

## 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 баланс към 31 декември 2007 г., отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

#### *Отговорност на ръководството за финансовия отчет*

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, 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

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

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 2007 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС и националното законодателство.

### Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

#### Годишен доклад за дейността

Ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността 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 2007 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

#### Специализирано одиторско предприятие



Грант Торнтон ООД

#### Регистриран одитор:



Д-р Мариана Михайлова

05 Март 2008  
Гр. София

## Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Баланс	15
Отчет за доходите	17
Отчет за паричните потоци (пряк метод)	18
Отчет за промените в собствения капитал	19
Пояснения към финансовия отчет	20

## ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА “БУЛБРОКЪРС” ЕАД ПРЕЗ 2007 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.

2007 г.е година на успешно развитие и най-висок ръст. Постигнатите финансови резултати са доказателство за успешно реализирана управленска стратегия и високо качество на оперативното управление и постигнато високо ниво на корпоративна култура. Финансовите измерители показват увеличение на приходите от предоставени финансови услуги със 176%, увеличение на печалбата със 446%, увеличение на рентабилността на капитала с 53%.

### **I. РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА БУЛБРОКЪРС ЕАД**

“Булброкърс” ЕАД е рег. по ф.д. № 14059/1997 г. на СГС, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. Иван Вазов № 30. Дружеството притежава лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник № РГ-03-0009/28.02.2006 г. издаден от Комисията за Финансов Надзор.

Дружеството е член на Българска фондова борса АД и Централен депозитар АД. Дружеството е първичен дилър на държавни ценни книжа. Основният капитал на дружеството е 3 700 000 лв., разпределени в 370 000 броя акции с номинална стойност 10 лв. всяка. Към 31 декември 2007 г. едноличен собственик на капитала на дружеството е „Алфа Финанс Холдинг” АД.

„Алфа Финанс Холдинг” АД е регистрирано с решение на Софийски градски съд по ф.д.13209/1999г.и е със седалище и адрес на управление в гр.София, ул. ”Иван Вазов” №30. Капитала на дружеството е 6 750 000 лв., разпределен в 675 000 броя акции с номинална стойност 10 лв.всяка.

#### **Информация по чл.247, ал (2)**

1. Информация за придобитите, притежаваните и прехвърлените от членовете на съветите през годината акции на дружеството.

Към 27.12.2007 г. Съвета на директорите на “Булброкърс” ЕАД е в състав:

- Иван Денчев Ненков
- Иво Георгиев Прокопиев
- Станимир Кръстев Кръстев
- Радослав Георгиев Рачев
- Иво Радостинов Стойков

Във връзка с постъпило на 26.11.2007 г. искане от акционерите Станимир Кръстев Кръстев, Радослав Георгиев Рачев и Иво Радостинов Стойков от една страна и “Алфа финанс холдинг” АД от друга страна и на основание чл. 19 от Устава на Дружеството, СД дава предварителното си писмено съгласие за прехвърляне на 20 000 акции, притежавани от Станимир Кръстев Кръстев на “Алфа финанс холдинг” АД, прехвърляне на 10 000 акции, притежавани от Радослав Георгиев Рачев на “Алфа финанс холдинг” АД и прехвърляне на 10 000 акции, притежавани от Иво Радостинов Стойков на “Алфа финанс холдинг” АД, която транзакция е осъществена след надлежно извършване на уведомяване на КФН по реда на ЗПФИ. В резултат на осъществената транзакция, “Алфа финанс холдинг” АД придобива 100% от капитала на дружеството, което продължава дейността си като еднолично акционерно дружество.

2. Членовете на Съвета на директорите на “Булброкърс” ЕАД не са придобивали, не притежават и не са прехвърляли през 2007 г. облигации на дружеството.
3. Правата 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.

4. 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.

Към 28.12.2007 г. Съвета на директорите на “Булброкърс” ЕАД е в състав:

- Иван Денчев Ненков
- Станимир Кръстев Кръстев
- Радослав Георгиев Рачев
- Росица Милкова Лисичкова
- Иво Иванов Сеизов

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, град София, район "Младост", гр. София, ж.к. "Младост 4", ул. "Бизнес Парк София" 1, сграда 10, ет. 2 – Едноличен собственик на капитала и Управител;
- "Б Инвест" ООД, гр. София, ул. "Иван Вазов" № 30, рег. по ф. дело № 4694/2002 г. на СГС; длъжност: Управител;
- "Алфа дивелопмънтс" ЕАД, гр. София, ул. "Иван Вазов" № 30, рег. по ф. дело № 11107/2005 г. на СГС; длъжност: Изпълнителен директор;
- "Булброкърс консултинг" ЕООД, гр. София, ул. "Иван Вазов" № 30, рег. по ф. дело № 3207/2006 г. на СГС; длъжност: Управител;
- "Каолин" АД, област Русе, общ. Ветово, гр.Сеново ул. ДЪБРАВА № 8455/2003 г. на Русенски окръжен съд; длъжност: Член на Надзорен съвет;
- "Алфа пропърти 1" АДСИЦ, ф.д. № 7743/2006 на СГС, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. Иван Вазов №30, Изпълнителен директор
- "Финансиа груп" АД, ф.д. 10387/2007 на СГС, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. Шейново №7 – Председател на СА
- "Софстрой" ф.д. 967/1989 на СГС, със седалище и адрес на управление: гр.София, област София (столица), община Столична пощ. код: 1404 ул. МЕТАЛИЧИНА ПОЛЯНА № 15
- Капитал Банка АД, Скопие – Председател на Надзорния Съвет
- "Сингулар" АДСИЦ – член на Съвета на директорите, ф.д. 3162/2007 г. на Софийски градски съд България, област София, общ. Столична, гр.София район Лозенец, кв. ВИТОША, ул. КОНСТАНТИН ПЕТКАНОВ № 4

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, ф.д. № 455/2003 г., на РОС; седалище: гр.Сеново, община Ветово; член на Надзорния съвет;
- "Алфа телеком" ЕАД, ф.д. № 3206/2006 г., на СГС; седалище: гр.София, район Средец, ул.Иван Вазов 30; Зам. Председател на Съвета на директорите;
- "Булброкърс консултинг" ЕООД, ф.д. № 3207/2006 г., на СГС; седалище: гр.София, район Средец, ул.Иван Вазов 30; Управител;
- "Финансиа груп" АД, ф.д. 10387/2007 на СГС, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. Шейново №7 – Член на СА

- Капитал Банка АД, Скопие – Зам. Председател на Надзорния Съвет
- “Алфа кредит” АДСИЦ, ф.д. № 10626/2006 г. на СГС, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. Иван Вазов №30

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, гр. София, ул. ”Иван Вазов” № 30, рег. по ф. дело № 4694/2002 г. на СГС; длъжност: Управител;

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 с БУЛСТАТ 131397743, ф.д. 3624/2005 на СГС, седалище гр.София, област София (столица), община Столична пощ. код: 1000 ул. АКСАКОВ № 7А ет.4 – Изпълнителен директор;
- „Алфа асет мениджмънт” ЕАД с БУЛСТАТ 175037316, седалище гр.София, област София (столица), община Столична пощ. код: 1000 УЛ. ИВАН ВАЗОВ № 30, ф.д 1918/2006 – Председател на Съвета на директорите;
- „Финансиа груп” АД с БУЛСТАТ 175321311, ф.д. 10387/2007 на СГС, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. Шейново №7 – Изпълнителен директор.
- “ЕФ Сървисиз” ЕООД, ЕИК: 200040826, седалище и адрес на управление: гр. София, ул. Шейново №7 - 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, инд.Но 175053911 рег. по ф.д. № 3063/2006 г. по описа на Софийски градски съд - едноличен собственик на капитала и управител;

5. Няма сключени договори по чл. 240б от ТЗ между членовете на СД и самото дружество, сключени през годината.

**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.

**Важна събития, които са настъпили към датата, към която е съставен годишният финансов отчет.**

На 28.12.2007 година беше извършено вливане на "СТС ФИНАНС" ЕАД, рег. по ф.д. №16649/2007г. на СГС в "БУЛБРОКЪРС" ЕАД рег. по ф.д. № 14059/1997 г. на СГС по реда на чл. 262 от Търговския закон и при условията на универсално правоприемство. В качеството си на регулаторен орган, с Решение № 1636-ИП от 21.12.2007 г., Комисията за финансов надзор издаде разрешение за вливането, при условията на универсално правоприемство, като цялото имущество на „СТС Финанс“ ЕАД е прехвърлено и се пое от ИП „Булброкърс“ ЕАД в качеството му на универсален правоприемник. Едновременно с процедурата по преобразуване бяха извършени следните промени в дружеството:

- Бяха заличени Иво Георгиев Прокопиев и Иво Радостинов Стойков като членове на Съвета на директорите на дружеството;
- Бяха вписани Росица Милкова Лисичкова и Иво Иванов Сеизов, като нови членове на Съвета на директорите на дружеството;
- Бяха оттеглени прокурите на прокуриста Иво Радостинов Стойков и прокуриста Радослав Георгиев Рачев;
- Беше извършена промяна в представителството на дружеството, като заанапред "Булброкърс" ЕАД се представява пред трети лица от Изпълнителния Директор Иво Иванов Сеизов, Изпълнителния директор Радослав Георгиев Рачев и Председателя на Съвета на директорите Иван Денчев Ненков заедно и поотделно;
- Увеличаване на капитала на "БУЛБРОКЪРС" ЕАД от 2 000 000 лева на 3 700 000 лева със сумата от 1 700 000 лева посредством записване на нови 170 000 обикновени безналични акции с номинална стойност от по 10 лева, всичките от едноличния собственик на капитала "Алфа финанс холдинг" АД.
- Приемане на нов устав на "БУЛБРОКЪРС" ЕАД;



**Беше направена промяна в предмета на дейност както следва:**

Извършване на територията на Република България на

А) инвестиционни услуги и дейности:

1. приемане и предаване на нареждания във връзка с един или повече финансови инструменти, включително посредничество за сключване на сделки с финансови инструменти;

2. изпълнение на нареждания за сметка на клиенти;

3. сделки за собствена сметка с финансови инструменти;

4. управление на портфейл;

5. предоставяне на инвестиционни консултации на клиент;

6. поемане на емисии финансови инструменти и/или предлагане за първоначална продажба на финансови инструменти при условията на безусловно и неотменимо задължение за записване/придобиване на финансовите инструменти за собствена сметка;

7. предлагане за първоначална продажба на финансови инструменти без безусловно и неотменимо задължение за придобиване на финансовите инструменти за собствена сметка;

Б) допълнителни услуги по смисъла на чл. 5, ал. 3 от Закона за пазарите на финансови инструменти:

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

2. предоставяне на заеми за извършване на сделки с един или повече финансови инструменти, при условие че лицето, което предоставя заема, участва в сделката при условия и по ред, определени с наредба;

3. 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;

4. предоставяне на услуги, свързани с чуждестранни средства за плащане, доколкото те са свързани с предоставяните инвестиционни услуги;

5. инвестиционни изследвания и финансови анализи или други форми на общи препоръки, свързани със сделки с финансови инструменти;

6. свързани с поемане на емисии финансови инструменти;

7. по буква "а" и т. 1 - 6 във връзка с базовия актив на деривативни финансови инструменти по чл. 3, т. 2, букви "г", "д", "е" и "и" от Закона за пазарите на финансови инструменти, доколкото са свързани с предоставянето на услуги по буква "а" и т. 1 - 6.

Извършване и в чужбина на услугите и дейностите по чл. 5, ал. 2 и 3 от Закона за Пазарите на Финансови Инструменти.

Дружеството може да извършва и сделки с чуждестранни средства за плащане, въз основа на валидно разрешение, получено при условията и по реда на действащото законодателство.

## II. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА БУЛБРОКЪРС КЪМ КРАЯ НА 2007 ГОД.

### 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 три основни посоки: последничество при сделки с ценни книжа, управление на клиентски активи и управление на собствен портфейл.

### Б) ИНВЕСТИЦИОННА СТРАТЕГИЯ И ПОЛИТИКА

1. инвестиционни услуги - С оглед реализирането на инвестиционните цели, дружеството разшири обхвата на услугите, които предлага на клиентите си. Вливането на „СТС Финанс“ ЕАД добави към портфолиото на услугите, предлагани от „Булброкърс“ ЕАД и дейности по търговия с валута на маржин-основа, индивидуален достъп до международни пазари за търговия на акции, облигации и деривати. През 2007 г. „Булброкърс“ стартира и дейности по предлагане на нови инвестиционни продукти на своите клиенти, като репо-операции с ценни книжа, търгувани на регулирани пазари. Инвестиционната стратегия на „Булброкърс“ ЕАД в това направление е в посока предлагане на пълен набор услуги в сектора на финансовото посредничество.
2. управление на клиентски активи – през 2007 г. клиентските активи нарастват над 3 пъти – от 414 560 907 лв. към края на 2006 г. до 1 354 664 958 лв. към 31.12.2007 г. Дружеството предлага на клиентите си качествени услуги както по пасивни попечителски услуги, така и чрез активно управление на клиентски портфейли без изрични нареждания на клиенти. Инвестиционната политика на „Булброкърс“ ЕАД в това направление е в посока индивидуална оценка и анализ на риска, конструиране на персонални портфейли, тип частно банкиране.
3. Управление на собствен портфейл. Структурата на собствения портфейл на „Булброкърс“ ЕАД е в рамките на изискванията на Наредба No 35 от 17 октомври 2006г. за капиталовтаа адекватност и ликвидността на инвестиционните посредници. Над 80% от търговските инвестиции в структурата на собствения портфейл са в дългови инструменти, основно ДЦК. Разпределението на инвестициите се извършва на база решения на Инвестиционен съвет на „Булброкърс“ ЕАД, в състава на който влизат изпълнителните директори на Дружеството.

Структурата на инвестициите на „Булброкърс“ ЕАД към 31.12.2007 г. е както следва:

<b>СОБСТВЕНИ АКТИВИ</b>	<b>31.12.2007</b>	
Малцинствено участие	43 261	0.23%
Материални и нематериални дълготрайни активи	491 011	2.56%
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	1 399 459	7.31%
Държавни ценни книжа	11 893 246	62.10%
Облигации	5 265	0.03%
Компенсаторни инструменти	55 346	0.29%
Деривативи	582	0.00%
Репо сделки	1 139 447	5.95%
Собствени парични средства	2 651 068	13.84%
Вземания по записани акции	315 487	1.65%
Търговски вземания	1 158 507	6.05%
<b>ОБЩО СОБСТВЕНИ АКТИВИ</b>	<b>19 152 679</b>	<b>100.00%</b>
<b>ОБЩО ЗАДЪЛЖЕНИЯ</b>	<b>10 652 766</b>	<b>-</b>
<b>НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ</b>	<b>8 499 913</b>	<b>-</b>

### 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. В края на 2007 г. над 80% от търговските инвестиции на дружеството са в нискорискови, високоликвидни дългови ценни книжа, основно ДЦК. Спекулативната част от портфейла на „Булброкърс“ ЕАД представлява малка част от общата експозиция, под 20%, като в структурата му са включени основно най-ликвидни позиции, търгувани на пода на Българска фондова борса. Предвид влошената ситуация на финансовите пазари през последното тримесечие на 2007 г., „Булброкърс“ ЕАД е реструктурирал тази част от портфейла си чрез затваряне на позиции в акции през цитирания период. Отворените към 31.12.2007 г. позиции са предимно в акции, емитирани от най-големите и активно търгувани дружества. Това гарантира до голяма степен възможността тези позиции да бъдат лесно превърнати в ликвидни средства без значителни загуби.

Освен това „Булброкърс“ ЕАД да 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 над 95% 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, ликвиден, валутен. Дружеството отчита отделно собствените парични средства от паричните средства на клиенти и собствените инвестиции от инвестициите на клиентите си. Дружеството има ликвидни и нискорискови собствени активи, които при необходимост може да продаде без значителни загуби. Дружеството има достъп до междубанковия паричен пазар и може да ползва привлечени средства без високи разходи. Финансирането на дружеството е обезпечено в краткосрочен план и от собствения капитал. От гледна точка на ликвидност и покритие на всички рискове за дейността- ликвиден, кредитен, валутен мениджмънта на дружеството има дългогодишен опит в управлението 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 2008 г.

Дружеството управлява валутните си експозиции чрез постоянен мониторинг и преценка (mark-to-market) към текущите пазарни нива 24 часа в денонощието. Дружеството има договор с минимум две финансови институции подсилващи 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. Дружеството има консервативен подход по отношение на управлението на рисковете. Надзор над управлението на рисковете осъществява и Комисията за финансов надзор чрез ежемесечната отчетност, която Комисията проверява по Наредба No 35.

Към 31.12.2007 г. превишението на собствения капитал над капиталовите изисквания за позиционен, кредитен, валутен, оперативен и сетълмент риск по Наредба 35 е 5 426 863 лв.

#### **IV. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ**

Капиталовите ресурси, с които дружеството разполага и които влага в ценни книжа, се състоят от:

- собствен капитал на дружеството,
- финансовия резултат от дейността на дружеството.
- заемни средства от финансови предприятия

Към 31.12. 2007 г. собствения капитал на дружеството е 4 408 102 лв., от които 3 700 00 лв. основен капитал и 708 102 лв. резерви. Финансовият резултат на дружеството към 31.12.2007 г. е нетна печалба от 4 091 811 лв. Задълженията към финансови предприятия към края на 2007 г. възлизат на 8 548 409 лв.

## **V. ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ ПРЕЗ 2007 Г.**

Основните финансови показатели на „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД за 2007 г. са следните :

### **а) нетна стойност на акция:**

Нетната стойност на една акция на 31.12.2007 г. – 22,97 лв., към 31.12.2006 г.-15,59 лв.

### **б) финансов резултат от инвестиционна дейност**

Финансов резултат от собствена инвестиционна дейност:

- нетен резултат от операции с активи: 470 776 лв.
- приходи от лихви: 968 500 лв.
- разходи за лихви по привлечен финансов ресурс: 430 069 лв.
- приходи от дивиденди в дъщерни предприятия – 931 644 лв.

Финансов резултат от собствена инвестиционна дейност за 2007г.: 1 940 851 лв.

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

- други финансови разходи (такси и комисионни за сделки): 1 397 867 лв.
- други финансови приходи –комисионни от клиенти за сделки и от управление на портфейли – 5 488 377 лв.
- преоценка на валутна експозиция – (152 961)

Финансов резултат от посредническа дейност за 2007г.: 3 937 549 лв.

Административни разходи на дружеството за 2007г. :

- Възнаграждения: 679 181 лв.
- Външни услуги по поддръжка на офис и ползване на информация – 701 453 лв.
- Амортизации на нетекущи активи: 72 183 лв.
- Други разходи – 100 565 лв.

Административни разходи за 2007г.- 1 553 382 лв.

Финансов резултат на дружеството от цялата дейност за 2007г.-4 328 018 лв.

**в) Показатели за рентабилност:**

<b>ПОКАЗАТЕЛИ за рентабилност</b>	<b>2007г.</b>	<b>2006г.</b>
Резултат от възложена инвестиционна дейност/ брутна печалба	91.04%	200.56%
Резултат от собствена инвестиционна дейност/брутна печалба	44.87%	44.13%
Административни разходи/Брутна печалба	35.92%	144.69%
Разходи по привлечен капитал/Привлечен капитал	5.03%	5.50%
Брутна печалба/Привлечен финансов ресурс	50.59%	9.97%
Нетна печалба/Собствен капитал	184.52%	39.70%

Финансовите резултати на дружеството са представени в отчетите към 31.12.2007г. след вливането на „СТС Финанс” ЕАД както следва:

- Печалбата на „СТС Финанс” ЕАД към датата на вливането 28.12.2007г.е представена в „Общи резерви” в счетоводния баланс и възлиза на 459 597 лв.
- Печалбата на „Булброкърс” ЕАД е представена в отчета за доходите без оперативните резултати и печалбата на „СТС Финанс” ЕАД към 28.12.2007г..
- Паричните средства на „СТС Финанс” ЕАД и собствения капитал на „СТС Финанс” ЕАД са представени в Отчета за паричните потоци и в Отчета за собствения капитал на ред „Бизнескомбинации”.

При изчисляване на всички показатели, е осигурена сравнимост с предходен период, представени са достоверно резултатите от дейността на „Булброкърс” ЕАД и е взето предвид, че в периода 28.12.-31.12.2007 г. - след вливането, дружеството няма реализирани финансови резултати. Капиталът, с който дружеството е реализирало резултатите си през 2007 г. е 2 217 511 лв., а капиталът, с който дружеството предстои да реализира резултати в следващи периоди е 4 408 102 лв. и нарастването се дължи на вливането на „СТС Финанс” ЕАД в „Булброкърс” ЕАД.

От показателите за рентабилност е видно, че през 2007 г. дружеството е постигнало над 4 пъти ръст на печалбата за акционерите си при един и същ размер на собствения капитал и намаление на привлечения капитал спрямо 2006 г. с 1 185 323 лв. Тези високи резултати се дължат на успешното корпоративно управление на висшия мениджмънт на компанията. Оперативен показател е че при почти един и същ размер на административните разходи през 2007 г. спрямо 2006. е реализирана над 4 пъти по-висока печалба в сравнение с 2006 г. През 2007 г. като цяло имаше позитивна тенденция на БФБ, а през последното тримесечие негативна. Мениджмънтът на дружеството успешно е управлявал собствените си инвестиции, като освен че е увеличил в номинална стойност резултатите от тях с

1 512 574 лв, е запазил дела им в брутната печалба на дружеството. Може да каже, че оперативната издръжка на компанията през 2007 г. е финансирана от собствена инвестиционна дейност, за разлика от 2006 г., когато 1/3 от административните разходи могат да се финансират от собствена инвестиционна дейност.

От показателите е видно, че висшия мениджмънт на компанията е управлявал успешно приходите, разходите, капитала, развивал е всички дейности на компанията и е подсигурил развитието на бизнеса занаят чрез бизнескомбинацията - вливане на „СТС Финанс“ ЕАД.

## **VI. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ГОДИШНОТО СЧЕТОВОДНО ПРИКЛЮЧВАНЕ.**

След изготвянето на годишния финансов отчет, в качеството си на универсален правопреемник, „Булброкърс“ ЕАД поема обслужването, правата и задълженията на вливащото се дружество. „Булброкърс“ ЕАД поема обслужването на досегашните клиенти на „СТС Финанс“ ЕАД, които имат възможност да продължат да бъдат обслужвани по силата на договорите, сключени със „СТС Финанс“ ЕАД без да е необходимо повторното им припоподписване.

### **Регистри и активи**

Активите на всички клиенти, които са налични по индивидуални под-сметки към глобалната сметка на „СТС Финанс“ ЕАД в „Централен депозитар“ АД са прехвърлени към индивидуални под-сметки на същите клиенти към глобалната сметка на „Булброкърс“ ЕАД. Тази процедура е осъществена чрез служебно нареждане на „СТС Финанс“ ЕАД към „Централен депозитар“ АД, без да бъде нарушен или възпрепятстван достъпа до разпореждане с активите от страна на клиентите. **За съответната транзакция, клиентите не дължат такси или други разходи на „СТС Финанс“ ЕАД или трети страни.**

### **Клиенти, използващи системата -Cobos**

Всички клиенти на системата Cobos получиха преиздадени сертификати за достъп със срок на валидност, остатъчния срок на сертификатите, издадени чрез „СТС Финанс“ ЕАД в качеството му на борсов член. Достъп до системата за търговия клиентите имаха още в първия работен ден на 2008 г., след съответното инсталиране на новите сертификати. **За съответното преиздаване на сертификатите на клиентите не са начислявани такси или други разходи от „СТС Финанс“ ЕАД или трети страни.**

### **Клиенти използващи системите – Meta Trader и Trader Workstation**

Клиентите запазиха съществуващите си инсталации на платформите, потребителски номера, сметки и пароли за достъп до платформите за търговия Meta Trader 4 и Trader Workstation. Всички програми работиха без прекъсване и без промяна в условията им за ползване.

### **Технологична миграция**

По решение на мениджмънта на дружеството, основното програмно обезпечаване на дейността започна да се извършва от Информационно-счетоводната система Eurosys® - специализиран продукт, насочен към дейността на инвестиционните посредници - банки и небанкови финансови институции и управляващи дружества.

За целта бяха извършени действия по отношение на прехвърляне на данни от досега ползваните програмни продукти, обучение на персонала и съответните тестове, така че от 02.01.2008 г. дейността на дружеството като инвестиционен посредник да се обслужва пълноценно.

### **Разширяване предмета на дейност**

С Решение на Българска народна банк, „Булброкърс“ ЕАД получи Лицензия № 111/07.02.2008 г. за извършване на сделки с валута в наличност и по безкасов начин.

### **Откриване на нови офис**

Поемането на обслужването на клиентите на „СТС Финанс“ ЕАД, доведе до необходимостта от запазване на досегашния офис на вливащото се дружество и вписването му в регистрите на КФН, като офис за обслужване на клиенти на „Булброкърс“ ЕАД.

Предприети се действия по откриване на нови два офиса на „Булброкърс“ ЕАД – във Варна и в София. Офисите са заявени за вписване, във водения от Комисията за финансов надзор регистър и се очаква произнасяне от страна на регулатора.

Увеличи се броят на служителите, които приемат нареждания и сключват договори за извършване на инвестиционни услуги от името и за сметка на „Булброкърс“ ЕАД.

## **VII. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД**

През 2008 година развитието на „Булброкърс“ ЕАД ще бъде насочено главно върху следните направления:

1. Увеличаване на дялът на посредника в обслужването на индивидуални клиенти в областта на финансовите услуги, чрез популяризиране на нови продукти, инструменти и пазари, на които предлага брокерски услуги.
  - Увеличаване на дялът на обслужването на клиенти посредством интернет платформи за търговия и дистанционно сключване на сделки.
  - Увеличаване на присъствието в интернет пространството чрез високо функционална интернет страница и рекламни банери, предназначени както за местни, така и за клиенти от съседните на България държави.
  - Създаване на центрове за продажби в големи градове и бизнес сгради.
2. Запазване на позициите като посредник, обслужващ институционални клиенти във връзка с поемане и пласиране на емисии, брокерски операции и др. корпоративни услуги.
3. Разширяване на присъствието в държавите от региона чрез партньорство с водещи финансови институции.



4. Продължение на усилията в насока повишаване на качеството на обслужване на клиентите, планираната реализация е чрез:
- Внедряване на нов софтуер Eurosys за управление на всички ресурси на дружеството
  - Повишаване на вътрешния контрол, използвайки възможностите на новия софтуер и увеличаване на контролните процедури в дружеството
  - Повишаване на квалификацията на персонала

## Баланс

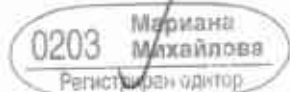
	Пояснение	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
<b>Активи</b>			
<b>Нетекущи активи</b>			
Нематериални активи	5	256	7
Материални активи	6	235	136
Инвестиции в дъщерни дружества	8	-	10
Малцинствени участия	9	43	6
		<b>534</b>	<b>159</b>
<b>Текущи активи</b>			
Финансови активи	11	13 354	11 660
Вземания, свързани с финансови инструменти	12	1 455	152
Търговски вземания	13	1 121	779
Вземания от свързани лица	27	31	2 339
Други текущи активи	14	6	11
Парични средства и еквиваленти	15	15 489	13 867
		<b>31 456</b>	<b>28 808</b>
<b>Общо активи</b>		<b>31 990</b>	<b>28 967</b>

Изготвил:

Изпълнителен директор:

Дата: 11 февруари 2008

Заверил:



Поясненията към финансовия отчет са неразделна част от него.

## Баланс

	Пояснение	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
<b>Собствен капитал</b>			
Акционерен капитал	16.1	3 700	2 000
Законови резерви	16.2	231	200
Общи резерви	16.2	477	17
Натрупана печалба от предходни периоди		-	15
Печалба за текущия период		4 092	886
<b>Общо собствен капитал</b>		<b>8 500</b>	<b>3 118</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Нетекущи пасиви</b>			
Пасиви по отсрочени данъци	10	14	2
		14	2
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения към финансови институции	17	8 548	9 746
Задължения към свързани лица	28	897	3 396
Задължения по финансов лизинг	7	16	26
Задължения към клиенти	18	13 611	12 225
Задължения към персонала и осигурителни институции	19.2	57	18
Данъчни задължения	20	320	271
Други задължения	21	27	165
		23 476	25 847
<b>Общо пасиви</b>		<b>23 490</b>	<b>25 849</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>		<b>31 990</b>	<b>28 967</b>

Изготвил: \_\_\_\_\_

Изпълнителен директор: \_\_\_\_\_

Дата: 11 февруари 2008

Заверил: \_\_\_\_\_



Поясненията към финансовия отчет са неразделна част от него.

## Отчет за доходите

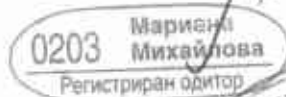
	Пояснение	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Приходи от комисионни		5 489	3 118
Административни разходи	22	(1 553)	(1 143)
Разходи за комисионни за посредническа дейност		(1 283)	(997)
Печалби за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	23	1 170	566
Приходи от дивиденди		924	-
Приходи от лихви	24	378	514
Разходи за лихви	24	(430)	(535)
Печалби/(загуби) от валутни операции, нетно	25	(153)	(86)
Други финансови приходи/(разходи), нетно	26	(217)	(466)
<b>Резултат за периода преди данъци от дейността</b>		<b>4 325</b>	<b>971</b>
Разходи за данъци, нетно	27	(233)	(85)
<b>Нетен резултат за периода</b>		<b>4 092</b>	<b>886</b>

Изготвил: 

Изпълнителен директор: 

Дата: 11 февруари 2008

Заверил: 



Поясненията към финансовия отчет са неразделна част от него.

## Отчет за паричните потоци

	Пояснения	2007	2006
		'000 лв	'000 лв
<b>Оперативна дейност</b>			
Постъпления от търговски контрагенти		435	1 914
Плащания към търговски контрагенти		(2 764)	(3 285)
Плащания към персонал и осигурителни институции		(719)	(328)
Получени лихви, дивиденди, комисионни		5 734	2 804
Плащания за данъци		(230)	(276)
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>		<b>2 456</b>	<b>829</b>
<b>Инвестиционна дейност</b>			
Придобиване на материални активи	6	(113)	(122)
Придобиване на нематериални активи	5	(1)	(2)
Бизнескомбинации		4 138	(5)
Придобиване на финансови активи		(77 870)	(25 291)
Постъпления от финансови активи		77 865)	26 456
Постъпления, свързани с възложена инвестиционна дейност		344 724	367 817
Плащания, свързани с възложена инвестиционна дейност		(348 230)	(360 351)
Получени дивиденди	8	913	10
Други парични потоци от инвестиционни дейност		(14)	(1)
<b>Нетен паричен поток от инвестиционна дейност</b>		<b>1 412</b>	<b>8 511</b>
<b>Финансова дейност</b>			
Получени банкови заеми		26 537	74 444
Плащания по банкови заеми		(27 722)	(72 085)
Плащания по финансов лизинг	7	(22)	(24)
Получени лихви		566	1 071
Плащания на лихви		(414)	(853)
Плащания на дивиденди		(1 031)	(2 674)
Други парични потоци от финансова дейност		(160)	(82)
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>		<b>(2 246)</b>	<b>(203)</b>
<b>Нетно увеличение/(намаление) на парични средства</b>		<b>1 622</b>	<b>9 137</b>
<b>Парични средства и еквиваленти в началото на периода</b>		<b>13 867</b>	<b>4 730</b>
<b>Парични средства и еквиваленти в края на периода</b>	<b>15</b>	<b>15 489</b>	<b>13 867</b>

Изготвил:

Изпълнителен директор:

Дата: 11 февруари 2008

Заверил:

0203 Марияна Михайлова  
 Регистриран одитор



Поясненията към финансовия отчет са неразделна част от него.

### Отчет за промените в собствения капитал

Всички суми са в '000 лв	Основен капитал	Законов резерв	Общи резерви	Натрупана печалба	Общо капитал
<b>Салдо към 1 януари 2006 г.</b>	2 000	200	17	2 829	5 046
Печалба за годината до 31 декември 2006 г.	-	-	-	886	886
<b>Общо приходи и разходи признати в капитала</b>	-	-	-	886	886
Дивиденди	-	-	-	(2 814)	(2 814)
<b>Салдо към 31 декември 2006 г.</b>	2 000	200	17	901	3 118
Печалба за годината до 31 декември 2007 г.	-	-	-	4 092	4 092
<b>Общо приходи и разходи признати в капитала</b>	-	-	-	4 092	4 092
Дивиденди	-	-	-	(900)	(900)
Бизнескомбинации	1 700	31	459	-	2 190
Разпределение на печалбата	-	-	1	(1)	-
<b>Салдо към 31 декември 2007 г.</b>	3 700	231	477	4 092	8 500

Изготвил: 

Изпълнителен директор: 

Дата: 11 февруари 2008

Заверил: 



Поясненията към финансовия отчет са неразделна част от него.

## Пояснения към финансовия отчет

### 1 Обща информация

Дружеството „Булброкърс“ ЕАД има за основна дейност инвестиционно посредничество, доверително управление на финансови средства, инвестиционно банкиране, търговия на Българска фондова борса, включително чрез системата за онлайн търговия COBOS, посредничество за корпоративно финансиране.

Дружеството е регистрирано като акционерно дружество в гр.София. Седалището на дружеството е в гр.София, ул. "Иван Вазов" 30 и адресът на управление на Дружеството е в гр.София, ул. ."Шейново" 7.

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

Дружеството се представява от Изпълнителния директор Иво Иванов Сеизов, Изпълнителния директор Радослав Георгиев Рачев и председателя на Съвета на директорите Иван Денчев Ненков.

### 2 Основа за изготвяне на финансовите отчети

Финансовите отчети на Дружеството са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), разработени и публикувани от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС) и приети от ЕС.

Финансовият отчет към 31 декември 2007 г. (включително сравнителната информация към 31 декември 2006 г.) е одобрен и приет от Съвета на Директорите на 11.02.2008 г.

### 3 Промени в счетоводната политика

#### 3.1 Общи положения

Дружеството е приело да прилага за първи път МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване през 2007 г. Стандартът е приложен ретроспективно, т. е с корекция на позициите към 2006 г. и тяхното представяне. Сравнителната информация за 2006 г., представена в този финансов отчет следователно се различава от тази, публикувана във финансовия отчет към 31 декември 2006 г.

Други стандарти или разяснения, валидни за отчети, изготвени съобразно изискванията на МСФО, не са влезли в сила през текущата финансова година.

Значителните ефекти в текущия, миналите или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на гореспоменатия стандарт по отношение на представяне, признаване и оценка на сумите, са представени в следващите пояснителни бележки. Преглед на стандартите и разясненията, приложими задължително за Дружеството в бъдещи периоди, са представени в Пояснение 3.4.

### 3.2 Промени в МСС 1 Представяне на финансовите отчети

В съответствие с промените в МСС 1 Дружеството сега оповестява основните цели на мениджмънта, политиките и процедурите за управление на капитала във всеки годишен финансов отчет. Необходимите оповестявания във връзка с тази промяна в МСС 1 са направени в Пояснение 31.

### 3.3 Прилагане на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване

Прилагането на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване е задължително за отчетни периоди, започващи от 1 януари 2007 г. или от по-късна дата. Новият стандарт замества и променя изискванията за оповестяване според МСС 32 Финансови инструменти: Представяне и оповестяване и е приложен ретроспективно от Дружеството във финансовите отчети. Всички оповестявания, свързани с финансови инструменти, включително сравнителната информация, са актуализирани и отразяват новите изисквания. По-специално финансовите отчети на Дружеството включват следната информация:

- Анализ на чувствителността, отразяващ излагането на пазарен риск на финансовите инструменти на Дружеството, и
- Анализ на падежите за активите и пасивите, като и двата анализа се изготвят към датата на баланса.

Прилагането за първи път на МСФО 7 не е довело до корекции на парични потоци, нетните приходи или балансови позиции от предходни периоди.

### 3.4 Стандарти и разяснения, които не се прилагат от Дружеството

Следните нови стандарти и разяснения, които предстои да станат задължителни, не са приложени във финансовите отчети на Дружеството за 2007 г.

#### Стандарт или разяснение

#### В сила за отчетни периоди започващи на или след

МСФО 8 Оперативни сегменти

1 януари 2009 г.

МСС 23 Разходи по заеми (променен 2007)

1 януари 2009 г.

КРМСФО 11 МСФО 2 Транзакции с групови и собствени  
акции

1 март 2007 г.

КРМСФО 12 Споразумение за концесионна услуга	1 януари 2008 г.
КРМСФО 13 Програми лоялни клиенти	1 юли 2008 г.
КРМСФО 14 МСС 19 Таван на активите за дефинирани доходи, минимални изисквания за финансиране и тяхното взаимодействие	1 януари 2008 г.

Базирайки се на прилаганите счетоводни политики, ръководството на Дружеството не очаква значително отражение върху финансовите отчети на Дружеството след влизането в сила на разясненията.

Дружеството не възнамерява да прилага тези промени от по – ранна дата.

#### **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 за действащо дружество.

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 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 в отчетната 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.



Валутният борд в България е въведен на 1 юли 1997 г. в изпълнение на препоръките на Международния Валутен Фонд (МВФ) и първоначално стойността на българския лев бе фиксирана към стойността на германската марка в съотношение 1:1. След въвеждането на еврото българският лев бе фиксиран към еврото в съотношение 1EUR = 1.95583 лв.

#### **4.3 Приходи и разходи, разходи по заеми**

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 работи, направени от Дружеството. При замяна на сходни активи, които имат сходна цена, размяната не се разглежда като сделка, която генерира приходи.

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

Оперативните разходи се признават в Отчета за доходите в момента на ползване на услугата или към датата на тяхното възникване. Приходите от дивиденди, с изключение на тези от инвестиции в асоциирани дружества, се признават в момента на тяхното разпределение.

Приходите и разходите от операции с чуждестранна валута се признават текущо при извършването на сделките и реализирането на курсовите разлики от тях.

Приходите и разходите от сделки с валута на маржин основа се признават текущо при затваряне на дадена валутна позиция, както и при преоценка на отворените валутни позиции.

Приходите от такси и комисионни са във връзка с обичайната дейност на инвестиционния посредник, съгласно утвърдена тарифа, публикувана на интернет страницата на дружеството-[www.bulbrokers.bg](http://www.bulbrokers.bg).

#### **4.4 Нематериални нетекущи активи**

Нематериалните нетекущи 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 въз основа на препоръчителния подход, т.е. 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 разходите, 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. В тези случаи 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 2 години

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

#### 4.5 Нетекущи материални активи

Нетекущите материални активи 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 препоръчителния подход, т.е. 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 дълготраен материален актив, 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.

Нетекущите материални активи 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 материалните нетекущи активи се начислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен живот на отделните групи активи, както следва:

- Оборудване 3,3 години
- Транспортни средства 4 години
- Стопански инвентар 6,7 години
- Компютри 2 години

Избраният праг на същественост за материалните нетекущи активи на Дружеството е в размер на 500 лв.

#### **4.6 Отчитане на лизинговите договори**

В съответствие с изискванията на МСС 17 (рев 2006), 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.

Разходи, свързани с поддръжка и застраховки, се отразяват като разходи в Отчета за доходите към момента на възникването им.

#### **4.7 Обезценка на активите на Дружеството**

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.

Призната в минал период обезценка се възстановява, ако възстановимата стойност на единицата, генерираща парични потоци, надвишава нейната балансова стойност.

#### **4.8 Финансови активи**

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

- заеми 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 справедливата стойност.

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.

Вземанията са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. 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.

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. По дефиниция всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Дружеството не притежава други финансови инструменти, които попадат в тази категория.

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

Инвестициите по справедлива стойност в печалбата или загубите се отчитат по цена на придобиване, която не включва разходите по осъществяване на сделката.

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

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

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

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

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

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

Държавните ценни книжа се оценяват ежедневно по **ВІD 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.

#### **4.9 Данъци върху дохода**

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. Те са изчислени в съответствие с приложимата данъчна ставка и данъчни правила за облагане на дохода за периода, за който се отнасят, на база на облагаемия финансов резултат за периода. Всички промени в данъчните активи или пасиви са признати като елемент от разходите за данъци в Отчета за доходите.

Отсрочените данъци се изчисляват по пасивния метод за всички временни разлики. Това включва сравнение между балансовата сума на активите и пасивите и тяхната съответна данъчна основа. В съответствие с изискванията на МСС 12 не се признават отсрочени данъци във връзка с репутация, временни разлики, свързани с акции в дъщерни дружества и съвместно контролирани предприятия, ако обратното проявление на тези разлики може да бъде контролирано от Дружеството и е вероятно, че обратното проявление на тези разлики няма да се случи в близко бъдеще. Съществуващи данъчни загуби се оценяват по отношение на налични критерии за признаване във финансовите отчети преди да бъде отразен актив по отсрочени данъци. Такъв се признава, когато съществува вероятност за реализирането му посредством бъдещи данъчни печалби.

Пасиви по отсрочени временни разлики се признават в пълен размер. Активи по отсрочени временни разлики се признават само до степента, че съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи данъчни печалби.

За определяне на размера на активите и пасивите по отсрочени данъци се прилагат данъчни ставки, които се очаква да бъдат валидни през периода на тяхната реализация.

Значителна част от промените в отсрочените данъчни активи или пасиви се отразяват като компонент на разхода за данък в Отчета за доходите за периода. Промяната в отсрочените данъчни активи или пасиви, дължаща се на промяна в справедливата стойност на активи или пасиви, която е отразена директно в капитала (такива като преоценка на земя) се отразяват директно в собствения капитал.

#### **4.10 Пари и парични еквиваленти**

Дружеството отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, депозити, краткосрочни и високоликвидни инвестиции, които са лесно обрацаеми в паричен еквивалент и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

#### **4.11 Собствен капитал и плащания на дивиденди**

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

#### **4.12 Пенсионни и други задължения към персонала**

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

Краткосрочните доходи на служителите, включително и полагаемите се отпуски, са включени в текущи пенсионни и други задължения към персонала по недисконтирана стойност, която Дружеството очаква да изплати в резултат на тяхното неизползване.

#### **4.13 Финансови пасиви**

Финансовите пасиви включват задължения по репо-сделки, задължения към клиенти за предоставени парични средства за търговия и инвестиции за сметка и по нареждане на клиенти, задължения към клиенти за получени парични средства на доверително управление, задължения към клиенти за попечителски услуги, търговски, данъчни и други задължения и задължения по финансов лизинг.

Финансовите пасиви се признават тогава, 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.

Задълженията към клиенти и 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 Общо събрание на акционерите.

## 5 Нематериални активи

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

	Софтуер '000 лв	Търговска марка '000 лв	Общо '000 лв
Отчетна стойност	29	-	29
Натрупана амортизация	(18)	-	(18)
<b>Балансова стойност към 1 януари 2006 г.</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>11</b>
Отчетна стойност	27	-	27
Натрупана амортизация	(20)	-	(20)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2006 г.</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>7</b>
Отчетна стойност	111	150	261
Натрупана амортизация	(5)	-	(5)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2007 г.</b>	<b>106</b>	<b>150</b>	<b>256</b>

	Софтуер '000 лв	Търговска марка '000 лв	Общо '000 лв
<b>Балансова стойност към 1 януари 2006 г.</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>11</b>
Новопридобити активи	2	-	2
Отписани активи	(4)	-	(4)
Амортизация	(6)	-	(6)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2006 г.</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>7</b>
Новопридобити активи - чрез бизнес комбинация	104	150	254
Амортизация	(5)	-	(5)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2007 г.</b>	<b>106</b>	<b>150</b>	<b>256</b>

През текущата година Булброкърс ЕАД е придобило чрез вливане на СТС ЕАД на 28.12.2007г. нематериални активи на справедлива стойност 254 хил.лв., съществени от които включват:

- Програмни продукти: дилинг платформа за търговия през Интернет с финансови инструменти - Meta Trader, програмен продукт за търговия с валута - STS Strategy System, програмен продукт за управление на дейността - Eurosyst и други на обща стойност от 104 хил.лв.
- Търговска марка "STS Finance" с рег.№ 52238 на Патентно ведомство на РБългария на стойност от 150 хил.лв.



Булброкърс ЕАД има намерение да въведе в експлоатация новопридобитите програмни продукти, с което от началото на 2008 г. ще увеличи предлаганите услуги на своите клиенти с новите услуги-търговия на FOREX пазара през интернет и търговия с деривати на чужди пазари през интернет. С внедряването на Eurosyst ще увеличи ефективността на административните операции, ще повиши качеството на вътрешния контрол и ще увеличи капацитета за обслужване на клиенти.

## 6 Материални активи

	Транспорт ни средства	Компютър но оборудване	Други	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Отчетна	34	56	16	106
Нагрупана амортизация	(1)	(36)	(8)	(45)
<b>Балансова стойност 1 януари 2006 г.</b>	<b>33</b>	<b>20</b>	<b>8</b>	<b>61</b>
Отчетна	97	60	29	186
Нагрупана амортизация	(17)	(26)	(7)	(50)
<b>Балансова стойност 31 декември 2006 г.</b>	<b>80</b>	<b>34</b>	<b>22</b>	<b>136</b>
Отчетна	125	123	83	331
Нагрупана амортизация	(44)	(37)	(15)	(96)
<b>Балансова стойност 31 декември 2007 г.</b>	<b>81</b>	<b>86</b>	<b>68</b>	<b>235</b>

Балансовата стойност на нетекущите материални активи, представени във финансовия отчет към 31 декември 2007 г., е изчислена както следва:

	Транспорт ни средства	Компютър но оборудване	Други	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
<b>Балансова стойност 1 януари 2006 г.</b>	<b>33</b>	<b>20</b>	<b>8</b>	<b>61</b>
Новопридобити активи	80	36	19	135
Отписани активи	(17)	-	-	(17)
Амортизация за периода	(16)	(22)	(5)	(43)
<b>Балансова стойност 31 декември 2006 г.</b>	<b>80</b>	<b>34</b>	<b>22</b>	<b>136</b>

Новопридобити активи				
- отделно придобити	28	28	58	114
- чрез бизнес комбинация	-	51	-	51
Отписани активи отчетна стойност	-	(16)	(4)	(20)
Отписани активи амортизация	-	16	4	20
Амортизация за периода	(27)	(27)	(12)	(66)
<b>Балансова стойност 31 декември 2007 г.</b>	<b>81</b>	<b>86</b>	<b>68</b>	<b>235</b>

## 7 Лизинг

### Финансов лизинг

Нетната балансова стойност на активите, взети на лизинг, възлиза на 56 хил. лв (2006: 44 хил. лв). Активите са включени в групата на "Материални активи" - Транспортни средства (вижте Пояснение 6).

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

31 декември 2007 г.	До 1 година '000 лв	От 1 до 5 години '000 лв	Над 5 години '000 лв	Общо '000 лв
Лизингови плащания	17	-	-	17
Дисконтиране	(1)	-	-	(1)
<b>Нетна настояща стойност</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16</b>

Лизинговият договор включва фиксирани лизингови плащания, включващи главница, лихви и ДДС и опция за закупуване в края на последната година от срока на лизинга. Лизинговият договор е неотменяем, но не съдържа други ограничения.

Лизинговите договори са с HVB Leasing, покупка на лек автомобил Honda Accord 2.0 на стойност от 21 141 евро и „Херц – Аутотехника“ покупка на Сеат Леон на стойност 27 999,99 лв.

## 8 Инвестиции в дъщерни дружества

Дружеството има следните инвестиции в дъщерни дружества:

Име на дъщерното дружество	2007 '000 лв	участие %	2006 '000 лв	участие %
Булброкърс Консултинг ЕООД	-	-	5	100
Булброкърс Финанси ЕООД	-	-	5	100
	-	-	10	-

### 10 Отсрочени данъчни активи и пасиви

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

	2007		2006	
	Отсрочени данъчни активи '000 лв	Отсрочени данъчни пасиви '000 лв	Отсрочени данъчни активи '000 лв	Отсрочени данъчни пасиви '000 лв
<b>Нетекущи активи</b>				
Нематериални и материални активи	-	15	-	3
<b>Текущи пасиви</b>				
Задължения към персонала за неизползван отпуск	1	-	1	-
Компенсиране на отсрочени данъчни активи и пасиви	(1)	(1)	(1)	(1)
	-	14	-	2

### 11 Текущи финансови активи

Всички сумите, признати в Баланса, се отнасят към категория Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата, от които всички представени в текущия и предходния период са 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 2 хил.лв./2006 г.-187 хил.лв./

Текущите финансови активи по видове са както следва:

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Акции	1 022	1 066
Дялове в колективни инвестиционни схеми	378	37
Облигации	5	53
Държавни ценни книжа	11 893	10 385
Компенсаторни инструменти	55	119
Деривативи	1	-
	<b>13 354</b>	<b>11 660</b>

Инвестициите по справедлива стойност по видове валути са:

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Инвестиции по справедлива стойност в лева	5 464	7 140
Инвестиции по справедлива стойност в евро	7 367	3 187
Инвестиции по справедлива стойност в долари	487	1 212
Инвестиции по справедлива стойност в румънска лея	36	-
Инвестиции по справедлива стойност в хърватски куни	-	121
	<b>13 354</b>	<b>11 660</b>

11.1 Акции

Акции на местни емитенти:

Емитент	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Акционер Фаворит Холдинг АД	-	1
Фонд за недвижими имоти България АД	7	-
Актив Пропъртис АДСИЦ	121	22
Адванс Терафонд АДСИЦ	1	-
Премиер Фонд	2	3
Албена АД	-	127
Албена Инвест Холдинг АД	-	64
Българска Холдингова Компания АД	-	52
Централна Кооперативна Банка	-	31
Доверие Обединен Холдинг АД	-	3
Елана фонд за земеделска земя АДС	91	117
Индустриален холдинг	10	7
Транскард АД	14	-
Синергон Холдинг АД	42	8
Бенчмарк Фонд Имоти АДСИЦ	3	5
Булгеритън Инвестмънт Груп	3	7
Булленд Инвестмънт	115	143
Инвестиционно дружество "Златен лев"	31	22
Еврохолд България АД	34	-
Българска роза Севтополис	9	20
Биовет АД	26	26
Кораборемонтен завод ОДЕСОС	12	10
Мегизи АД	83	-
Неохим АД	71	-
Оргахим АД	137	-
Слънчев бряг АД	7	8
Св. Св Константин и Елена	37	53
"Унипак" АД	15	5
Златни пясъци АД - Варна	30	30

ЗПАД БУАСТРАД	4	52
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	38	-
Хидропневмотехника АД	2	-
ЗД ЕВРО ИНС АД	16	41
Други	3	18
	<b>964</b>	<b>875</b>

#### Акции на чужди емитенти

Емитент	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
MNNY	22	25
NML	-	45
HRAINAORA0007	-	121
ROTINGTACN0R8	36	-
	<b>58</b>	<b>191</b>

#### 11.2 Дялове в колективни инвестиционни схеми

Емитент	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
ДФ АЛФА ИНДЕКС ИМОТИ	191	-
ДФ СТАТУС НОВИ АКЦИИ	19	37
АЛФА ИНДЕКС ТОП 20	168	-
	<b>378</b>	<b>37</b>

#### 11.3 Облигации

	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Корпоративни облигации	-	48
Дялове в колективен облигационен фонд в чужбина	5	5
	<b>5</b>	<b>53</b>

11.4 ДЦК

Емисия	Падеж	Вид валута	Номинал	Пазарна стойност '000 лв
BG2009794228	01.01.2019	USD	339 552.89	460
BG2009893228	01.10.2018	BGN	8 414	7
BG2030006113	25.01.2011	BGN	77 000	73
BG2030007111	24.01.2012	BGN	7 952	52
BG2030105113	16.02.2010	BGN	1 032	1
BG2030106111	08.02.2009	BGN	2 000	2
BG2030107119	07.02.2010	BGN	1 786	25
BG2040001211	31.10.2008	BGN	17 615	18
BG2040007218	10.01.2017	BGN	2 043	2
BG2040102217	25.05.2009	BGN	8 948	9
BG2040103215	05.02.2010	BGN	1 495	1
BG2040202215	17.04.2012	BGN	442	1
BG2040203213	24.05.2010	BGN	152 000	310
BG2040302213	17.07.2009	BGN	580	1
XS0145624432	15.01.2013	EUR	500 000	1 505
XS0229182067	30.09.2025	EUR	475 000	163
XS0145624432	15.01.2013	EUR	2 480 000	5 388
BG2030007111	24.01.2012	BGN	2 500 000	2 408
BG2030107119	07.02.2010	BGN	1 500 000	1 467
				<b>11 893</b>

12 Вземания, свързани с инвестиции

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Вземания по открити репо-сделки	1 140	-
Вземания по записани акции от капитала на емитенти	315	140
Вземания за лихви по депозити със срок до падежа 3 месеца	-	12
	<b>1 455</b>	<b>152</b>

### 13 Търговски вземания

Най-значимите търговски вземания към 31 декември 2006 г. и 31 декември 2007 г. са както следва:

	2007	2006
	'000 лв	'000 лв
CREDIT SUISSE	622	-
АЛБЕНА АД	160	-
СОФСТРОЙ АД	-	110
РИВИЕРА АД	-	48
EUROBANK EFG	-	261
	<b>782</b>	<b>419</b>

Балансовата стойност на търговските вземания се счита за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност. Най-значимите търговски вземания са погасени към датата на финансовия отчет.

Всички търговски вземания на Дружеството са проверени за индикации за обезценка. Не са открити търговски вземания с индикации за обезценка и през 2007 г. не са начислени разходи за обезценка, съответно през 2006 г. са били начислени разходи за обезценка: 261 хил.лв. Обезценените търговски вземания от предходен период са възстановени през 2007 г. в пълен размер и са се дължали на юридически казус, възпрепятствал за определено време прехвърляне на акции по сделка.

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 и от корпоративни клиенти, с които дружеството е в добри, коректни, дългосрочни взаимоотношения.

### 14 Други текущи активи

	2007	2006
	'000 лв	'000 лв
Предплатени разходи	4	11
Други вземания	2	
	<b>6</b>	<b>11</b>

## 15 Парични средства и еквиваленти

Паричните средства включват следните компоненти:

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Парични средства в брой и в банки	9 134	9 887
Срочни депозити до три месеца	6 355	3 980
	<b>15 489</b>	<b>13 867</b>

Паричните средства са съставени от пари и парични еквиваленти на Дружеството и тези на клиенти, управлявани от Дружеството. Паричните средства на клиенти към 31.12.2007 година са в размер на 12 838 хил.лв. (13 045 хил.лв към 31.12.2006 г.).

### 15.1 Срочни депозити

Банка	Лихвен процент	Плащане	Вид валута	Сума на депозита '000 лв
Райфайзенбанк	3,4%	07.01.2008	BGN	6 355
				<b>6 355</b>

## 16 Собствен капитал

### 16.1 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.

	2007 Бр.	2006 Бр.
Издадени и напълно платени акции:		
- в началото на годината	200 000	200 000
- издадени през годината	170 000	-
<b>Акции издадени и напълно платени към 31 декември</b>	<b>370 000</b>	<b>200 000</b>

Издадените през 2007г. са в резултат на бизнес-комбинацията вливане на СТС Финанс ЕАД в Булброкърс ЕАД на 28.12.2007г. и срещу тях са придобити активи на справедлива стойност от 1 700 000 лв.



Списъкът на основните акционери на Дружеството е представен както следва:

	2007	2007	2006	2006
	Брой акции	%	Брой акции	%
Алфа Финанс Холдинг АД	370 000	100	160 000	80%
Станимир Кръстев Кръстев	-	-	20 000	10%
Радослав Георгиев Рачев	-	-	10 000	5%
Иво Радостинов Стойков	-	-	10 000	5%
	370 000	100.00	200 000	100.00

## 16.2 Резерви

Резервите на дружеството са в размер на 708 хил.лв., от които:

- 231 хил.лв. фонд "Резервен", представляващ нормативно задължение по Закона за пазарите на финансови инструменти /стар ЗППЦК/, в който се отнася 1/5 от текущата печалба на дружеството до достигане на изискуемия минимум от 10% от капитала. Размера на фонд "Резервен" към 31.12.2007 г.е 231 хил.лв., от които 200 хил.лв. е фонд "Резервен", съответстващ на 10% от 2 млн.лв. – основния капитал на Булброкърс ЕАД преди бизнескомбинацията - вливане на СТС Финанс ЕАД и 31 хил.лв. е резерв на СТС Финанс ЕАД преди вливането;
- 477 хил.лв. в Общи резерви, от които 17 хил.лв.са общи резерви, формирани по Решение на ОСА от разпределение на печалба от предходни години и 460 хил.лв.са резултат от бизнескомбинация - печалбата на СТС ЕАД за 2007 г.

## 17 Задължения към финансови институции

Задълженията към финансови институции са формирани от задължения по отворени към 31.12.2007 репо-сделки:

	2007 '000 лв
Задължения към Елана Трейдинг АД	3 269
Задължение към Юробанк И Еф Джи България АД	5 279
	8 548

Задълженията по видове валути са както следва:

	2007 '000 лв
Задължения в лева	3 269
Задължение в евро	5 279
	8 548

Информация относно отворените репо-сделки към 31.12.2007 е представена в следващата таблица:

Емисия	Дата на откриване	Дата на закриване	Вид валута	Инвестиран номинал
<b>Елана Трейдинг АД</b>				
300/07	19.11.2007	21.01.2008	BGN	2 500 000
301/07	19.11.2007	28.01.2008	BGN	1 500 000
<b>Юробанк И Еф Джи България АД</b>				
XS0145624432	19.12.2007	09.01.2008	EUR	500 000
XS0145624432	20.12.2007	08.01.2008	EUR	2 090 000
XS0145624432	27.12.2007	10.01.2008	EUR	80 000

#### 18 Задължения към клиенти

	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Задължения към клиенти по доверително управление на портфейли	3 604	8 221
Задължения към клиенти по регулярни сделки и аванси по поръчки "купува" и "продава" за ценни книжа на местен пазар	5 052	2 189
Задължения към клиенти за дивиденди, лихви, лавници, амортизации, масова приватизация, други	3 528	123
Задължения към клиенти на Forex и търговия на чужди пазари	1 427	1 692
	<b>13 611</b>	<b>12 225</b>

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.

## 19 Персонал

### 19.1 Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Разходи за заплати	(617)	(312)
Разходи за социални осигуровки	(62)	(37)
<b>Разходи за персонал</b>	<b>(679)</b>	<b>(349)</b>

### 19.2 Задължения към персонала и осигурителни институции

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Задължения за възнаграждения	31	-
Задължения по неизползван отпуск	22	9
Задължения за осигуровки	4	9
	<b>57</b>	<b>18</b>

## 20 Данъчни задължения

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Корпоративен данък	188	167
Данък върху доходите на физически лица	81	104
Други	51	-
	<b>320</b>	<b>271</b>

## 21 Други задължения

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Задължения за дивиденди	-	141
Други задължения	27	24
	<b>27</b>	<b>165</b>

**22 Административни разходи**

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Разходи за материали и външни услуги	(701)	(643)
Разходи за персонала	(679)	(349)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	(72)	(49)
Други разходи	(101)	(102)
	<b>(1 553)</b>	<b>(1 143)</b>

**23 Печалба за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно**

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Печалба за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно - за финансови активи, държани за търгуване	1 170	566
	<b>1 170</b>	<b>566</b>

**22.1 Печалба за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно - за финансови активи, държани за търгуване**

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Приходи от промяна в справедливата стойност	7 157	286
Разходи от промяна в справедливата стойност	(6 528)	(34)
Положителен резултат от продажба на финансови активи	511	868
Отрицателен резултат от продажба на финансови активи	(368)	(1 022)
Приходи от лихви	591	675
Приходи от дивиденди	8	6
Резултат от деривативни финансови инструменти	(201)	(213)
	<b>1 170</b>	<b>566</b>

**24 Приходи и разходи за лихви**

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
<b>Приходи от лихви</b>		
- депозити	213	391
- други	165	123
	<b>378</b>	<b>514</b>
<b>Разходи за лихви</b>		
- отворени репо-сделки	(362)	(491)
- марджин	(52)	(43)
- финансови лизинг	(3)	(1)
- други	(13)	-
	<b>(430)</b>	<b>(535)</b>

**25 Печалби/(загуби) от валутни операции, нетно**

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Положителни валутно-курсови разлики	1 465	813
Отрицателни валутно-курсови разлики	(1 618)	(899)
	<b>(153)</b>	<b>(86)</b>

**26 Други финансови приходи/(разходи), нетно**

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Обезценка на търговски вземания	-	(261)
Други, нетно	(217)	(205)
	<b>(217)</b>	<b>(466)</b>

Към 31 декември 2006 г. загуби от обезценка на финансови активи се отнасят единствено до търговските вземания. През 2007 г. вземането е погасено в пълен размер и обезценката от 261 хил.лв. е реинтегрирана в „Приходи от посредническа дейност”.

## 27 Разходи за данъци

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10 % (2006 г.: 15 %) и действително признатите данъчните разходи в Отчета за доходите могат да бъдат равнени както следва:

	2007 '000 лв
Печалба/(загуба) за периода преди данъци	4 325
Данъчна ставка	10 %
<b>Очакван разход за данък</b>	<b>(433)</b>
Корекции за приходи, освободени от данъчно облагане	215
Корекции за непризнати за данъчни цели разходи	(15)
<b>Текущ разход за данък, нетно</b>	<b>(233)</b>

## 28 Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Дружеството включват Алфа Финанс Холдинг АД - едноличен собственик на капитала и всички предприятия, които чрез Алфа Финанс Холдинг АД са свързани с Булброкърс ЕАД .

Списък на свързаните лица:

„Алфа Финанс Холдинг“ АД, „Б инвест“ ООД, „Ителиджънт.нет“ ООД, „Керамични материали“ ЕООД, „Алфа Кепитъл Мениджмънт“ ООД, „Панорама сити“ ЕООД, „Каолин“ АД, „Пиринхарт“ АД, „София Сентрал Парк“ ЕАД, „Финансиа груп“ АД, „Булброкърс Консултинг“ ЕООД, „Софстрой“ АД, „СТС Финанс“ ЕАД, „Алфа Дивелопмънтс“ ЕАД, „Алфа Кредит“, АДСИЦ

Списъкът на свързаните лица съдържа тези, с които Булброкърс ЕАД е имал трансакции през представения текущ и предходен период.

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

### 28.1 Сделки със собственици

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Предоставени депозити		
- предоставени депозити на Алфа Финанс Холдинг АД	5 217	2 917
Възстановени депозити		
- възстановени депозити от Алфа Финанс Холдинг АД	(7 419)	(4 882)
- получена лихва по депозити от Алфа Финанс Холдинг АД	263	138
Сделки с ценни книжа, извършени от Алфа Финанс Холдинг АД като регулярен клиент на ИП Булброкърс ЕАД		
- продажба на ценни книжа	9 962	2 457
- покупка на ценни книжа	(2 639)	(3 587)
- цесии на вземания	(131)	(292)
- получени дивиденди от инвестиции в ценни книжа в полза на клиента	-	53
Приходи:		
- лихви по депозити	213	86
- удържани комисионни от регулярни сделки с ценни книжа	(206)	(43)

### 28.2 Сделки с дъщерни предприятия

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Сделки с ценни книжа, извършени от Булброкърс Финанси ЕООД като регулярен клиент на ИП Булброкърс		
- продажби на ценни книжа	27 141	1 097
- покупки на ценни книжа	(24 517)	(1 136)
- получени дивиденди от инвестиции в ценни книжа в полза на клиента	74	91
- удържани комисионни за ценни книжа от клиента	(167)	(7)
- печалба от директни сделки с ценни книжа	-	176

През представените периоди Булброкърс Финанси ЕООД е извършвал покупки и продажби на дъжавни ценни книжа като регулярен клиент на Булброкърс ЕАД в общ обем през 2007 г. – 14 372 хил.лв. и през 2006 г.- 6 445 хил.лв.

### 28.3 Сделки с други свързани лица

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
<b>Приходи от комисионни:</b>		
- Софстрой АД	101	-
- Каолин АД	-	2
- Алфа Дивелопмънтс ЕАД	27	-
- Алфа Кредит АДСИЦ	4	-
<b>Ключов управленски персонал</b>		
- Радослав Георгиев Рачев	4	1
- Иво Радостинов Стойков	3	1
<b>Административни разходи:</b>		
- София Сентрал Парк ЕАД	288	345
- Ителиджънт нет ООД	30	21
- К реклама ООД	2	6

### 28.4 Сделки с ключов управленски персонал

Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
<b>Краткосрочни възнаграждения</b>		
- заплати	(312)	(197)
- разходи за социални осигуровки	(12)	(7)
	<b>(324)</b>	<b>(204)</b>

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.

### 28.5 Салда към края на годината

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
<b>Вземания от:</b>		
- Алфа Финанс Холдинг АД	-	2 328
- Пиринхар АД	18	-
- Финансиа Груп АД	5	-
- МД Консулт ЕООД	8	8
- Каолин АД	-	3
	<b>31</b>	<b>2 339</b>



Булброкърс ЕАД 48  
 Финансов отчет  
 31 декември 2007 г.

**Задължения към:**

- Алфа Финанс Холдинг АД	531	863
- София Централ Парк ЕАД	-	22
- Панорама Сити ЕООД	-	111
- Алфа Кредит АДСИЦ	-	600
- Алфа Пропърти 1 АДСИЦ	-	1 798
- Булброкърс Финанси ЕООД	48	2
- Алфа Кепитъл Мениджмънт ООД	318	-
	<b>897</b>	<b>3 396</b>

**29 Ценни книжа на клиенти, управлявани от Дружеството**

Дружеството управлява следните ценни книжа на клиенти:

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Акции	1 334 290	410 760
Компенсаторни инструменти	654	930
Инвестиционни бонове	-	-
Придобити чрез бизнескомбинации	7 367	-
Други	12 354	2 871
	<b>1 354 665</b>	<b>414 561</b>

Представените суми за акциите и компенсаторните инструменти са определени посредством публикувани котировки на изброените ценни книжа на активен пазар.

**29.1 Акции на клиенти, управлявани от Дружеството**

Акциите на клиенти, управлявани от Дружеството към 31.12.2007 г. са с пазарна стойност 1 341 613 хил.лв., от тях 1 334 143 хил.лв. са на местни емитенти и 147 хил.лв на чуждестранни емитенти, 7 323 хил.лв придобити чрез бизнескомбинации

**30 Политика по управление на риска**

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

Дружеството извършва ежедневно анализ на всички рискове,на които е изложен по изискванията на Наредба 35 за капиталовата адекватност и ликвидност на инвестиционните посредници и вътрешни правила. В резултат на анализа към 31.12.2007 г. превишението на собствения капитал над всички рискове, на които е изложен посредника е 5 426 863 лв.

През 2006 г.дружеството е извършвало ежедневно анализ на всички рискове,на които е изложен посредника по Наредба 6 за капиталовата адекватност и ликвидност на инвестиционните посредници. В резултат на анализа към 31.12.2006 г. коефициента

ликвидни активи/текущи задължения е 100,7% при нормативно определен минимум от 50%, коефициента налични собствени средства /текущи задължения е 67,5% при нормативно определен минимум от 10%.

### 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 стратегиите на Дружеството. Процедурите по управление на лихвения риск се прилагат от гл.т. на чувствителността на Дружеството спрямо промени в лихвените равнища.

Действителният ефект от управлението на лихвения риск се вижда от оперативните резултати на дружеството, нетния доход от лихви от инвестиран и привлечен финансов ресурс е 538 хил.лв. за 2007г. и 654 хил.лв. за 2006г. Разликата се дължи на управлението на лихвения спред, както и на намаляване на лихвените нива на корпоративните облигации. Поради нормативни капиталови изисквания дружеството инвестира основно в средносрочни държавни ценни книжа със срок до падежа от 2 до 7 години. Матуритетът на главниците е както следва:

Матуритет	Главница лв.
6-12 месеца	18 042.52
1-2 години	1 483 181.21
2-3 години	371 543.95
3-4 години	498.66
4-5 години	2 416 160.96
5-7 години	6 474 740.01
7-10 години	1 942.36
12-20 години	162 578.37
10,6-12 години	454 688.98
	<b>11 383 377.01</b>

#### *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 Булброкърс ЕАД, е да не се извършват значителни операции и да не се поддържат значителни отворени позиции в чуждестранна валута, различна от евро. След вливането на СТС Финанс ЕАД на 28.12.2007 г. Булброкърс ЕАД придоби в резултат на бизнескомбинацията и

валутните рискове на отворени позиции на СТС Финанс ЕАД. Основно бизнес направление на СТС Финанс ЕАД е търговията с валута на Форекс през интернет, поради което дружеството е изложено на риск от промяната на различни валути. Общият риск на който е изложен Булброкърс ЕАД към 31.12.2007 г.е:

Код валута	Обща валутна експозиция	Цена	Лсвова равностойност
AUD	109 884.50	1.16899	128 453.88
CAD	81 900.50	1.35925	111 323.25
CHF	233 327.30	1.17793	274 843.23
EUR	503 103.56	1.95583	983 985.04
GBP	(413 188.90)	2.66172	(1 099 793.16)
GBP			
-Булброкърс ЕАД	2 000.00	2.66172	5 323.44
JPY	(23 559 710.00)	1.17729	(277 366.11)
JPY			
-Булброкърс ЕАД	(14 918.86)	1.17729	(175.64)
NZD	98 000.00	1.02987	100 927.26
USD	460 697.67	1.33122	613 289.95
USD			
-Булброкърс ЕАД	20 181.48	1.33122	26 865.99
RON-BBR			
-Булброкърс ЕАД	67 000.00	0.542036	36 316.41

Позициите на Булброкърс ЕАД преди бизнескомбинацията са маркирани в таблицата. Дружеството е заделило 96 603 лв. от капитала си за нормативно изискване за покриване на валутен риск. Валутните рискове от балансови позиции са минимални. Съществените валутни рискове са от рисковете на търговията на Форекс пазара на клиентите на дружеството, реално те са покрити с парични средства на клиенти и в случай че настъпи загуба от валутен риск, тя ще бъде за сметка на клиента. Към брокерите в чужбина контрагент за валутния риск е СТС Финанс ЕАД, поради което SPOT позициите на клиенти, макар и да не са балансови позиции на посредника се включват при определяне на валутната експозиция. Дружеството редовно следи за наличните парични средства на клиенти на Форекс пазара и не допуска излагане на риск за собствена сметка поради недостиг на парични средства на клиент за покриване на нехеджирана позиция.

Балансовата валутна експозиция на посредника е:

Код валута	Балансови активи	Балансови пасиви	Балансова позиция	Цена	Левава равностойност
CAD	1 024 525.00	1 024 525.00	-	1.35925	-
EUR	221 171.29	198 067.73	23 103.56	1.95583	45 186.64
GBP	170.25	170.25	-	2.66172	-
GBP-					
Булброкърс	2 000.00	-	2 000.00	2.66172	5 323.44
JPY-					
Булброкърс	-	14 918.86	(14 918.86)	1.17729	(17 563.82)
NZD	-	-	-	1.02987	0.00
USD	3 333 978.83	3 037 583.66	296 395.17	1.33122	394 567.18
USD-					
Булброкърс	546 617.39	526 435.91	20 181.48	1.33122	26 865.99
RON-					
Булброкърс	67 000	-	67 000.00	0.542036	36 316.41

### 31 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.

**32 Събития след датата на баланса**

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на съставяне на баланса и датата на одобрението от Съвета на директорите за публикуването на финансовия отчет, 11 февруари 2008 г.