви:	(18 116) лв.

Финансов резултат от собствена инвестиционна дейност за 2013г.: 861 638 лв.

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

- други финансови разходи (такси и комисионни за сделки): (307 692) лв.
- други финансови приходи (комисионни от клиенти за сделки и от управление на портфейли) – 498 869 лв.
- валутна преоценка (71 820) лв.

Финансов резултат от посредническа дейност за 2013г.: 119 357 лв.

Нефинансови приходи за 2013 г.: 3 337 лв.

Административни разходи на Дружеството за 2013 г. :

- Възнаграждения: (485 192) лв.
- Външни услуги: (332 893) лв.
- Амортизации на нетекущи активи: (61 881) лв.
- Други разходи: (154 689) лв.

Административни разходи за 2013 г. (1 034 655) лв.

Финансов резултат на Дружеството от цялата дейност за 2013 г., преди данъчно облагане: (50 323) лв.

VI. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ГОДИШНОТО СЧЕТОВОДНО ПРИКЛЮЧВАНЕ.

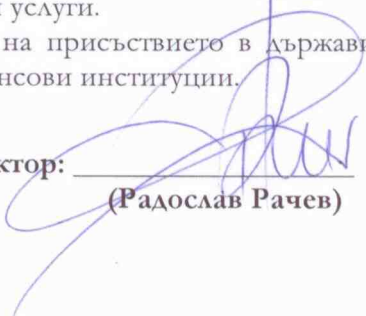
Няма важни събития, свързани с дейността на Булброкърс ЕАД настъпили след 31 декември 2013 г.

VII. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА БУЛБРОКЪРС ЕАД

През 2014 година развитието на Булброкърс ЕАД ще бъде насочено главно върху следните направления:

1. Увеличаване на делът 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 сгради.

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.

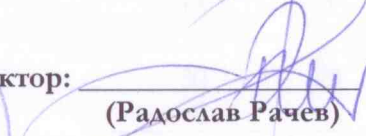
Изпълнителен директор: 
(Радослав Рачев)

Дата: 25 март 2014 г.

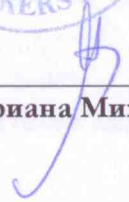
Отчет за финансовото състояние

	Пояснения	2013 '000 лв	2012 '000 лв
Активи			
Нетекущи активи			
Машини и оборудване	5	57	89
Нематериални активи	6	124	146
Финансови активи на разположение за продажба	8	123	97
Осочени данъчни активи	9	8	9
Нетекущи активи		312	341
Текущи активи			
Финансови активи, държани за търгуване	10	1 411	940
Вземания по репо сделки	11	536	933
Търговски вземания	12	183	350
Вземания от свързани лица	25.3	370	395
Данъчни вземания	13	-	43
Друти текущи активи		3	31
Пари и парични еквиваленти	14	8 203	5 256
Текущи активи		10 706	7 948
Общо активи		11 018	8 289

Съставил: 
(Вера Ниновска)

Изпълнителен директор: 
(Радослав Рачев)

Дата: 25 март 2014 г.

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



Поясненията към финансовия отчет от стр. 7 до стр. 45 представляват неразделна част от него.

Отчет за финансовото състояние (продължение)

	Пояснения	2013 '000 лв	2012 '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	92	65
Неразпределена печалба/ (Непокрита загуба) от предходни периоди		(729)	51
Печалба/(загуба) за текущия период		(53)	(780)
Общо собствен капитал		3 380	3 406
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Задължения по финансов лизинг	7.1	2	6
Нетекущи пасиви		2	6
Текущи пасиви			
Задължения към клиенти	16	7 577	4 740
Търговски задължения		3	7
Задължения по финансов лизинг	7.1	5	12
Краткосрочни задължения към свързани лица	25.3	13	90
Задължения към персонала и осигурителни институции	18.2	30	27
Данъчни задължения	17	8	1
Текущи пасиви		7 636	4 877
Общо пасиви		7 638	4 883
Общо собствен капитал и пасиви		11 018	8 289
Съставил:			
(Вера Ниновска)			
Изпълнителен директор:			
(Радослав Рачев)			

Дата: 25 март 2014 г.

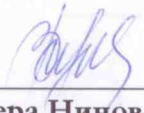
Заверил съгласно одиторски доклад:
 (д-р Мариана Михайлова)

Поясненията към финансовия отчет от стр. 7 до стр. 45 представляват неразделна част от него.



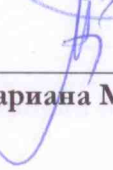
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснения	2013 '000 лв	2012 '000 лв
Приходи от комисионни		497	460
Административни разходи	19	(1 035)	(1 318)
Разходи за комисионни за посредническа дейност		(308)	(344)
Печалби от валутни операции	23	417	451
Приходи от лихви	22	106	127
Разходи за лихви	22	(18)	(11)
Печалби / (Загуби) от финансови активи, държани за търгуване	21	285	(20)
Печалба от продажба на нетекущи активи	20	-	1
Други финансови приходи / (разходи), нетно		5	11
Загуби от обезценка на активи		-	(150)
Загуба преди данъци		(51)	(793)
Разходи за данъци, нетно	24	(2)	13
Загуба за годината		(53)	(793)
Друг всеобхватен доход за годината нетно от данъци			
Печалба от активи на разположение за продажба призната директно в собствения капитал		27	7
Общо всеобхватна загуба за годината		(26)	(773)

Съставил: 
 (Вера Ниновска)

Изпълнителен директор: 
 (Радослав Рачев)

Дата: 25 март 2014 г.

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

Поясненията към финансовия отчет от стр. 7 до стр. 45 представляват неразделна част от него.



Отчет за промените в собствения капитал за годината, приключваща на

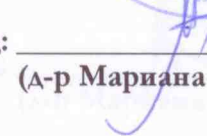
Всички суми са в '000 лв.	Акционерен капитал	Законови резерви	Резерв от последващи оценки	Неразпределена печалба	Загуба за периода	Общо капитал
Салдо към 1 януари 2013 г.	3 700	370	65	51	(780)	3 406
Загуба за годината	-	-	-	-	(53)	(53)
Друг всеобхватен доход						
Печалба от активи на разположение за продажба призната директно в собствения капитал	-	-	27	-	-	27
Общо всеобхватен доход/(загуба)	-	-	27	-	(53)	(26)
Салдо към 31 декември 2013 г.	3 700	370	92	51	(833)	3 380

Всички суми са в '000 лв.	Акционерен капитал	Законови резерви	Резерв от последващи оценки	Неразпределена печалба	Печалба за периода	Общо капитал
Салдо към 1 януари 2012 г.	3 700	370	58	181	-	4 309
Загуба за годината	-	-	-	-	(780)	(780)
Друг всеобхватен доход						
Печалба от активи на разположение за продажба призната директно в собствения капитал	-	-	7	-	-	7
Общо всеобхватен доход/(загуба)	-	-	7	-	(780)	(773)
Дивиденди				(135)		(135)
Други промени	-	-	-	5	-	5
Салдо към 31 декември 2012 г.	3 700	370	65	51	(780)	3 406

Съставил: 
 (Вера Ниновска)

Изпълнителен директор: 
 (Радослав Рачев)

Дата: 25 март 2014 г.

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

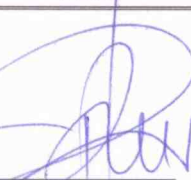
Поясненията към финансовия отчет от стр. 7 до стр. 45 представляват неразделна част от него.



Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснения	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
Оперативна дейност		
Плащания към търговски контрагенти	(452)	(775)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(481)	(642)
Получени лихви, дивиденди, комисионни	49	38
Други парични потоци	(18)	(74)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(902)	(1 453)
Инвестиционна дейност		
Придобиване на материални активи	5 -	(6)
Придобиване на нематериални активи	6 (6)	(32)
Придобиване на финансови активи	(11 173)	(17 856)
Постъпления от продажба на финансови активи	12 200	18 012
Постъпления, свързани с възложена инвестиционна дейност	209 262	259 435
Плащания, свързани с възложена инвестиционна дейност	(208 951)	(260 699)
Положителни курсови разлики от FX	2 215	873
Получени комисионни, дивиденди	548	1 311
Други парични потоци от инвестиционни дейност	(11)	(3)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	4 084	1 035
Финансова дейност		
Плащания по финансов лизинг	(11)	(13)
Плащания на лихви	(30)	(31)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(41)	(44)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	3 141	(462)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	5 256	5 771
Печалба/(Загуба) от валутна преоценка на парични средства	(194)	(53)
Пари и парични еквиваленти в края на годината	8 203	5 256

Съставил: 
 (Вера Ниновска)

Изпълнителен директор: 
 (Радослав Рачев)

Дата: 25 март 2014 г.

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

Поясненията към финансовия отчет от стр. 7 до стр.45 представляват неразделна част от него.



Пояснения към финансовия отчет

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 и Радослав Георгиев Рачев.

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 2012 г.), освен ако не е посочено друго.

Финансовият отчет е съставен при спазване принципа на действащо предприятие.

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на Дружеството да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Дружеството въпреки отрицателния финансов резултат и негативния паричен поток от оперативна дейност, Съветът на директорите очаква, че Дружеството има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

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 2013 г.:

МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – нетиране на финансови активи и финансови пасиви – в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 13 декември 2012 г.

Новите оповестявания са свързани с количествена информация относно признати финансови инструменти, нетирани в отчета за финансово състояние, както и онези финансови инструменти, за които има споразумение за нетиране независимо от това дали те са нетирани.

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

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. Стандартът се прилага перспективно за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

МСС 1 „Представяне на финансови отчети” – друг всеобхватен доход – в сила от 1 юли 2012 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.

Измененията изискват представянето на отделните компоненти на другия всеобхватен доход в две групи, в зависимост от това дали те ще се рекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Компоненти, които не се рекласифицират, напр. преоценки на имоти, машини и съоръжения, се представят отделно от компоненти, които ще се рекласифицират, напр. отсрочени печалби и загуби от хеджиране на парични потоци. *Наименованието на отчета за всеобхватния доход е променено на „отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход”.* Измененията следва да се прилагат ретроспективно.

МСС 12 „Данъци върху доходи” – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

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 19 „Доходи на наети лица” в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.

Измененията на МСС 19 премахват метода на коридора и изискват представянето на финансовите разходи и приходи на нетна база. Актуерските печалби и загуби са преименувани на преоценки и следва да бъдат признати незабавно в другия всеобхватен доход. Те не се рекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Дружеството е приложило измененията ретроспективно съгласно преходните разпоредби и МСС 8 „Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки“. В резултат на това Дружеството е преизчислило финансовите резултати за преходните периоди и отчита общия ефект към 1 януари 2012 г. като корекция в началното салдо на собствения капитал.

Годишни подобрения 2011 г. в сила от 1 януари 2013 г., приети от ЕС на 27 март 2013 г.

-Изменението на МСС 1 пояснява, че отчет за финансовото състояние към началото на преходния период следва да се представи, само в случай че ретроспективните промени имат съществен ефект към тази дата. Предприятията, които представят два сравнителни периода в отчета за финансовото състояние съгласно изискванията на МСС 8, не следва да включват информация за началните салда на преходния период в поясненията. В случай че ръководството представя по собствено желание допълнителна сравнителна информация в отчета за финансовото състояние или отчета за печалбата или загубата, то и поясненията трябва да включват допълнителна информация.

-Изменението на МСС 16 пояснява, че резервни части и обслужващо оборудване се класифицират като имоти, машини и съоръжения, а не като материални запаси, когато е приложима дефиницията за имоти, машини и съоръжения и те се използват за повече от една година.

-Изменението на МСС 32 пояснява, че отчитането на данък печалба във връзка с разпределение на дивиденди и разходи по сделки със собствениците е в съответствие с МСС 12. Данък върху доходите във връзка с разпределение на дивиденди се признава в печалбата или загубата, докато данък върху доходите във връзка с разходи по сделки със собствениците се признава в собствения капитал.

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2013 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството:

МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2015 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“. 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 не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и към момента не може да оцени техния цялостен ефект.

МСФО 10, МСФО 12, МСС 27 (изменения) – Инвестиционни дружества, в сила от 1 януари 2014 г., все още не са приети от ЕС

Измененията изключват дружества, които отговарят на дефиницията „инвестиционни предприятия“ и имат определени характеристики, от изискването да консолидират своите дъщерни предприятия. Вместо това инвестициите в дъщерни предприятия следва да се отчитат от инвестиционните дружества по справедлива стойност в печалбата или загубата.

МСС 32 „Финансови инструменти: представяне“ (изменен) в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС на 13 декември 2012 г.

Изменението уточнява, че правото на нетиране на финансови активи и пасиви трябва да бъде в сила към момента, а не да възниква в зависимост от бъдещо събитие. То също така трябва да може да бъде упражнявано от всички страни в рамките на обичайната дейност, както и в случаи на неизпълнение, несъстоятелност или банкрут.

МСС 36 „Обезценка на активи“ (изменен) в сила от 1 януари 2014, все още не е приет от ЕС

Измененията изискват оповестяване на информацията относно възстановимата стойност на обезценени нефинансови активи, в случай че тя е определена на базата на справедливата стойност, намалена с разходите за продажба. Те следва да се приложат ретроспективно. По-ранното прилагане е възможно само заедно с МСФО 13.

МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“ (изменен) в сила от 1 януари 2014, все още не е приет от ЕС

Измененията позволяват да продължи отчитането на хеджиране в случай на новирание на деривативи в резултат на законови промени, които са определени като хеджиращи инструменти и които не се търгуват на борсата.

КРМСФО 21 „Данъци“, в сила от 1 януари 2014, все още не е приет от ЕС

Разяснението засяга отчитането на задължения за плащане на данъци, различни от данъци върху дохода, наложени от държавата. Задължаващото събитие е дейността, в резултат на която следва да се плати данък съгласно законодателните норми. Дружествата нямат конструктивно задължение да заплащат данъци за бъдеща оперативна дейност, ако те са икономически принудени да продължат дейността си в бъдещи периоди.

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 печалбата или загубата и другия всеобхватен 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.

Непаричните позиции, оценявани по историческа цена в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата на сделката (не са преоценени). Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

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 се признава, когато са изпълнени следните условия:

- Сумата на прихода може да бъде надеждно оценена;
- Вероятно е икономическите ползи от сделката да бъдат получени;
- Направените разходи или тези, които предстои да бъдат направени, могат надеждно да бъдат оценени;
- Критериите за признаване, които са специфични за всяка отделна дейност на Дружеството, са изпълнени. Те са определени в зависимост от продуктите или услугите, предоставени на клиента, и на договорните условия, както са изложени по-долу.

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 текущо по метода на ефективния лихвен процент.

Получените дивиденди, се признават в момента на възникване на правото на получаване на плащането.

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. Разходите се отчитат теущо по метода на ефективния лихви процент.

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 500 лв.

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 плюс непредвидени плащания, ако има такива. 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 „Имоти, машини и съоръжения” или МСС 38 „Нематериални активи”.

Лихвената част от лизинговата вноска представлява постоянен процент от непогасеното задължение и се признава в печалбата или загубата за периода на лизинговия договор.

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 поне веднъж годишно.

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 инструменти

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Дружеството стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се 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.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Дружеството ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по транзакцията с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

4.11 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. **Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет.** Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на редове „Финансови разходи“, „Финансови приходи“ или „Други финансови позиции“, с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други разходи“.

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Дружеството, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите 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 печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от 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 финансовия отчет 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. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Други разходи“.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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, 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.

4.12 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 хеджращи 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 хеджиращият 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.

4.13 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 4.19.1 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.

4.14 Пари и парични еквиваленти

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

4.15 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.

4.16 Пенсионни и други задължения към персонала

Дружеството отчита краткосрочни задължения по компенсируеми 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 надници, 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.

4.17 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.

4.18 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.

4.19 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.

4.19.1 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.

4.19.2 Лизинги

Съгласно МСС 17 „Лизинг“ ръководството класифицира лизинговите договори като финансов лизинг. В някои случаи лизинговата транзакция не е еднозначна и ръководството преценява дали договорът е финансов лизинг, при който всички съществени рискове и ползи от собствеността върху актива се прехвърлят на лизингополучателя.

4.20 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.

Информацията 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.

4.20.1 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 рискови фактори, които са специфични за отделните активи.

4.20.2 Полезен живот на амортизируемите активи

Ръководството преразглежда полезния живот на амортизируемите активи в края на всеки отчетен период. Към 31 декември 2012 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.

4.20.3 Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани 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 оборудване	Транс- портни средства	Стопански инвентар	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Брутна балансова стойност				
Салдо към 1 януари 2013 г.	128	17	157	302
Новопридобити активи	-	-	1	1
Отписани активи	-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2013 г.	128	17	158	303
Амортизация				
Салдо към 1 януари 2013г.	(109)	(3)	(101)	(213)
Отписани активи	-	-	-	-
Амортизация	(9)	(3)	(21)	(33)
Салдо към 31 декември 2013 г.	(118)	(6)	(122)	(246)
Балансова стойност към 31 декември 2013 г.	10	11	36	57

	Компютърно оборудване	Транс- портни средства	Стопански инвентар	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Брутна балансова стойност				
Салдо към 1 януари 2012 г.	138	-	159	297
Новопридобити активи	5	17	-	22
Отписани активи	(15)	-	(2)	(17)
Салдо към 31 декември 2012 г.	128	17	157	302
Амортизация				
Салдо към 1 януари 2012 г.	(109)	-	(79)	(188)
Отписани активи	15	-	2	17
Амортизация	(15)	(3)	(24)	(42)
Салдо към 31 декември 2012 г.	(109)	(3)	(101)	(213)
Балансова стойност към 31 декември 2012 г.	19	14	56	89

Всички разходи за амортизация са включени в отчета за всеобхватния доход на ред „Разходи за амортизация на нефинансови активи”.

Дружеството няма договорно задължение за закупуване на активи.

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
Брутна балансова стойност				
Салдо към 1 януари 2013 г.	257	144	1	402
Новопридобити активи	7	-	-	7
Отписани активи	-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2013 г.	264	144	1	409
Амортизация				
Салдо към 1 януари 2013 г.	(174)	(82)	-	(256)
Отписани активи	-	-	-	-
Амортизация	(15)	(14)		(29)
Салдо към 31 декември 2013 г.	(189)	(96)	-	(285)
Балансова стойност към 31 декември 2013 г.	75	48	1	124
	Софтуерни лицензи	Търговски марки	Разходи за придобиване ДНМА	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Брутна балансова стойност				
Салдо към 1 януари 2012 г.	182	136	60	378
Новопридобити активи	75	8	22	105
Отписани активи	-	-	(81)	(81)
Салдо към 31 декември 2012 г.	257	144	1	402
Амортизация				
Салдо към 1 януари 2012 г.	(165)	(68)	-	(233)
Отписани активи	-	-	-	-
Амортизация	(9)	(14)	-	(23)
Салдо към 31 декември 2012 г.	(174)	(82)	-	(256)
Балансова стойност към 31 декември 2012 г.	83	62	1	146

Не са сключвани съществени договори за покупко-продажба през 2013 г. и 2012 г.

Всички разходи за амортизация са включени в отчета за всеобхватния доход на ред „Разходи за амортизация на нефинансови активи”.

Дружеството не е заложило нематериални активи като обезпечения по свои задължения.

7 Лизинг

7.1 Финансов лизинг

Към 31.12.2013г. Дружеството има действащ договор за финансов лизинг с Интерлийз Ауто ЕАД, сключен на 20.02.2012г. със срок 36 месеца. Активите са включени в групата на Машини и оборудване – Транспортни средства и Други текущи активи.

Бъдещите минимални лизингови плащания в края на текущия отчетен период са както следва:

	Дължими минимални лизингови плащания			
	До 1	От 1 до 5	Над 5	Общо
	година '000 лв	години '000 лв	години '000 лв	'000 лв
31 декември 2013 г.				
Лизингови плащания	5	2	-	7
Финансови азходи	-	-	-	-
Нетна настояща стойност	5	2	-	7

	Дължими минимални лизингови плащания			
	До 1	От 1 до 5	Над 5	Общо
	година '000 лв	години '000 лв	години '000 лв	'000 лв
31 декември 2012 г.				
Лизингови плащания	13	6	-	19
Финансови разходи	(1)	-	-	(1)
Нетна настояща стойност	12	6	-	18

Договора за финансов лизинг е с фиксирани лизингови плащания, включващи главница, лихва и ДДС и опция за закупуване в края на последната година от срока на лизинга. Лизинговият договор е неотменяем, но не съдържа други ограничения. Не са признавани приходи от условни наеми и не се очакват приходи от сублизинг, тъй като всички активи, за които са сключени лизингови договори, се използват само от Дружеството.

7.2 Оперативен лизинг

Към 31.12.2013 г. Дружеството няма сключени договори за оперативен лизинг.

8 Финансови активи на разположение за продажба

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

	2013 ‘000 ЛВ	2012 ‘000 ЛВ
Акции на Българска фондова борса – София АД	118	92
Централен депозитар АД	5	5
	123	97

Дружеството не притежава контролно и значително влияние в нито една от инвестициите си на разположение за продажба.

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 2013 г. Акциите на Централен депозитар АД в отчета са представени по номинал, тъй като те не се търгуват на активен пазар и за тях не може да се установи достоверна справедлива стойност.

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 2013 г. ‘000 ЛВ	Признати в отчета за всеобхватния ДОХОД ‘000 ЛВ	31 декември 2013 г. ‘000 ЛВ
Нетекущи активи			
Нематериални активи	9	-	9
Провизии	(18)	1	(17)
	(9)	1	(8)
Признати като:			
Отсрочени данъчни активи	(9)		(8)
Отсрочени данъчни пасиви (активи)	1 януари 2012г. ‘000 ЛВ	Признати в отчета за всеобхватния ДОХОД ‘000 ЛВ	31 декември 2012 г. ‘000 ЛВ
Нетекущи активи			
Нематериални активи	6	3	9

Имоти, машини, съоръжения и оборудване	1	(1)	-
Провизии	(3)	(15)	(18)
	4	(13)	(9)
Признати като:			
Отсрочени данъчни активи	-		(9)
Отсрочени данъчни пасиви	4		-
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 3 хил.лв.

Текущите финансови активи по видове са както следва:

	2013 ‘000 лв	2012 ‘000 лв
Акции	1 037	649
Дялове в колективни инвестиционни схеми (КИС)	317	7
Облигации	40	142
ДЦК	17	142
	1 411	940

11 Вземания по репо сделки

	2013 ‘000 лв	2012 ‘000 лв
Вземания от физически лица	176	320
Вземания от юридически лица	358	613
	536	933

Дружеството сключва сделки с ценни книжа за временна покупка с клауза за обратно изкупуване на бъдеща дата по определена цена. Ценните книжа, закупени по сделки с договореност за обратна продажба на бъдеща дата (обратно репо) не се признават в отчета за финансовото състояние на дружеството. По своята същност тези ценни книжа служат като обезпечение по полученото финансиране от другата страна по сделката.

Разликата между договорената покупна цена и цената при продажбата се начислява за периода на сделката и се отчита като приход от лихви за срока на договора, изчислен на база на ефективния лихвен процент.

12 Търговски вземания

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

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.

13 Данъци за възстановяване

	2013 ‘000 лв	2012 ‘000 лв
Корпоративен данък	-	43
	<u>-</u>	<u>43</u>

Сумата, в размер на 43 хил.лв, е възстановена от републиканския бюджет през текущия отчетен период.

14 Пари и парични еквиваленти

Паричните средства включват следните компоненти:

	2013 ‘000 лв	2012 ‘000 лв
Парични средства в брой и в банки	8 203	5 256
	<u>8 203</u>	<u>5 256</u>

Паричните средства са съставени от пари и парични еквиваленти на Дружеството и тези на клиенти, управлявани от Дружеството. Паричните средства на клиентите към 31.12.2013 г. са в размер на 7 675 хил.лв. (4 813 хил.лв. към 31.12.2012г).

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.

	2013 Брой	2012 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 31.12.2013 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 към клиенти

	2013 ‘000 лв	2012 ‘000 лв
Задължения към клиенти по доверително управление на портфейли	138	693
Задължения към клиенти по сделки ценни книжа на местен пазар	4 184	572
Задължения към клиенти на Forex и търговия на чужди пазари	3 255	3 475
	7 577	4 740

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

	2013 ‘000 лв	2012 ‘000 лв
Данък добавена стойност	8	1
	8	1

18 Персонал

18.1 Разходи за персонала

	2013 ‘000 лв	2012 ‘000 лв
Разходи за заплати	(423)	(553)
Разходи за социални осигуровки	(62)	(80)
	(485)	(633)

18.2 Задължения към персонала и осигурителни институции

	2013 ‘000 лв	2012 ‘000 лв
Задължения по неизползван отпуск	19	24
Задължения за осигуровки	11	3
	30	27

19 Административни разходи

	2013 ‘000 лв	2012 ‘000 лв
Разходи за материали	(22)	(26)
Разходи за външни услуги	(333)	(473)
Разходи за персонала	(485)	(633)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	(62)	(66)
Други разходи	(133)	(120)
	(1 035)	(1 318)

20 Печалба/(загуба) от продажба на нетекущи активи

	2013 ‘000 лв	2012 ‘000 лв
Приходи от продажба	-	1
Балансова стойност	-	-
	-	1

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

	2013 ‘000 лв	2012 ‘000 лв
Печалба за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно – за финансови активи, държани за търгуване	285	(20)
	285	(20)

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

	2013 ‘000 лв	2012 ‘000 лв
Приходи от промяна в справедливата стойност	1 074	1 098
Разходи от промяна в справедливата стойност	(1 003)	(1 150)
Положителен резултат от продажба на финансови активи	142	56
Отрицателен резултат от продажба на финансови активи	(14)	(64)
Приходи от лихви	37	27
Приходи от дивиденди	49	38
Резултат от деривативни финансови инструменти	-	(25)
	285	(20)

22 Приходи и разходи за лихви

	2013 ‘000 лв	2012 ‘000 лв
Приходи от лихви		
- репо-сделки	61	105
- депозити	29	18
- други	16	4
	106	127
Разходи за лихви		
- марджин	(15)	(5)
- други	(3)	(6)
	(18)	(11)

23 Печалби/(загуби) от валутни операции, нетно

	2013 ‘000 лв	2012 ‘000 лв
Положителни валутно-курсови разлики	2 676	3 772
Отрицателни валутно-курсови разлики	(2 259)	(3 321)
	417	451

24 Разходи за данъци

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10% (2012 г.: 10%) и действително признатите данъчните разходи в Отчета за всеобхватния доход могат да бъдат равнени както следва:

	2013 ‘000 ЛВ	2012 ‘000 ЛВ
Печалба / (загуба) за периода преди данъци	(50)	(793)
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данък	-	-
Корекции за приходи, освободени от данъчно облагане	19	11
- данъчни амортизации	7	8
- дивиденди	2	2
- приходи от инвестиции	9	-
- други приходи, освободени от данъчно облагане	1	1
Корекции за непризнати за данъчни цели разходи	(6)	(23)
- Разходи от последваща оценка на активи и пасиви	-	(15)
- счетоводни амортизации	(6)	(7)
- други	-	(1)
Разходи за данъци		
Действителен разходи за данъци	-	-
Включващи:		
Текущ разход за данъци		-
Отсрочени данъчни разходи / приходи в резултат от:	(2)	13
- възникване и обратно проявление на временни разлики	(2)	13

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, Ителиджнънт.нет ООД, Алфа Кепитъл Мениджмънт ООД, Каолин АД, Булброкърс Консултинг ЕООД, Алфа Дивелопмънтс Мениджмънт ЕООД, АМ Рисърч ЕООД, Солар Венчърс ЕООД, Соларпро Холдинг АД, 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

	2013 ‘000 лв	2012 ‘000 лв
Приходи от комисионни		
- Алфа Финанс Холдинг АД	125	55
- Солар Венчърс ЕООД	22	19
- Каолин АД	-	1
- Алфа Кепитъл Мениджмънт ООД	7	7
Продажба на стоки и услуги		
- продажба на услуги на Булброкърс Консултинг ЕООД	-	44
- продажба на услуги на Алфа Финанс Холдинг АД	-	1
Покупки на стоки и услуги		
- покупки на услуги от Алфа Дивелопмънтс ЕАД	103	107
- покупки на услуги от Ителиджънт нет ООД	20	50
- Каолин Минерал Румъния	7	26
- покупки на стоки от Ителиджънт нет ООД	1	6
- покупки на услуги от Алфа Финанс Холдинг АД	-	1
Приходи от лихви и дивиденди		
- Алфа Финанс Холдинг АД	11	13
- Алфа Енерджи Холдинг АД	11	-
- Каолин АД	-	5

25.2 Сделки с ключов управленски персонал

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

	2013 ‘000 лв	2012 ‘000 лв
Краткосрочни възнаграждения		
Заплати	(76)	(80)
Разходи за социални осигуровки	(5)	(4)
Общо възнаграждения	(81)	(84)

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

	2013 ‘000 лв	2012 ‘000 лв
Вземания от:		
- Солар Венчърс ЕООД	22	-
- Алфа Енерджи Холдинг ЕАД	4	4
- Алфа Финанс Холдинг АД	-	15

- Финансиа груп АД	260	260
- Булброкърс Консултинг ЕООД	62	62
- Соларпро Холдинг АД	1	1
- Алфа Кепитъл Мениджмънт ООД	7	7
- управленски персонал	14	46
Общо краткосрочни вземания от свързани лица	370	395

Задължения към:

- Алфа Финанс Холдинг АД	1	-
- Булброкърс Консултинг ЕООД	-	8
- Алфа Дивелопмънтс АД	12	17
- управленски персонал	-	65
Общо краткосрочни задължения към свързани лица	13	90

26 Ценни книжа на клиенти, съхранявани от Дружеството

Дружеството съхранява следните ценни книжа на клиенти:

	2013	2012
	‘000 лв	‘000 лв
Акции	411 352	367 890
Облигации	11 930	12 574
ДЦК	282	1 312
Компенсаторни инструменти и други	378	348
	423 942	382 124

Представените суми са основно 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 31.12.2013г. и 31.12.2012г. по матуритетна структура според остатъчния срок на падеж на активите и пасивите на Дружеството.

31.12.2013 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	-	-	-	-	-	8 203	8 203
ДЦК	-	2	15	-	-	-	17
Корпоративни облигации	-	-	40	-	-	-	40
Акции	-	-	-	-	-	1 037	1 037
Дялове в КИС	-	-	-	-	-	317	317
Вземания по репо сделки	536	-	-	-	-	-	536
Вземания от свързани лица	370	-	-	-	-	-	370
Търговски вземания	183	-	-	-	-	-	183
Нетекущи активи	-	-	-	-	-	312	312
Други текущи активи	3	-	-	-	-	-	3
Общо активи	1 092	2	55	-	-	9 869	11 018

31.12.2013 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	7 577	-	-	-	-	7 577
Задължения към свързани лица	13	-	-	-	-	13
Задължения към персонала и осигурители	30	-	-	-	-	30
Търговски и други задължения	16	2	-	-	-	18
Общо пасиви	7 636	2	-	-	-	7 638

31.12.2012 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	-	-	-	-	-	5 256	5 256
ДЦК	-	-	2	14	126	-	142
Корпоративни облигации	-	142	-	-	-	-	142
Акции	-	-	-	-	-	649	649
Дялове в КИС	-	-	-	-	-	7	7
Вземания по репо сделки	933	-	-	-	-	-	933
Вземания от свързани лица	395	-	-	-	-	-	395
Търговски вземания	350	-	-	-	-	-	350
Нетекущи активи	-	-	-	-	-	341	341
Други текущи активи	74	-	-	-	-	-	74
Общо активи	1 752	142	2	14	126	6 253	8 289

31.12.2012 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	4 740	-	-	-	-	4 740
Задължения към свързани лица	90	-	-	-	-	90
Задължения към персонала и осигурители	27	-	-	-	-	27
Търговски и други задължения	20	6	-	-	-	26
Общо пасиви	4 877	6	-	-	-	4 883

27.2 Анализ на пазарния риск

Вследствие на използването на финансови инструменти Дружеството е изложено на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс, лихвен риск, както и риск от промяната на конкретни цени, което се дължи на оперативната и инвестиционната дейност на Дружеството.

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 стратегиите 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 31.12.2013 г.

31.12.2013 г.	Лихвен %	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	8 203	8 203
ДЦК	от 1 до 4	17	-	17
Корпоративни облигации	8.5	40	-	40
Акции		-	1 037	1 037
Акции и дялове в КИС			317	317
Вземания по репо сделки	от 8.5 до 13	536		536
Вземания от свързани лица		-	370	370
Търговски вземания		-	183	183
Други нетекущи активи		-	312	312
Други текущи активи		-	3	3
Общо активи		593	10 425	11 018

31.12.2012 г.	Лихвен %	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	5 256	5 256
ДЦК	от 1 до 4	142	-	142
Корпоративни облигации	8.5	142	-	142
Акции		-	649	649
Акции и дялове в КИС			7	7
Вземания по репо сделки	от 7.5 до 13	933		933
Вземания от свързани лица		-	395	395
Търговски вземания		-	350	350
Други нетекущи активи		-	341	341
Други текущи активи		-	74	74
Общо активи		1 217	7 072	8 289

27.2.2 Валутен риск

Дружеството е изложено на валутен риск при сключването на сделки в чуждестранна валута. В резултат от въвеждането на Валутен бора 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.

	Позиции в лева	Позиции в евро	Позиции в щ.долари	Позиции в друга валута	Общо
31.12.2013 г.	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Парични средства в каса и банка	4 131	434	3 611	27	8 203
ДЦК	5	-	12	-	17
Корпоративни облигации	-	40	-	-	40
Акции	1 030	2	5	-	1 037
Акции и дялове в КИС	317	-	-	-	317
Репо сделки	536	-	-	-	536
Вземания	177	4	2	-	183
Вземания от свързани лица	370	-	-	-	370
Други нетекущи активи	312	-	-	-	312
Други текущи активи	3	-	-	-	3
Общо активи	6 881	480	3 630	27	11 018

	Позиции в лева	Позиции в евро	Позиции в щ.долари	Позиции в друга валута	Общо
31.12.2012 г.	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Парични средства в каса и банка	1 261	594	3 380	21	5 256
ДЦК	2	126	14	-	142
Корпоративни облигации	-	142	-	-	142
Акции	629	10	2	8	649
Акции и дялове в КИС	7	-	-	-	7
Репо сделки	507	426	-	-	933
Вземания	204	142	4	-	350
Вземания от свързани лица	395	-	-	-	395
Други нетекущи активи	341	-	-	-	341
Други текущи активи	74	-	-	-	74
Общо активи	3 420	1 440	3 400	29	8 289

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:

	Издаване на краткосрочен риск				Издаване на дългосрочен риск	
	Щатски долари	Британски лири	Румънски леи	Македонски динари	Щатски долари	
	‘000	‘000	‘000	‘000	‘000	
31 декември 2013 г.						
Финансови активи	3 630	1	17	9	-	-
Финансови пасиви	(2 728)	-	-	-	-	-
Общо издаване на риск	902	1	17	9		-

	Излагане на краткосрочен риск				Излагане на дългосрочен риск
	Щатски долари '000	Британски лири '000	Румънски леи '000	Македонски динари '000	Щатски долари '000
31 декември 2012 г.					
Финансови активи	3 400	1	5	15	-
Финансови пасиви	(2 861)	-	-	(3)	-
Общо излагане на риск	539	1	5	12	-

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 + / - 2.6 %

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 2013 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 (+/- 2,1 %)	(11)	(11)	11	11
31 декември 2012 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 (+/- 2.6 %)	(14)	(14)	14	14

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:

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Финансови активи, държани за търгуване	1 411	940
Вземания по репо сделки	536	933
Търговски вземания	183	350
Вземания от свързани лица	370	395
Пари и парични еквиваленти	8 203	5 256
Балансова стойност	10 703	7 874

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.

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 2013 г. падежите на договорните задължения на Дружеството (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

31 декември 2013 г.	До 6 месеца ‘000 лв.	Между 6 и 12 месеца ‘000 лв.
Задължения към клиенти	7 577	-
Търговски задължения	5	3
Задължения към свързани лица	13	-
Общо	7 595	3

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

31 декември 2012 г.	До 6 месеца ‘000 лв.	Между 6 и 12 месеца ‘000 лв.
Задължения към клиенти	4 740	-
Търговски задължения	17	2
Задължения към свързани лица	90	-
Общо	4 847	2

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	2013 ‘000 лв	2012 ‘000 лв
Финансови активи, държани за търгуване	1 411	940
Кредити и вземания:		
Вземания по репо сделки	536	933
Търговски вземания	183	350
Вземания от свързани лица	370	395
Пари и парични еквиваленти	8 203	5 256
	10 703	7 874
Финансови пасиви	2013 ‘000 лв	2012 ‘000 лв
Нетекущи пасиви:		
Търговски задължения	2	6
Текущи пасиви:		
Задължения към клиенти	7 577	4 740
Търговски задължения	8	19
Задължения към свързани лица	13	90
	7 600	4 855

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 работата, 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 31.12.2013 г. превишението на собствения капитал над капиталовите изисквания за позиционен, кредитен, валутен, оперативен и сетълмент риск по Наредба 35 е 2 680 х. лв.

Към 31.12.2013 г. общия размер на средствата, които Булброкърс ЕАД заделя за покриване на рисковете, възлиза на 575 х.лв. Компонентите на капиталовите изисквания са представени в таблицата по-долу:

Наименование	капиталово изискване ‘000 лв
Кредитен риск	135
Позиционен риск	169
Валутен риск	81
Операционен риск	190
Общо капиталови изисквания	575

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 (какви 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 2013:

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
Акции	764	-	273	1 037
Дялове в колективни инвестиционни схеми (КИС)	317	-	-	317
Облигации	-	40	-	40
ДЦК	17	-	-	17
	1 098	40	273	1 411

Данните за предходния отчетен период могат да бъдат представени като следва:

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
Акции	646	-	3	649
Дялове в колективни инвестиционни схеми (КИС)	7	-	-	7
Облигации	-	142	-	142
ДЦК	142	-	-	142
	795	142	3	940

31 Събития след датата на отчета

Не са възникнали коригиращи 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 2013 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 26 март 2014 г.