



Grant Thornton

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

БУЛБРОКЪРС ЕАД

31 декември 2009 г.



BULBROKERS

Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 Софи
Ул. Параскева Николоу №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 „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД, включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2009 г., отчет за всеобхватния доход (представен в единен отчета), 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 другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство се носи от ръководството. Тази отговорност включва:

- разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка;
- подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и
- изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия. Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка.

При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД към 31 декември 2009 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство.

Организация и съхранение на клиентските активи в Дружеството

Ние проверихме създадената и прилаганата от „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД организация във връзка със съхраняването на клиентските активи в Дружеството и потвърждаваме, че тяхното съхранение и отчитане е съобразено с Наредба 38 от 25.07.2007 г. за Изискванията към дейността на инвестиционните посредници.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2009 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2009 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 2009 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител

Grant Thornton ООД
Специализирано одиторско предприятие



д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор



30 март 2010 г.
Гр. София

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	
Отчет за финансовото състояние	3
Отчет за всеобхватния доход	5
Отчет за промените в собствения капитал	6
Отчет за паричните потоци (пряк метод)	7
Пояснения	8

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2009 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.

Основните аспекти в дейността на 2009 година бяха свързани със стратегически структурни промени в дейността на Булброкърс ЕАД, произхождащи от глобалната финансова криза с реални отражения върху капиталовия пазар в страната, дейността на инвестиционните посредници и инвеститорите.

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

Собственост и управление

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

Дружеството е член на Българска фондова борса АД и Централен депозитар АД. Основният капитал на дружеството е 3 700 000 лв., разпределени в 370 000 броя акции с номинална стойност 10 лв. всяка. Към 31 декември 2009 г. едноличен собственик на капитала на дружеството е Финансиа груп АД.

Едноличен собственик на капитала

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

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

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

Към 31.12.2009 г. Съвета на директорите на Булброкърс ЕАД е в състав:

- Иван Денчев Ненков
- Станимир Кръстев Кръстев

- Росица Милакова Лисичкова
- Радослав Георгиев Рачев
- Иво Иванов Сензов

1. Членовете на Съвета на директорите на Булброкърс ЕАД не са придобивали, не притежават и не са прехвърляли през 2009 г. акции или облигации на дружеството.
2. Права на членовете на съветите да придобиват акции и облигации на дружеството.

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

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

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

- ИН 12 ЕООД, ЕИК 175265070 – Едноличен собственик на капитала и Управител;
- АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ АД, ЕИК 130110044, член на Съвета на директорите и Прокурист;
- Б ИНВЕСТ ООД, ЕИК 130925006, длъжност: Управител;
- БУЛБРОКЪРС КОНСУЛТИНГ ЕООД, ЕИК 175057308, длъжност: Управител;
- ФИНАНСИА ГРУП АД, ЕИК 175321311 – Председател на Съвета на директорите;
- КАПИТАЛ БАНКА АД, Македония, Скопие, ЕБМС 5111056 – Член на Надзорния Съвет

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

- КАОЛИН АД, ЕИК 827182866; Член на Надзорния съвет;
- АЛФА ТЕЛЕКОМ ЕАД, ЕИК 175099474, Член на Съвета на директорите;
- АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ АД, ЕИК 130110044, Член на Съвета на директорите
- БУЛБРОКЪРС КОНСУЛТИНГ ЕООД, ЕИК 175057308, Управител

- ФИНАНСИА ГРУП АД, ЕИК 175321311 – Член на Съвета на директорите
- КАПИТАЛ БАНКА АД, Македония, Скопие, ЕБМС 5111056 – член на Надзорния Съвет.

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

- ИНТЕРКАПИТАЛ ПРОПЪРТИ ДИВЕЛОПМЪНТ АДСИЦ, ЕИК 131397743, Член на Съвета на директорите;
- АЛФА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД, ЕИК 175037316, Член на Съвета на директорите и представляващ Дружеството;
- ФИНАНСИА ГРУП АД, ЕИК 175321311 – Член на Съвета на директорите и представляващ Дружеството;
- ЕФ СЪРВИСИЗ ЕООД, ЕИК: 200040826, Управител
- АЛФА КРЕДИТ АДСИЦ, ЕИК 175145295, член на Съвета на директорите и представляващ дружеството;
- ОПТИМА АКАУНТ ЕООД, ЕИК 175320524, Управител;
- КАПИТАЛ БАНКА АД, Македония, Скопие, ЕБМС 5111056 – член на Надзорния Съвет.

Участие на Радослав Георгиев Рачев 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:

- Б ИНВЕСТ ООД, ЕИК 130925006, длъжност: Управител;

Участие на Иво Иванов Сеизов 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:

- КЕПИТЪЛ АДВАЙЗЪР ЕООД, ЕИК 175053911, Едноличен собственик на капитала и управител;
- АДВАЙЗЪР БГ ЕООД, ЕИК. 200974653 Едноличен собственик на капитала и управител;

4. Няма сключени договори през 2009г. по чл. 240б от ТЗ между членовете на СД и самото дружество.

Информацията, изисквана по реда на чл. 187а 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 2009 година

А) ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ НА ДРУЖЕСТВОТО

Основна цел на дейността на дружеството 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 31.12.2009 г. е както следва:

СОБСТВЕНИ АКТИВИ	31.12.2009	
Малцинствено участие	38 261	0.82%
Матерални и нематерални дълготрайни активи	262 517	5.65%
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	301 601	6.49%
Държавни ценни книжа	481 513	10.36%
Облигации	58 212	1.25%
Репо сделки	524 848	11.30%
Собствени парични средства	2 207 827	47.51%
Данъчни вземания	61 513	1.32%
Вземания	700 915	15.08%
Други текущи активи	9 981	0.22%
ОБЩО СОБСТВЕНИ АКТИВИ	4 647 188	100.00%
ОБЩО ЗАДЪЛЖЕНИЯ	80 058	-
НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ	4 561 255	-

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 31.12.2009г. 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 94% от всички парични средства.

Дружеството следи ежедневно своите показатели за капиталова адекватност и ликвидност. Показателите са нормативно определени в Наредба 35 на Комисията по финансов надзор. Дружеството има и вътрешни правила за управление на ликвидността и за излагането си на рискове - ценови, кредитен, пазарен, лихвен, позиционен, валутен, ликвиден. Дружеството има консервативен подход по отношение на управлението на рисковете. Мениджмънта на дружеството има дългогодишен опит в управлението на рисковите фактори и не вижда сериозни затруднения пред себе си, както и се надява да реализира целите си за запазване и подобряване на резултатите от управлението и през 2009 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 поддържащи 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 № 35. Към 31.12.2009г. превишението на собствения капитал над капиталовите изисквания за позиционен, кредитен, валутен, оперативен и сепаратен риск по Наредба 35 е 3 523 088 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 31.12.2009 г. собствения капитал на дружеството е 4 561 255 лв., от които 3 700 000 лв. основен капитал и 600 088 лв. резерви. Финансовият резултат на дружеството за 2009 г. е

нетна печалба в размер на 209 358 лв, а натрупаната печалба от предходни периоди възлиза на 51 809 лв. Към 31.12.2009г., Дружеството няма задължения към финансови предприятия, тъй като още в началото на 2009г, същите са погасени изцяло.

V. ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ ПРЕЗ 2009 Г.

Основните финансови показатели на БУЛБРОКЪРС ЕАД за 2009 г. са следните :

А) нетна стойност на акция:

Нетната стойност на една акция на 31.12.2009 г. – 12.33 лв./към 31.12.2008 г.-11.70 лв./

Б) финансов резултат от инвестиционна дейност

Финансов резултат от собствена инвестиционна дейност:

- нетен резултат от операции с чуждестранна валута – 1 159 836 лв.
- нетен резултат от сделки и преоценки на финансови активи: 530 086 лв.
- приходи от лихви: 385 043 лв.
- разходи за лихви по привлечен финансов ресурс : (163 484) лв.
- приходи от дивиденди: 4 229 лв.

Финансов резултат от собствена инвестиционна дейност за 2009г.: 1 915 710 лв.

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

- други финансови разходи (такси и комисионни за сделки): (367 282) лв.
- други финансови приходи (комисионни от клиенти за сделки и от управление на портфейли) – 531 202 лв.
- валутна преоценка – (25 288) лв.

Финансов резултат от посредническа дейност за 2009г.: 138 632 лв..

Нефинансови приходи за 2009г.: 108 134 лв.

Административни разходи на дружеството за 2009г. :

- Възнаграждения: 865 232 лв.
- Външни услуги по поддръжка на офис и ползване на информация – 863 529 лв.
- Амортизации на нетекущи активи:121 316 лв.
- Други разходи – 102 327 лв.

Административни разходи за 2009 г.- 1 922 003 лв.

Финансов резултат на дружеството от цялата дейност за 2009г. – 240 473 лв.

VI. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ГОДИШНОТО СЧЕТОВОДНО ПРИКЛЮЧВАНЕ.

Няма важни събития, свързани с дейността на Булброкърс ЕАС настъпили след 31 декември 2009 г.


VII. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА БУЛБРОКЪРС ЕАД

През 2009 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, включително и чрез интегрирането на други регионални борси в електронната система за търговия Meta Trader.
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 съседните на България 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.


Отчет за финансовото състояние

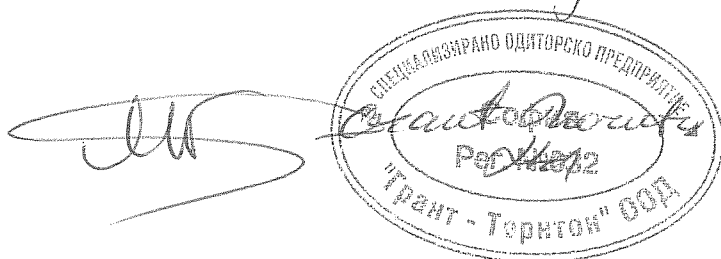
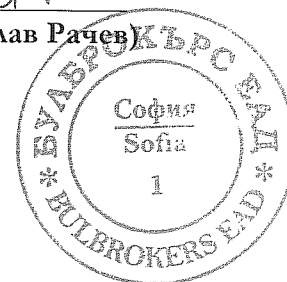
	Пояснения	2009 '000 лв	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Активи				
Нетекущи активи				
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	5	109	176	235
Нематериални активи	6	154	200	256
Дългосрочни финансови активи	8	38	38	43
Нетекущи активи		301	414	534
Текущи активи				
Краткосрочни финансови активи	10	1 366	7 262	14 809
Вземания	11	323	365	1 121
Вземания от свързани лица	24.3	378	538	31
Данъчни вземания	12	62	90	-
Други текущи активи		9	9	6
Пари и парични еквиваленти	13	10 119	13 444	15 489
Текущи активи		12 257	21 708	31 456
Общо активи		12 558	22 122	31 990

Изготвила: 
 (Вера Ниновска)

Изпълнителен директор: 
 (Радослав Рачев)


Дата: 23 март 2010 г.

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




Отчет за финансовото състояние (продължение)

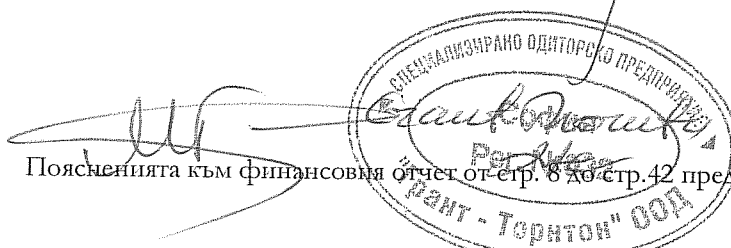
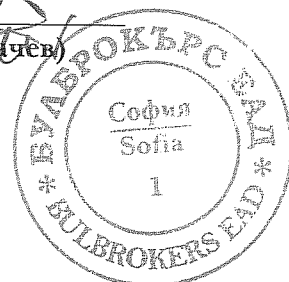
	Пояснения	2009 '000 ЛВ	2008 '000 ЛВ	2007 '000 ЛВ
Собствен капитал				
Акционерен капитал	14.1	3 700	3 700	3 700
Резерви	14.2	600	370	708
Неразпределена печалба от предходни периоди		52	28	
Печалба за текущия период		209	230	4 092
Общо собствен капитал		4 561	4 328	8 500
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Задължения по финансов лизинг	7.1	-	13	-
Пасиви по отсрочени данъци	9	6	1	14
Нетекущи пасиви		6	14	14
Текущи пасиви				
Задължения към финансови институции	15.1	-	5 635	8 548
Задължения към клиенти	15.2	7 742	11 244	13 611
Краткосрочни задължения към свързани лица	24.3	169	803	897
Задължения по финансов лизинг	7.1	-	10	16
Задължения към персонала и осигурителни институции	17.2	33	62	57
Данъчни задължения	16	9	2	320
Други задължения		38	24	27
Текущи пасиви		7 991	17 780	23 476
Общо пасиви		7 997	17 794	23 490
Общо собствен капитал и пасиви		12 558	22 122	31 990

Изготвил: 
 (Вера Ниновска)

Изпълнителен директор: 
 (Радослав Рачев)

Дата: 23 март 2010 г.

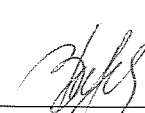
Заверил съгласно одиторски доклад: 
 (д-р Мариана Михайлова)



Поясненията към финансовия отчет от стр. 8 до стр. 42 представляват неразделна част от него.

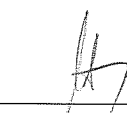
Отчет за всеобхватния доход

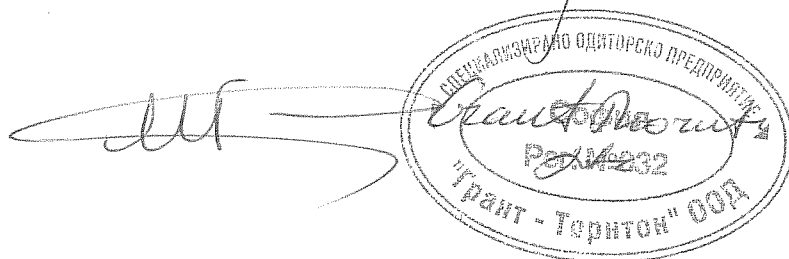
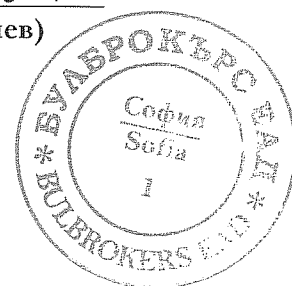
	Пояснения	2009 '000 лв	2008 '000 лв
Приходи от комисионни		531	1 016
Административни разходи	18	(1 923)	(2 571)
Разходи за комисионни за посредническа дейност		(367)	(281)
Печалба от продажба на нетекущи активи	19	-	3
Печалби / (Загуби) от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	20	530	(202)
Приходи от дивиденди		4	505
Приходи от лихви	21	385	429
Разходи за лихви	21	(164)	(306)
Печалби/(загуби) от валутни операции	22	1 135	1 634
Други финансови приходи / (разходи), нетно		109	-
Печалба преди данъци		240	227
Разходи за данъци, нетно	23	(31)	3
Печалба за годината		209	230

Изготвил: 
 (Вера Ниновска)

Изпълнителен директор: 
 (Радослав Рачев)

Дата: 23 март 2010 г.

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



Отчет за промените в собствения капитал

	Основен капитал	Резерви	Неразпределена печалба	Общо капитал
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2009 г.	3 700	370	258	4 328
Печалба за годината до 31 декември 2009 г.	-	-	209	209
Друг всеобхватен доход	-	-	-	-
Общо всеобхватен доход	-	-	209	209
Разпределение на печалбата	-	230	(230)	-
Сделки със собственици	-	230	(230)	-
Промени в счетоводната политика , грешки и др.	-	-	24	24
Салдо към 31 декември 2009 г.	3 700	600	261	4 561

	Основен капитал	Резерви	Неразпределена печалба	Общо капитал
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2008 г.	3 700	708	4 092	8500
Печалба за годината до 31 декември 2008 г.	-	-	230	230
Друг всеобхватен доход	-	-	-	-
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	230	230
Дивиденди	-	(338)	(4 092)	(4 430)
Сделки със собственици	-	(338)	(4 092)	(4 430)
Промени в счетоводната политика , грешки и др.	-	-	28	28
Салдо към 31 декември 2008 г.	3 700	370	258	4 328

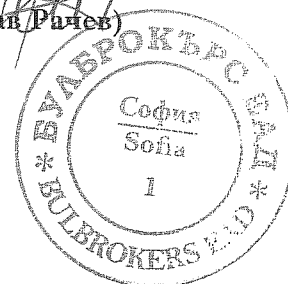
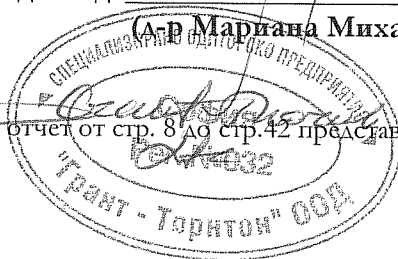
Изготвил: _____
 (Вера Ниновска)

Изпълнителен директор: _____
 (Радослав Рачев)

Дата: 23 март 2010 г.

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

Поясненията към финансовия отчет от стр. 8 до стр.42 представляват неразделна част от него.



Отчет за паричните потоци

	Пояснения	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.
Оперативна дейност			
Постъпления от търговски контрагенти		128	69
Плащания към търговски контрагенти		(1 071)	(1 145)
Плащания към персонал и осигурителни институции		(898)	(1 309)
Плащания за данъци		-	(335)
Получени лихви, дивиденди, комисионни		541	1 054
Други парични потоци		(6)	(9)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		(1 306)	(1 675)
Инвестиционна дейност			
Придобиване на материални активи	5	(20)	(36)
Постъпления от продажба на материални активи	5	-	23
Бизнескомбинации		-	-
Придобиване на нематериални активи	6	(8)	(37)
Придобиване на финансови активи		(51 762)	(45 575)
Постъпления от продажба на финансови активи		42 976	48 352
Постъпления, свързани с възложена инвестиционна дейност		287 393	262 518
Плащания, свързани с възложена инвестиционна дейност		(276 240)	(260 444)
Положителни курсови разлики от FX		2 142	3 053
Получени дивиденди		14	28
Други парични потоци от инвестиционна дейност		(21)	(16)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		4 474	7 866
Финансова дейност			
Получени банкови заеми		20 882	963
Плащания по банкови заеми		(27 107)	(4 196)
Плащания по финансов лизинг	7.1	(5)	(26)
Плащания на лихви		(163)	(141)
Плащания на дивиденди		-	(4 430)
Други парични потоци от финансова дейност		-	-
Нетен паричен поток от финансова дейност		(6 393)	(7 830)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		(3 225)	(1 639)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		13 444	15 489
Загуба от валутна преоценка на парични средства		(100)	(406)
Пари и парични еквиваленти в края на годината	15	10 119	13 444

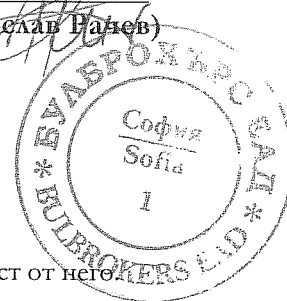
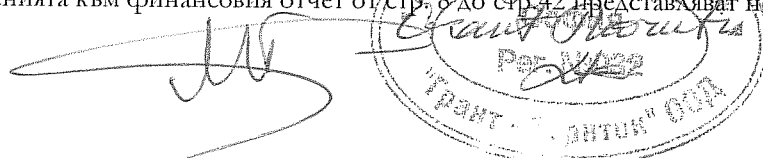
Изготвила: _____
 (Вера Ниновска)

Изпълнителен директор: _____
 (Радослав Радев)

Дата: 23 март 2010 г.

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

Поясненията към финансовия отчет от стр. 8 до стр. 42 представляват неразделна част от него.



Пояснения

1 Обща информация

Предметът на дейност на БУЛБРОКЪРС ЕАД е:

- приемане и предаване на нареждания във връзка с ценни книжа, включително посредничество за сключване на сделки във връзка с ценни книжа;

- изпълнение на нареждания за покупка или продажба на ценни книжа за сметка на клиенти;

- сделки за собствена сметка с ценни книжа;

- управление, в съответствие със сключен с клиента договор, на индивидуален портфейл, включващ ценни книжа, по собствена преценка без специални нареждания на клиента;

- предоставяне на индивидуални инвестиционни консултации на клиент, по собствена инициатива или по искане на клиента, по отношение на една или повече сделки, свързани с ценни книжа;

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

- предлагане за първоначална продажба на ценни книжа без безусловно и неотменимо задължение за придобиване на ценните книжа за собствена сметка,

и на следните допълнителни услуги

- съхраняване и администриране на ценни книжа за сметка на клиенти, включително попечителска дейност (държане на ценни книжа и на пари на клиенти в депозитарна институция) и свързаните с нея услуги като управление на постъпилите парични средства/предоставените обезпечения;

- предоставяне на заеми за извършване на сделки с ценни книжа, при условие че лицето, което предоставя заема, участва в сделката при условия и по ред, определени с наредба;

- консултации на дружества относно капиталовата структура, промишлената стратегия и свързани с това въпроси, както и консултации и услуги, свързани със сливания и покупка на предприятия;

- сделки с чуждестранни средства за плащане, доколкото те са свързани с предоставяните инвестиционни услуги;

- инвестиционни изследвания и финансови анализи или други форми на общи препоръки, свързани със сделки с ценни книжа;

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

Дружеството извършва горепосочените услуги и дейности в страната и чужбина.

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

БУЛБРОКЪРС ЕАД предлага на своите клиенти:

- реална търговия с валута на международните финансови пазари на маржин основа. Търговията се извършва през Интернет, чрез предоставянето на достъп на клиентите на Дружеството до платформата „Meta Trader”.

- търговия с ценни книжа и деривати на международните финансови пазари. Търговията се извършва през Интернет, чрез предоставянето на достъп на клиентите на Дружеството до системата „Trader Workstation STS Finance”.

- 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 Илчева, Радослав Георгиев Рачев, Станимир Кръстев Кръстев и Иво Иванов Сензов.

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.

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 са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2009 г.:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (коригиран);
- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (коригиран);
- МСФО 8 „Оперативни сегменти”;
- МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран);
- МСС 23 „Разходи по заеми” (ревизиран 2007 г. и коригиран);
- МСС 27 “Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (коригиран);
- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (коригиран);
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” (коригиран);
- КРМСФО 12 „Концесионни договори за предоставяне на услуги”;
- КРМСФО 14 „МСС 19 Ограничение на активите на планове с дефинирани доходи, изисквания за минимални фондове и тяхното взаимодействие”;
- КРМСФО 15 „Споразумения за строителство на недвижими имоти”;
- КРМСФО 16 “Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция”;
- Годишни подобрения 2008 г.: СМСС публикува Подобрения на Международните стандарти за финансово отчитане 2008 г. По-голямата част от тези промени влизат в сила през отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г.;
- МСФО 4 „Застрахователи договори” (коригиран);
- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” (коригиран);
- КРМСФО 9 „Преценка на внедрени деривативи” (коригиран).

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

- Прилагането на МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г.) води до някои промени във формата, заглавията и представянето на определени елементи във финансовия отчет, което е свързано и с допълнителни оповестявания. Оценяването и признаването на активите, пасивите, приходите и разходите на Дружеството остават непроменени. Въпреки това някои елементи, които се признават директно в собствения капитал, сега се отразяват в другия всеобхватен доход. МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г.) влияе върху представянето на промените в собствения капитал, принадлежащ на собствениците на Дружеството, и въвежда отчет за всеобхватния доход.
- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” изискват допълнителни оповестявания за финансови инструменти, които се отчитат по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние. Оценка на справедлива стойност се категоризират в тристепенна йерархия на справедливата стойност, която отразява степента, до която те се базират на налична пазарна информация. За деривативните финансови пасиви следва да бъде представен отделен количествен анализ на сроковете за погасяване, показващ оставащите по договорите падежи, когато това е съществено за установяване на периодите, през които се очаква да възникнат парични потоци. Дружеството използва възможността, предоставена от преходните разпоредби на измененията, и не представя сравнителна информация във връзка с новите изисквания.

Информация относно нови стандарти, изменения и разяснения, които не се очаква да имат ефект върху финансови отчети на Дружеството е представена по-долу:

- МСФО 8 „Оперативни сегменти”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. МСФО 8 заменя МСС 14 „Отчитане по сегменти” и изисква „менеджърски подход”, според който информацията за сегментите е представена на същата база, която се използва за целите на вътрешното отчитане.
- МСФО 2 (коригиран) „Плащане на базата на акции”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Ръководството на дружеството няма и не предвижда изплащането на възнаграждения под формата на дялове или опции за придобиване на дялове.
- МСС 32 (коригиран) „Финансови инструменти: оповестяване и представяне” и съответните изменения на МСС 1 „Представяне на финансови отчети”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Тези промени не са приложими за Дружеството, тъй като то няма инструменти с право на връщане.
- КРМСФО 13 Програми за лоялни клиенти, в сила за годишни периоди започващи на или след 01 януари 2008 г. Дружеството не прилага програми за поощрение на лоялни клиенти.
- КРМСФО 15 Споразумения за строителство на недвижими имоти, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Дружеството не е сключило и не планира да сключва споразумения за строителство на недвижими имоти.
- КРМСФО 16 Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 октомври 2008 г. Дружеството не прилага хеджиране на инвестиции в чуждестранни операции.

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

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

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

МСФО 3 „Бизнес комбинации” (ревизиран 2008) (в сила от 1 юли 2009 г.)

Стандартът е приложим проспективно за бизнес комбинации, възникнали през отчетни периоди, започващи на или след 1 юли 2009 г.. Новият стандарт въвежда промени в счетоводното отчитане на бизнес комбинации, но все пак запазва изискването за

използване на метода на покупката, и ще има значителен ефект върху отчитането на бизнес комбинации, извършени в отчетни периоди, започващи на или след 1 юли 2009 г.

МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (ревизиран 2008) (в сила от 1 юли 2009 г.)

Преработеният стандарт въвежда промени в изискванията за счетоводно отчитане на загуба на контрол над дъщерно предприятие и на промени в участието на Дружеството в дъщерни предприятия.

КРМСФО 17 „Разпределение на непарични активи на собствениците” (в сила от 1 юли 2009 г.)

Разяснението дава насоки за начина, по който предприятието следва да отчете счетоводно разпределението на активи, различни от парични средства (непарични активи), като дивиденди на собствениците си в качеството им на собственици.

КРМСФО 18 „Прехвърляне на активи от клиенти” (в сила от 1 юли 2009 г.)

Разяснението дава насоки за начина, по който предприятието следва да отчете счетоводно прехвърлянето на активи на имоти, машини и съоръжения от клиенти. Съгласно разяснението това са активи за получателя, които следва да бъдат признати по справедлива стойност към датата на прехвърлянето, като се признава приход в съответствие с МСС 18 „Приходи”.

4 Счетоводна политика

4.1 Общи положения

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

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

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

4.2 Представяне на финансовия отчет

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

През 2009 г. са представени два сравнителни периода, поради прилагане за първи път на МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г.).

4.3 Инвестиции в дъщерни дружества

Дъщерни са тези дружества, които се намират под контрола на Дружеството. Контролът върху дъщерните дружества се изразява във възможността да се ръководи финансовата и оперативната политика на дъщерното дружество така, че да се извлечат изгоди в резултат на дейността му. В самостоятелните финансови отчети на Дружеството, инвестициите в дъщерни дружества, са отчитани по себестойност.

4.4 Инвестиции в асоциирани предприятия

Асоциирани са тези предприятия, върху които Дружеството е в състояние да оказва значително влияние, но които не са дъщерни предприятия, нито съвместно контролирани дружества. Инвестициите в асоциирани дружества се отразяват по себестойност

Придобитите инвестиции в асоциирани предприятия се отчитат по метода на покупката, съгласно МСФО 3 Бизнес комбинации. Репутация или корекции в справедливата стойност на дела на Дружеството в асоциираното предприятие, се включва в стойността на инвестицията.

В Отчета за доходите се признава доход от инвестицията само доколкото Дружеството получава дял при разпределението на акумулираната нетна печалба на предприятието, в което е инвестирал, възникнала след датата на придобиването на дела на инвеститора. Всеки доход от разпределение, превишаващ тази печалба, се третира като възвръщане на инвестицията и се отчита като намаление на стойността на инвестицията.

4.5 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 доходите.

4.6 Приходи и разходи

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

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

При замяна на сходни активи, които имат сходна цена, размяната не се разглежда като сделка, която генерира приходи. Ако се разменят несходни активи, приходът се признава по справедливата стойност на получените стоки или услуги. Когато справедливата стойност на получените стоки и услуги не може надеждно да бъде оценена, приходът се оценява по справедливата стойност на предадените стоки и услуги, коригирана със сумата на всички преведени парични средства или парични еквиваленти.

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

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

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

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

Получените дивиденди, се признават в момента на тяхното разпределение.

4.7 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 доходите.

4.8 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 доходите за съответния период.

Последващите разходи, които възникват във връзка с нематериалните активи след първоначалното признаване, се признават в Отчета за доходите 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 баланса. В допълнение всички дейности, свързани с разработването на нематериален дълготраен актив, се наблюдават и контролират текущо от ръководството.

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

4.9 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 доходите 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.

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

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

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

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

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

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

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

Когато възстановимата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, е по-ниска от съответната балансова стойност, последната следва да бъде намалена до размера на възстановимата стойност на актива. Това намаление представлява загуба от обезценка. За да определи възстановимата стойност, ръководството на Дружеството изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци. Данните, използвани при тестването за обезценка, са пряко свързани с последния одобрен прогнозен бюджет на Дружеството, коригиран при необходимост, за да бъде изключено влиянието на бъдещи реорганизации и значителни подобрения на активите. Дисконтовите фактори се определят по отделно за всяка една единица, генерираща парични потоци, и отразяват рисковия профил, оценен от ръководството на Дружеството.

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

4.12 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 доходите или директно в собствения капитал на Дружеството.

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

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

Отписването на финансов актив се извършва, когато Дружеството загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив – т.е. когато са изтекли правата

за получаване на парични потоци, или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността. Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на баланса, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

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

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

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

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

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

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

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя ежедневно на база пазарни котировки на цената им към края на текущия работен ден, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. В случай, че такива котировки не съществуват,

справедливата стойност на финансовите активи се определя чрез ценообразуващи модели или чрез техники на дисконтиране на паричните потоци.

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

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

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

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

Държавните ценни книжа се оценяват ежедневно по BID price на Ройтерс, 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.

4.13 Деривативи

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 баланса като „краткосрочни финансови активи” и „краткосрочни финансови пасиви”.

В степента, до която хеджирането е ефективно, промените в справедливата стойност на деривативите, определени като хеджиращи инструменти при хеджиране на парични потоци, са 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 доходите. Ако нефинансов актив или пасив е признат в резултат на хеджирана трансакция, печалбите и загубите, признати в преходни периоди в собствения капитал, се включват в тяхната първоначална оценка. Ако не се очаква да бъде извършена дадена прогнозирана трансакция или хеджиращият инструмент е станал неефективен, всяка свързана с него печалба или загуба, призната в собствения капитал, незабавно се прехвърля в Отчета за доходите.

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 баланса.

4.14 Данъци върху дохода

Разходите за данъци признати в Отчета за доходите 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 баланса. 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 баланса. Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

Отсрочените данъчни активи се признават само до степеня, до която съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи данъчни доходи. Вижте пояснение 4.20.1 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 доходите. 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.

4.15 Пари и парични еквиваленти

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

4.16 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.

4.17 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 компенсация с акции, или с дялове от собствения капитал.

4.18 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 доходите.

Банковите заеми са взети с цел краткосрочно подпомагане дейността на Дружеството. Те са отразени в баланса 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 доходите 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.

4.19 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 балансова дата и стойността им се коригира, така че да отрази най-добрата приблизителна оценка към датата на баланса. 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.

4.20 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.

4.20.1 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.

4.21 Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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

4.21.1 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 4.11). При изчисляване на очакваните бъдещи парични потоци ръководството прави предположения относно бъдещите брутни печалби. Тези предположения са свързани с бъдещи събития и обстоятелства. Действителните резултати могат да се различават и да наложат значителни корекции в активите на Дружеството през следващата отчетна година.

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

4.21.2 Полезен живот на амортизируемите активи

Ръководството преразглежда полезния живот на амортизируемите активи в края на всеки отчетен период. Към 31 декември 2008 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.

4.21.3 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 Имоти, машини, съоръжения и оборудване

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

	Компютърно оборудване	Транс- портни средства	Други	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Отчетна стойност				
Салдо към 1 януари 2009 г.	146	117	94	357
Новопридобити активи	25	-	-	25
Отписани активи	-	(37)	-	(37)
Салдо към 31 декември 2009 г.	171	80	94	345
Амортизация				
Салдо към 1 януари 2009 г.	(92)	(61)	(28)	(181)
Отписани активи		12		12
Амортизация	(28)	(24)	(15)	(67)
Салдо към 31 декември 2009 г.	(120)	(73)	(43)	(236)
Балансова стойност към 31 декември 2009 г.	51	7	51	109

	Компютърно оборудване	Транс- портни средства	Други	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Отчетна стойност				
Салдо към 1 януари 2008 г.	121	125	85	331
Новопридобити активи	28	37	9	74
Отписани активи	(3)	(45)		(48)
Салдо към 31 декември 2008 г.	146	117	94	357
Амортизация				
Салдо към 1 януари 2008 г.	(39)	(44)	(13)	(96)
Отписани активи	1	17	-	18
Амортизация	(54)	(34)	(15)	(103)
Салдо към 31 декември 2008 г.	(92)	(61)	(28)	(181)
Балансова стойност към 31 декември 2008 г.	54	56	66	176

	Компютърно оборудване	Транс- портни средства	Други	Общо
	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Отчетна стойност				
Салдо към 1 януари 2007 г.	60	97	29	186
Новопридобити активи	77	28	60	165
Отписани активи	(16)	-	(4)	(20)
Салдо към 31 декември 2007 г.	121	125	85	331
Амортизация				
Салдо към 1 януари 2007 г.	(26)	(17)	(7)	(50)
Отписани активи	16	-	4	20
Амортизация	(29)	(27)	(10)	(66)
Салдо към 31 декември 2007 г.	(39)	(44)	(13)	(96)
Балансова стойност към 31 декември 2007 г.				
	82	81	72	235

6 Нематериални активи

Нематериалните активи на Дружеството включват придобити софтуерни лицензи. Балансовата им стойност за текущия отчетен период може да бъде представена по следния начин:

	Придобити софтуерни лицензи	Търговски марки	Общо
	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Отчетна стойност			
Салдо към 1 януари 2009 г.	162	136	298
Новопридобити активи	8	-	8
Отписани активи	-	-	-
Салдо към 31 декември 2009 г.	170	136	306
Амортизация			
Салдо към 1 януари 2009 г.	(71)	(27)	(98)
Отписани активи	-	-	-
Амортизация	(40)	(14)	(54)
Салдо към 31 декември 2009 г.	(111)	(41)	(152)
Балансова стойност към 31 декември 2009 г.			
	59	95	154

	Придобити софтуерни лицензи '000 лв	Търговски марки '000 лв	Общо '000 лв
Отчетна стойност			
Салдо към 1 януари 2008 г.	125	136	261
Новопридобити активи	37	-	37
Отписани активи	-	-	-
Салдо към 31 декември 2008 г.	162	136	298
Амортизация			
Салдо към 1 януари 2008 г.	(5)	-	(5)
Отписани активи	-	-	-
Амортизация	(66)	(27)	(93)
Салдо към 31 декември 2008 г.	(71)	(27)	(98)
Балансова стойност към 31 декември 2008 г.	91	109	200
Отчетна стойност			
Салдо към 1 януари 2007 г.	27	-	27
Новопридобити активи	118	136	254
Отписани активи	(20)	-	(20)
Салдо към 31 декември 2007 г.	125	136	261
Амортизация			
Салдо към 1 януари 2007 г.	(20)	-	(20)
Отписани активи	20	-	20
Амортизация	(5)	-	(5)
Салдо към 31 декември 2007 г.	(5)	-	(5)
Балансова стойност към 31 декември 2007 г.	120	136	256

7 ЛИЗИНГ

7.1 ФИНАНСОВ ЛИЗИНГ

Лизинговият договор с Хипо Алпе Адриа Аутолизинг ЕООД, сключен на 06.02.2008г., за покупка на лек автомобил Seat Altea XL е прекратен м. май 2009г., като е сключено споразумение за заместване на Булброкърс ЕАД като лизингополучател по горепосочения договор, с трета страна – поемател.

Към 31.12.2009г. Дружеството няма сключени договори за финансов лизинг.

7.2 Оперативен лизинг

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

	<u>ДЪЛЖИМИ МИНИМАЛНИ ЛИЗИНГОВИ ПЛАЩАНИЯ</u>			
	До 1	От 1 до 5	Над 5	Общо
	година	години	години	
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
31 декември 2009 г.	12	15	-	27
31 декември 2008 г.	27	55	-	82

Лизинговите плащания, признати като разход за периода, са в размер на 18 х.лв и включват минимални лизингови плащания. Не са признавани разходи или получавани приходи от условни наеми и сублизинг. Не се очакват и бъдещи приходи от сублизинг, защото всички активи, за които са сключени договори за оперативен лизинг, се използват само от Дружеството.

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

Договор № 11228/А, един от двата лизингови договори, сключени с Интерлийз Ауто ЕАД, /с дата 21.05.2008г., и със срок 45 месеца/ е прекратен, като е подписано споразумение от 22.06.2009г., с което задълженията по горепосочения договор се поемат от трета страна.

Към 31.12.2009г. Дружеството има един сключен договор за оперативен лизинг на лек автомобил Тойота Корола.

8 Дългосрочни финансови активи

Сумите, признати в Баланса, се отнасят към следните категории дългосрочни финансови активи:

	2009	2008	2007
	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Финансови активи на разположение за продажба	38	38	43
	<u>38</u>	<u>38</u>	<u>43</u>

Финансовите активи, класифицирани в категорията на разположение за продажба се отчитат и са представени в баланса по себестойността метод и не са преоценявани по справедлива стойност, тъй като липсва информация, доколкото акциите не се търгуват на пода на Фондова борса. Към 31.12.2009г. няма доказателства, че финансовите активи

са обезценени, поради което не е отчетена обезценка до очаквана възстановима стойност.

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 2009 г. '000 лв	Признати в отчета за доходите '000 лв	31 декември 2009 г. '000 лв
Нетекущи активи			
Нематериални активи	8	(1)	7
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	(1)	3	2
Провизии	(6)	3	(3)
	1	5	6
Признати като:			
Отсрочени данъчни активи	-	-	-
Отсрочени данъчни пасиви	1	-	6

Отсрочени данъчни пасиви (активи)	1 януари 2008 г. '000 лв	Признати в отчета за доходите '000 лв	31 декември 2008 г. '000 лв
Нетекущи активи			
Нематериални активи	11	(3)	8
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	4	(5)	(1)
Провизии	(1)	(5)	(6)
	14	(13)	1
Признати като:			
Отсрочени данъчни активи	-	-	-
Отсрочени данъчни пасиви	14	-	1

Всички отсрочени данъчни активи са включени в баланса.

За повече информация относно разходите за данъци на Дружеството виж Пояснение 23.

10 Краткосрочни финансови активи

Всички суми за ценни книжа, признати в Баланса, се отнасят към категория Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата, държани за търгуване. Сумите представени в баланса 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 сума от 3 хиляди лева. (2008 г.-8 хиляди лева).

Текущите финансови активи по видове са както следва:

	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Акции	294	303	1 022
Дялове в колективни инвестиционни схеми	7	57	378
Облигации	58	58	5
ДЦК	482	6 165	11 893
Компенсаторни инструменти	-	-	55
Вземания по репо-сделки	525	679	1 140
Вземания по записани акции в капитала	-	-	315
Други	-	-	1
	1 366	7 262	14 809

10.1 Акции

10.1.1 Акции на местни емитенти:

Емитент	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Фонд за недвижими имоти България АД	1	3	7
Актив Пропъртис АДСИЦ	-	-	121
Аванс Терафонд АДСИЦ	-	1	1
Премнер Фонд	2	2	2
Албена АД	-	58	-
Албена Инвест Холдинг АД	55	40	-
Елана фонд за земеделска земя АДСИЦ	-	-	91
Фонд за земеделска земя Мел инвест АДСИЦ	8	9	-
Индустриален холдинг България	-	2	10
Транскард АД	-	1	14
Каолин АД	99	56	-
Синергон Холдинг АД	-	-	42
Бенчмарк Фонд Имоти АДСИЦ	1	1	3
Парк АДСИЦ	7	11	-
И Ар Джи Капитал-1 АДСИЦ	5	6	-
И Ар Джи Капитал-2 АДСИЦ	3	3	-

БУЛБРОКЪРС ЕАД 31
 Финансов отчет
 31 декември 2009 г.

Ти Би Ай - БАК - Недвижими имоти АДСИЦ	-	5	-
Булгеригън Инвестмънт Груп	1	3	3
Буленд Инвестмънт	1	1	115
Инвестиционно дружество "Златен лев"	-	-	31
Еврохолд България АД	-	-	34
Котлостроене	1	-	-
Топливо АД	15	17	-
Българска роза Севтополис	4	2	9
Бновет АД	-	-	26
Кораборемонтен завод ОДЕСОС	5	5	12
Метизи АД	-	-	83
Неохим АД	21	28	71
Оргахим АД	3	-	137
Слънчев бряг АД	2	2	7
Св. Св Константин и Елена	-	-	37
Унипак АД	7	4	15
Златни пясъци АД - Варна	-	-	30
ЗПАД Булстрад	-	-	4
Прайм Пропърти БГ АДСИЦ	3	-	-
Трейс Груп Холд АД	3	2	38
ЗД Евро инс АД	2	3	16
Други	-	1	5
	249	266	964

10.1.2 Акции на чужди сметенци

Емитент	2009	2008	2007
	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ
MERRILL LYNCH & CO-MITTS	22	17	22
LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC	5	2	-
SNTGN TRANSGAZ S.A.	18	18	36
	45	37	58

10.2 Дялове в колективни инвестиционни схеми

Емитент	2009	2008	2007
	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ
ДФ АЛФА ИНДЕКС ИМОТИ	-	-	191
ДФ СТАТУС НОВИ АКЦИИ	7	7	19
АЛФА ИНДЕКС ТОП 20	-	50	168
	7	57	378

11 Търговски вземания

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

Всички търговски вземания на Дружеството са проверени за индикации за обезценка. Не са открити търговски вземания с индикации за обезценка и през 2009 г. не са начислени разходи за обезценка.

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.

12 Данъци за възстановяване

	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Корпоративен данък	62	90	-
	<u>62</u>	<u>90</u>	<u>-</u>

Сумата, на ред данъци за възстановяване, представлява направени авансови вноски за корпоративен данък за 2008 г.

13 Пари и парични еквиваленти

Паричните средства включват следните компоненти:

	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Парични средства в брой и в банки	8 898	11 094	9 134
Срочни депозити	1 221	2 350	6 355
	<u>10 119</u>	<u>13 444</u>	<u>15 489</u>

Паричните средства са съставени от пари и парични еквиваленти на Дружеството и тези на клиенти, управлявани от Дружеството. Паричните средства на клиентите към 31.12.2009 г. са в размер на 7 911 хил.лв. (11 941 хил.лв. към 31.12.2008 и 12 838 хил.лв. към 31.12.2007).

14 Собствен капитал

14.1 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.

	2009 Брой	2008 Брой	2007 Брой
Издадени и напълно платени акции:			
- в началото на годината	370 000	370 000	200 000
- издадени през годината	-	-	170 000
Акции, издадени и напълно платени към 31 декември	370 000	370 000	370 000

Списъкът на основните акционери на Дружеството е представен както следва:

	2009 Брой акции	2009 %	2008 Брой акции	2008 %	2007 Брой акции	2007 %
Финансиа груп АД	370 000	100	370 000	100		
Алфа Финанс Холдинг АД					370 000	100
	370 000	100.00	370 000	100.00	370 000	100.00

14.2 Резерви

Резервите на дружеството към 31.12.2009 г. са в размер на 600 хил.лв., от които:

- 370 хил.лв. фонд "Резервен", представляващ нормативно задължение по Закона за пазарите на финансови инструменти /ЗПИИ/ 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.
- 230 хил.лв. Общи резерви

15 Задължения

15.1 Задължения към финансови институции

Към 31.12.2009г. Дружеството няма задълженията към финансови институции формиранни по отворени репо-сделки.

	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Задължения към Елана Трейдинг АД			3 269
Задължение към Юробанк И Еф Джи България АД	-	5 635	5 279
	-	5 635	8 548

15.2 Задължения към клиенти

	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Задължения към клиенти по доверително управление на портфейли	2 235	3 610	3 604
Задължения към клиенти по сделки ценни книжа на местен пазар	989	4 577	8 580
Задължения към клиенти на Forex и търговия на чужди пазари	4 518	3 057	1 427
	<u>7 742</u>	<u>11 244</u>	<u>13 611</u>

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

16 Данъчни задължения

	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Корпоративен данък	-	-	188
Данък върху доходите на физически лица	-	-	81
Други	9	2	51
	<u>9</u>	<u>2</u>	<u>320</u>

17 Персонал

17.1 Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв
Разходи за заплати	(774)	(1044)
Разходи за социални осигуровки	(91)	(144)
	<u>(865)</u>	<u>(1 188)</u>

17.2 Задължения към персонала и осигурителни институции

	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Задължения за възнаграждения	-	-	31
Задължения по неизползван отпуск	29	56	22
Задължения за осигуровки	4	6	4
	<u>33</u>	<u>62</u>	<u>57</u>

18 Административни разходи

	2009 ‘000 ЛВ	2008 ‘000 ЛВ
Разходи за материали	(36)	(65)
Разходи за външни услуги	(834)	(1 079)
Разходи за персонала	(865)	(1 188)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	(121)	(196)
Други разходи	(67)	(43)
	(1 923)	(2 571)

19 Печалба / (загуба) от продажба на нетекущи активи

	2009 ‘000 ЛВ	2008 ‘000 ЛВ
Приходи от продажба	-	32
Балансова стойност на продадените нетекущи активи	-	(29)
	-	3

20 Печалби / (Загуби) от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно

	2009 ‘000 ЛВ	2008 ‘000 ЛВ
Печалба / (Загуба) за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно – за финансови активи, държани за търгуване	530	(202)
	530	(202)

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

	2009 ‘000 ЛВ	2008 ‘000 ЛВ
Приходи от промяна в справедливата стойност	2 191	8 272
Разходи от промяна в справедливата стойност	(2 217)	(8 695)
Положителен резултат от продажба на финансови активи	238	896
Отрицателен резултат от продажба на финансови активи	(46)	(1 126)
Приходи от лихви	211	488
Приходи от дивиденди	10	5
Резултат от деривативни финансови инструменти	143	(42)
	530	(202)

21 Приходи и разходи за лихви

	2009 ‘000 ЛВ	2008 ‘000 ЛВ
Приходи от лихви		
- репо-сделки	223	255
- депозити	73	40
- други	89	134
	385	429
Разходи за лихви		
- репо-сделки	(157)	(293)
- марджин	(6)	(11)
- финансов лизинг	-	(2)
- други	(1)	-
	(164)	(306)

22 Печалби/(загуби) от валутни операции, нетно

	2009 ‘000 ЛВ	2008 ‘000 ЛВ
Положителни валутно-курсови разлики	4 271	6 347
Отрицателни валутно-курсови разлики	(3 136)	(4 713)
	1 135	1 634

23 Разходи за данъци

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10% (2008 г.: 10%) и действително признатите данъчните разходи в Отчета за доходите могат да бъдат равнени както следва:

	2009 ‘000 ЛВ	2008 ‘000 ЛВ
Печалба / (загуба) за периода преди данъци	240	227
Данъчна ставка	10 %	10 %
Очакван разход за данък	(24)	(23)
Корекции за разлики в данъчните ставки	2	(5)
Корекции за приходи, освободени от данъчно облагане	10	62
- инвестиции	3	6
- дивиденди	1	50
- други приходи, освободени от данъчно облагане	6	6
Корекции за непризнати за данъчни цели разходи	(14)	(44)
- загуби от инвестиции	11	38
- други непризнати за данъчни цели разходи	3	6

Разходи за данъци	(26)	(10)
Действителен разходи за данъци	(31)	3
Включващи:		
Текущ разход за данъци	(26)	(10)
Отсрочени данъчни разходи / приходи в резултат от:	(5)	13
- възникване и обратно проявление на временни разлики	(5)	13

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

24 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, Б Инвест ЕООД, Ителиджнънт.нет ООД, Керамични материали ЕООД, Алфа Кепитъл Мениджмънт ООД, Каолин АД, Пиринхарт АД, София Централ Парк ЕАД, Финансиа груп АД, Булброкърс Консултинг ЕООД, Алфа Дивелопмънтс ЕАД, Алфа Кредит АДСИЦ, АМ Рисърч ЕООД, Брокер инс, ЕФ Сървисиз ЕООД.

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.

24.1 Сделки с други свързани лица

	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв
Приходи от комисионни		
- Алфа Финанс Холдинг АД	46	21
- Б Инвест ЕООД	-	3
- Алфа Кепитъл Мениджмънт ООД	-	12
- АМ Рисърч ЕООД	-	56
- Спектър Нет	23	-
- Радослав Рачев	-	2
Продажба на стоки и услуги		
- продажба на стоки на Еф сървисиз ЕООД		2
- продажба на стоки на Булброкърс Консултинг ЕООД		23
- продажба на услуги на Еф сървисиз	2	5
- продажба на услуги на Булброкърс Консултинг ЕООД	2	11
- продажба на услуги на Каолин АД	2	3

- продажба на услуги на Алфа Финанс Холдинг АД	10	22
Покупки на стоки и услуги		
- покупки на услуги от Централ Парк ЕАД	229	332
- покупки на услуги от Брокер инс	2	4
- покупки на услуги от Спектър нет	20	23
- покупки на услуги от Еф сървисиз ЕООД	108	98
- покупки на стоки от Алфа Финанс Холдинг АД		13
- покупки на услуги от Ителиджънт нет ООД	79	89
- покупки на стоки от Ителиджънт нет ООД	21	22

24.2 Сделки с ключов управленски персонал

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

	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв
Краткосрочни възнаграждения		
Заплати	(179)	(344)
Разходи за социални осигуровки	(10)	(16)
Общо възнаграждения	(189)	(360)

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.

24.3 Саада към края на годината

24.3.1 Краткосрочни

	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Вземания от:			
- Б Инвест ЕООД	321	481	-
- Финансна груп АД	-	-	5
- Пиринхарт АД	-	-	18
- управленски персонал	57	57	-
- други	-	-	8
Общо краткосрочни вземания от свързани лица	378	538	31

Задължения към:

- Алфа Финанс Холдинг АД	2	548	531
- Б Инвест ЕООД	9	2	48
- АМ РИСЪРЧ ЕООД	14	23	-
- Алфа Кепитъл Мениджмънт ООД	-	-	318
- Алфа Дивелопмънтс ЕАД	103	103	
- Еф сървисиз ЕООД	-	72	

- управленски персонал	41	55	
Общо краткосрочни задължения към свързани лица	<u>169</u>	<u>803</u>	<u>897</u>

25 Ценни книжа на клиенти, съхранявани от Дружеството

Дружеството съхранява следните ценни книжа на клиенти:

	2009 ‘000 ЛВ	2008 ‘000 ЛВ	2007 ‘000 ЛВ
Акции	979 230	1 059 552	1 341 833
Облигации	26 488	96 816	3 937
ДЦК	899	2 862	8 197
Компенсаторни инструменти и други	345	1 116	698
	<u>1 006 962</u>	<u>1 160 346</u>	<u>1 354 665</u>

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

26 Политика по управление на риска

По-долу са представени различните рискове, на които Дружеството е изложено, както и подхода, възприет за управлението им.

Матуритетна структура

В следващите таблици е представен анализ към 31.12.2009 г. и 31.12.2008 г. по матуритетна структура според остатъчния срок на падеж на активите и пасивите на Дружеството.

31.12.2009 г.	до 1 г.	1 г.-3 г.	3 г.-5 г.	5 г.-10 г.	Без матуритет	Общо
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Парични средства	-	-	-	-	10 119	10 119
ДЦК	280	200	2	-	-	482
Корпоративни облигации	-	58	-	-	-	58
Акции	-	-	-	-	294	294
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	7	7
Вземания по репо сделки	525	-	-	-	-	525
Вземания от свързани лица	378	-	-	-	-	378
Търговски вземания	323	-	-	-	-	323
Нетекущи активи	-	-	-	-	301	301
Други текущи активи	71	-	-	-	-	71
Общо активи	<u>1 577</u>	<u>258</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>10 721</u>	<u>12 558</u>

31.12.2009 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	7 742	-	-	-	-	7 742
Задължения към свързани лица	169	-	-	-	-	169
Задължения по финансов лизинг	-	-	-	-	-	-
Задължения към персонала и осигурители	33	-	-	-	-	33
Други задължения	47	6	-	-	-	53
Общо пасиви	7 991	6	-	-	-	7 997

31.12.2008 г.	до 1 г.	1 г.-3 г.	3 г.-5 г.	5 г.-10 г.	Без матуритет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства	-	-	-	-	13 444	13 444
ДЦК	35	1	5 547	582	-	6 165
Корпоративни облигации	-	58	-	-	-	58
Акции	-	-	-	-	303	303
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	57	57
Вземания по репо сделки	679	-	-	-	-	679
Вземания от свързани лица	538	-	-	-	-	538
Търговски вземания	365	-	-	-	-	365
Нетекучи активи	-	-	-	-	414	414
Други текущи активи	99	-	-	-	-	99
Общо активи	1 716	59	5 547	582	14 218	22 122

31.12.2008 г.	до 1 г.	1 г.-3 г.	3 г.-5 г.	5 г.-10 г.	Без матуритет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Задължения към финансови институции	5 635	-	-	-	-	5 635
Задължения към клиенти	11 244	-	-	-	-	11 244
Задължения към свързани лица	803	-	-	-	-	803
Задължения по финансов лизинг	10	13	-	-	-	23
Задължения към персонала и осигурители	62	-	-	-	-	62
Други задължения	26	1	-	-	-	27
Общо пасиви	17 780	14	-	-	-	17 794

Пазарен риск

Лихвен риск

Дейностите по управление на риска имат за цел оптимизирането на нетния доход от лихви при дадени пазарни лихвени равнища в съответствие с бизнес стратегията на Дружеството. Процедурите по управление на лихвения риск се прилагат от г.г. 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 31.12.2009 г.

31.12.2009 г.	Лихвен %	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	10 119	10 119
Срочни депозити	8	-	-	-
ДЦК	от 2.75 до 7.5	482	-	482
Корпоративни облигации	7.8	58	-	58
Акции	-	-	294	294
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	7	7
Вземания по репо сделки	от 4.5 до 12.5	525	-	525
Вземания от свързани лица	-	-	378	378
Търговски вземания	-	-	323	323
Други нетекущи активи	-	-	301	301
Други текущи активи	-	-	71	71
Общо активи		1 065	11 493	12 558

31.12.2008 г.	Лихвен %	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	11 094	11 094
Срочни депозити	8	2 350	-	2 350
ДЦК	от 2.75 до 7.5	6 165	-	6 165
Корпоративни облигации	7.8	58	-	58
Акции	-	-	303	303
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	57	57
Вземания по репо сделки	от 4.5 до 12.5	679	-	679
Вземания от свързани лица	-	-	538	538
Търговски вземания	-	-	365	365
Други нетекущи активи	-	-	414	414
Други текущи активи	-	-	99	99
Общо активи		9 252	12 870	22 122

Валутен риск

Дружеството е изложено на валутен риск при сключването на сделки в чуждестранна валута.

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

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

31.12.2009 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щ.долари ‘000 лв	Позиции в друга валута ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	4 419	1 284	3 185	10	8 898
Срочни депозити	1 221	-	-	-	1 221
ДЦК	203	279	-	-	482
Корпоративни облигации	-	58	-	-	58
Акции	249	-	45	-	294
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	7	-	-	-	7

Репо сделки	525	-	-	-	525
Вземания	662	23	16	-	701
Други нетекущи активи	301	-	-	-	301
Други текущи активи	71	-	-	-	71
Общо активи	7 658	1 644	3 246	10	12 558

31.12.2008 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щ.долари ‘000 лв	Позиции в друга валута ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	4 229	3 406	3 456	3	11 094
Срочни депозити	2 350	-	-	-	2 350
ДЦК	240	5 345	580	-	6 165
Корпоративни облигации	-	58	-	-	58
Акции	266	-	20	17	303
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	57	-	-	-	57
Репо сделки	679	-	-	-	679
Вземания	864	23	16	-	903
Други нетекущи активи	414	-	-	-	414
Други текущи активи	99	-	-	-	99
Общо активи	9 198	8 832	4 072	20	22 122

26.1 Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата)	841	6 583	13 353
Кредити и вземания:			
Търговски и други вземания	1 226	1 582	2 608
Пари и парични еквиваленти	10 119	13 444	15 489
	12 186	21 609	31 450
Финансови пасиви	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Нетекущи пасиви:			
Заеми	-	13	-
Текущи пасиви:			
Заеми	-	5 645	8 564

Търговски и други задължения	7 911	12 047	14 508
	7 911	17 705	23 072

27 Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

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

Дружеството 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.

28 Събития след датата на баланса

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението от Съвета на директорите на 23 март 2010 г.