

Кепитъл Маркетс АД
Финансов отчет
Доклад на независимия одитор

към 31 декември 2019



Съдържание

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ.....	3
ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД	4
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ.....	5
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	6
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ	7
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР	33
Годишен доклад за дейността	37

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

към 31 декември 2019 г.

в хил. лева	Бележки	2019	2018
АКТИВИ			
Нетекущи активи			
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	5.1.	1	2
Активи Право на ползване	5.3.	21	-
Финансови активи по справедлива стойност	6	97	108
Активи по отсрочени данъци	7	7	12
Общо нетекущи активи		126	122
Текущи активи			
Парични средства	8	796	741
Търговски и други вземания	9	7	4
Общо текущи активи		803	745
Сума на актива		929	867
Ценни книжа на клиенти	22	1 140	1 226
ПАСИВ			
Собствен капитал			
Регистриран капитал		500	500
Законови резерви		50	50
Финансов резултат от минали години, в т.ч.:		183	284
- неразпределена печалба		341	341
- непокрита загуба		(158)	(57)
Финансов резултат за текущата година		42	(101)
Общо собствен капитал:		775	733
Нетекущи задължения			
Задължения по оперативен лизинг	10	16	-
Общо нетекущи задължения		16	-
Текущи задължения			
Задължения по оперативен лизинг	10	5	-
Други задължения	11	133	134
Общо текущи задължения		138	134
Сума на пасива		929	867

Пояснителните бележки са неразделна част от настоящия финансов отчет.

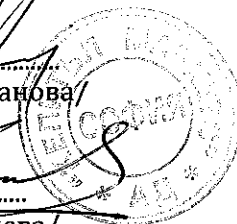
Дата 25.02.2020 г.

Съставител:
/Гаро Мамасян/
/Грамекс АД/



Изп. директори:
/Мариана Миланова/

.....
/Татяна Георгиева/



Заверил съгласно одиторски доклад от 09.03.2020 г.

0566 Марияна
Пеева
Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД към 31 декември 2019 г.

в хил. лева	Бележки	2019	2018
Продължаващи дейности			
Приходи от консултантски услуги	12	163	-
Приходи от такси и комисионни	12	1	2
Общо приходи		164	2
Разходи за възнаграждения	13	(76)	(76)
Разходи за външни услуги	14	(24)	(36)
Разходи за амортизация	15	(6)	-
Други разходи	16	(1)	(8)
Разходи за обезценка и отписване на вземания	17	(1)	(6)
Общо разходи		(108)	(126)
Нетни приходи/разходи от преценка на финансови активи	18	(11)	7
Нетни приходи/разходи от лихви, банкови такси и комисионни	19	(1)	1
Нетни приходи/разходи от курсови разлики по валутни операции	20	2	4
Приходи от дялови участия		1	-
Всичко нетни приходи / разходи от финансова дейност :		(9)	12
Печалба/загуба за периода преди данъчно облагане		47	(112)
Разходи за данъци	21	(5)	11
Печалба/загуба за периода след данъчно облагане		42	(101)
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход за периода		42	(101)

Пояснителните бележки са неразделна част от настоящия финансов отчет

Дата 25.02.2020 г.

Съставител:
/Гаро Мамасян/
/Грамакс АД/



Изп. директори:
/Мариана Миланова/

.....
/Татяна Георгиева/

Заверил съгласно одиторски доклад от 09.03.2020 г.

.....

0566 Марияна
Пеева
Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

към 31 декември 2019 г.

в хил. лева	Бележки	2019	2018
Парични потоци от оперативна дейност			
Парични потоци свързани с парични средства на клиенти		2	(6)
Постъпления от клиенти		197	2
Плащания към доставчици		(67)	(42)
Парични потоци свързани с трудови възнаграждения		(76)	(76)
Постъпления от лихви по депозитни сметки		2	2
Плащания за такси и комисиони		(1)	(1)
Парични потоци от положителни и отрицателни валутни курсови разлики		2	4
Възстановен ДДС		2	8
Парични потоци свързани с данъци върху печалбата		-	(7)
Нетни парични потоци от оперативна дейност		61	(116)
Парични потоци от инвестиционна дейност			
Покупка на нетекущи активи		-	(2)
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност		-	(2)
Парични потоци от финансова дейност			
Платени задължения по договор за оперативен лизинг		(5)	-
Платени лихви по договор за оперативен лизинг		(1)	-
Нетни парични потоци от финансова дейност	10	(6)	-
Изменение на паричните средства през периода		55	(118)
Пари и парични еквиваленти в началото на периода		741	859
Пари и парични еквиваленти в края на периода		796	741

Пояснителните бележки са неразделна част от настоящия финансов отчет.

Дата 25.02.2020 г.

Съставител:

/Гаро Мамасян/
/Грамекс АД/



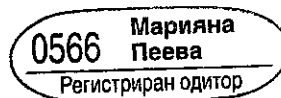
Исп. директори:

/Мариана Миланова/

/Татяна Георгиева/

Заверил съгласно одиторски доклад от 09.03.2020 г.

[Signature]



ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНЕТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

към 31 декември 2019 г.

В хил. лева	Основен капитал	Резерви	Финансов резултат от предходни години		Текущ финансов резултат	Общо
			Печалба	Загуба		
Салдо към 01.01.2018 г.	500	50	226	(57)	115	834
Разпределение на финансов резултат от предходен период			115		(115)	
Финансов резултат за годината					(101)	(101)
Салдо към 31.12.2018 г.	500	50	341	(57)	(101)	733
Разпределение на финансов резултат от предходен период				(101)	101	
Финансов резултат за годината					42	42
Салдо към 31.12.2019 г.	500	50	341	(158)	42	775

Пояснителните бележки са неразделна част от настоящия финансов отчет.

Дата 25.02.2020 г.

Съставител:

/Гаро Мамасян/
/Грамекс АД/

Изп. директори:

/Мариана Миланова/

/Гаяна Георгиева/

Заверил съгласно одиторски доклад от 09.03.2020 г.

[Signature]

0566

Мариана
Пеева

Регистриран одитор

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

1. Информация за дружеството

Кепитъл Маркетс АД е търговско дружество със седалище и адрес на управление гр. София 1000, ул. Г. С. Раковски № 96, ет.1. Дружеството е вписано в Търговския регистър и регистъра на ЮЛНЦ към Агенцията по вписванията с ЕИК 121714622.

1.1. Капитал по регистрация

Регистрираният капитал на Кепитъл Маркетс АД към 31.12.2019 г. е в размер на 500 000 лв., разпределен в 500 000 броя акции с право на един глас и номинална стойност 1 лв. всяка от тях. Към датата на съставяне на настоящия финансов отчет капиталът на дружеството е изцяло внесен.

Емитираните акции са регистрирани в Централен депозитар АД, където се води и книгата на акционерите на инвестиционния посредник.

1.2. Собственост и управление

Към 31.12.2019 г. основен акционер в Кепитъл Маркетс АД, притежаващ 78.26% от акционерния капитал, е Грамекс АД, гр. София.

Крайният собственик е Теле Инвест България АД.

Кепитъл Маркетс АД има едностепенна система на управление, включваща Съвет на директорите, в състав:

- Татяна Георгиева – Председател на Съвета на директорите и Изпълнителен директор;
- Мариана Миланова – Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор;
- Димитър Въртигов - Член на Съвета на директорите.

Дружеството се представлява и управлява от изпълнителните директори, заедно.

1.3. Предмет на дейност

„Кепитъл Маркетс“ АД е получило разрешение за осъществяване на дейността си по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа с Решение № 63-ИП/03.07.1998 г. на КЦКФБ. Лицензът е последно допълнен с решение № РГ-03-0132/23.08.2011 г. на Комисията за финансов надзор по реда на изменения Закон за публично предлагане на ценни книжа. Предметът на дейност на Дружеството обхваща предоставяне на инвестиционни услуги и дейности и предоставяне на допълнителни услуги на територията на Република България и в рамките на Европейския съюз и Европейското икономическо пространство, включително и в трети държави, съгласно разпоредбите на Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), както следва:

- приемане и предаване на нареждания, включително посредничество за сключване на сделки във връзка с един или повече финансови инструменти;
- изпълнение на нареждания за сметка на клиенти;
- управление на портфейл;
- предоставяне на инвестиционни консултации на клиент;
- предлагане за първоначална продажба на финансови инструменти без безусловно и неотменимо задължение за тяхното придобиване за собствена сметка.

Освен гореописаните дейности, Кепитъл Маркетс АД може да предоставя и следните допълнителни услуги:

- съхраняване и администриране на финансови инструменти за сметка на клиенти, включително попечителска дейност (държане на финансови инструменти и 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 финансови инструменти, 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;
- предоставяне на услуги, свързани с чуждестранни средства на плащане, доколкото те са свързани с предоставяните инвестиционни услуги;
- инвестиционни изследвания и финансови анализи или други форми на общи препоръки, свързани със сделки с финансови инструменти.

Инвестиционен посредник Кепитъл Маркетс АД извършва горепосочените услуги и дейности в страната. Във връзка с тяхното осъществяване Дружеството е член на Българска фондова борса – София АД и Централен депозитар АД.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Настоящият годишен финансов отчет на Дружеството е индивидуален, като е изготвен в съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз.

Кепитъл Маркетс АД няма участия в дъщерни и асоциирани предприятия и не изготвя консолидиран финансов отчет. Дружеството не участва в консолидация, тъй като за основния акционер – Грамекс АД не са изпълнени изискванията на чл. 32 от Закона за счетоводството.

На база наличната информация преценката на ръководството е, че дружеството разполага с достатъчно финансови ресурси, за да продължи своята оперативна дейност в близко бъдеще, поради което при изготвяне на настоящия финансов отчет е спазен принципа за действащо предприятие.

3. Промени в регулативната база – нови и изменени стандарти и тълкувания

Нови стандарти, влезли в сила през текущия отчетен период

В настоящият годишен финансов отчет дружеството е приложило за първи път **МСФО 16 Лизинг**, задължителен за изпълнение за отчетни периоди, започващи на или след **01 януари 2019 г.**

МСФО 16 въвежда всеобхватен модел за определяне на договорите за лизинг и счетоводното им третиране както във финансовите отчети на лизингополучателите, така и на лизингодателите. В основите на стандарта е залегнало разграничаването на договорите за лизинг и договорите за услуги въз основа на това **дали се прехвърля правото на контрол върху използването на даден актив от клиента за определен период от време срещу възнаграждение.**

Стандартът налага съществени промени в подхода на счетоводното третиране и отчитане на лизинга при лизингополучателите, като премахва действащото до 31.12.2018 г. разграничение между оперативен и финансов лизинг. Съгласно новите изисквания лизингополучателят признава актив „Право на

ползване на лизингова вещь” и едновременно с това финансово задължение за лизингови плащания по отношение на почти всички лизингови договори. Като изключение, с право на избор, изискванията на МСФО 16 може да не се прилагат за краткосрочните лизингови договори и лизинга на активи с ниска стойност.

Изискванията и правилата на МСФО 16 не налагат значителни промени при счетоводното третиране и отчитане на лизинговите споразумения при лизингодателите. По същество тяхната класификация като оперативен или финансов лизинг се запазва, но могат да възникнат известни различия в резултат на новите насоки за определяне на договорите за лизинг.

Прилагането на МСФО 16 променя значително представянето на лизинговите сделки в отчета за финансовото състояние, отчета за печалбата или загубата и всеобхватния доход и отчета за паричните потоци на лизингополучателите.

В отчета за финансовото състояние признаването на нови активи и финансови задължения на съществена стойност води до значителни промени в съотношението Дълг/Собствен капитал и показателя за възвръщаемост на използвания капитал ROCE.

МСФО 16 оказва влияние и върху финансовия резултат за периода, тъй като за целия срок на лизинговия договор през първите години разходите по лизинговите плащания са по-големи. Допълнително оперативните разходи за наем се заменят с разходи за амортизация и лихви, което оказва съществен ефект върху ключови показатели като оперативната печалба EBIDTA и печалбата на акция EPS.

Значителни промени претърпява и класификацията на паричните потоци. Оперативните парични потоци намаляват за сметка на финансовите, тъй като паричните плащания за главница по лизингово задължение се класифицират в рамките на финансовата дейност. По избор **само частта от плащанията, която отразява лихвата**, може да се представи като част от оперативните парични потоци или да се отнесе към финансовата дейност. Дружеството избира да представя плащанията по лизинговите задължения - главница и лихви като парични потоци от финансова дейност.

Новият стандарт изисква разширяване на оповестяванията по отношение състоянието и движението на актива Право на ползване, на финансовото задължение, както и на отчетените приходи и разходи. Допълнително се оповестява информация и за разходите, свързани с краткосрочните лизингови договори и лизинга на активи с ниска стойност, както и за дохода от преотдаване на лизинг на активи с право на ползване.

След направено проучване ръководството избира да използва модифициран ретроспективен подход при първоначалното прилагане на МСФО 16 и да не преизчислява сравнителни данни.

Други изменени стандарти и разяснения, в сила от 01 януари 2019 г.

Следните изменени стандарти и разяснения не са съотносими към дейността на Дружеството през отчетния период, поради което не оказват ефект върху настоящия финансов отчет:

- Изменения на МСФО 9 Финансови инструменти – *относно случаи на отрицателна компенсация при предсрочно погасяване и модификации на финансови пасиви;*
- Изменения на МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия - *относно дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия;*

- Годишни подобрения на МСФО Цикъл 2015 – 2017 - изменения на МСС 23, МСС 12 и МСФО 3 във връзка с МСФО 11;
- Изменения на МСС 19 Доходи на наети лица - *относно случаите на промени, съкращаване или уреждане в плановите за дефинирани доходи*;
- КРМСФО 23 Несигурности при третирането на данъци върху дохода.

Стандарти и изменения, които са издадени, но все още не са влезли в сила

Към 31.12.2019 г. са публикувани някои нови стандарти и изменения, които са приети от ЕС и ще бъдат задължителни за приложение за финансови периоди, **започващи на или след 01.01.2020 г.** Същите не са приложени от дружеството от по-ранна дата и не се очаква да окажат значително влияние върху неговата дейност, както и върху предвидимите бъдещи сделки:

- Изменения на МСС 1 Представяне на финансови отчети и МСС 8 Счетоводна политика, промени в приблизителните оценки и грешки – промените касаят прецизиране дефиницията за „същественост“, посочено в двата стандарта (в сила от 01.01.2020 г.);
- Изменения на МСФО 3 Бизнескомбинации (в сила от 01.01.2020 г.);
- Изменения в Концептуалната рамка за финансово отчитане и съответните промени в референциите към нея в различни стандарти на МСФО (в сила от 1 януари 2020 г.);
- МСФО 17 Застрахователни договори (в сила от 01.01.2021 г.).

4. Счетоводна политика

4.1. Изготвяне и представяне на финансовите отчети

Настоящият финансов отчет е изготвен на база историческата цена с изключение на преоценката на някои нетекущи активи и финансови инструменти. Спазени са изискванията за оценка на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи съгласно МСФО, като базите за оценяване са оповестени подробно в изложената по-долу счетоводна политика.

Дружеството води своята отчетност и изготвя финансовите си отчети в националната валута на Република България – български лев (BGN). Всички суми в настоящия финансов отчет са представени в хиляди лева, включително сравнителната информация за 2018 г., освен ако не е посочено друго.

Изготвянето на финансовите отчети изисква от ръководството да направи приблизителни оценки и допускания, които оказват влияние върху балансовата стойност на активите и пасивите, размера на приходите и разходите през отчетния период, както и върху оповестяването на условните активи и пасиви към датата на отчета. Въпреки, че тези оценки се базират на най-точната преценка на текущите събития от страна на ръководството и на наличната информация към датата на съставяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания. Това може да доведе до съществени изменения в балансовите стойности на активите или пасивите в следващи отчетни периоди.

Финансовият отчет на Кепитъл Маркетс АД е представен в съответствие с МСС 1 *Представяне на финансови отчети*, като Дружеството приема да представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

4.2. Сравнителни данни

За отчетната 2019 г. е представена сравнителна информация за един предходен отчетен период. При необходимост сравнителните данни са рекласифицирани, с оглед по-добра съпоставимост спрямо представените текущи данни.

Изключение от това правило е представянето на ефектите от прилагането за първи път на МСФО 16 *Лизинг*. Поради избраният от дружеството модифициран ретроспективен подход, сравнителни данни за предходния отчетен период (2018 г.) не са преизчислявани.

4.3. Функционална валута и сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване в отчетната валута на дружеството по официалния обменен курс на БНБ за деня на сделката.

Паричните средства, вземанията и задълженията, първоначално деноминирани в чуждестранна валута, се отчитат в български лева, като се прилага историческият обменен курс към датата на операцията. Последващо същите се преоценяват, като се използва заключителният обменен курс на БНБ към 31 декември.

Приходите и разходите от курсови разлики, които възникват при уреждането на сделките и преоценяването на паричните и непаричните позиции в чуждестранна валута, са отразени в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

4.4. Имоти, машини, съоръжения и оборудване

Нетекущите материални активи в настоящия отчет са представени по преоценена стойност, представляваща цената на придобиване, намалена с натрупаната амортизация и загубата от обезценка.

При първоначалното им признаване имотите, машините, съоръженията и оборудването се оценяват по цена на придобиване, която включва покупната цена, митническите такси и невъзстановимите данъци върху покупката, както и всички други преки разходи, отнасящи се до привеждане на актива в състояние, необходимо за неговата експлоатация. Дружеството е определило стойностен праг на същественост в размер на 700 лв., под който придобитите активи, независимо че притежават характеристики на нетекущ актив, се изписват като текущ разход в момента на придобиването им.

Последващите разходи се прибавят към балансовата стойност на актива, когато дружеството е вероятно да има икономическа полза от него, надвишаваща първоначалното му оценяване. Всички други последващи разходи се признават като разход за периода, в който са възникнали.

След първоначалното прилагане на МСФО 16 *Лизинг* към имотите, машините, съоръженията и оборудването се включват и активи, получени при условията на лизинг (наем), които се отчитат в група Активи Право на ползване. Тези активи се признават по справедливата им стойност и се амортизират за краткия срок между полезния им живот и срока на лизинга.

Към имотите, машините, съоръженията и оборудването се прилага линеен метод на амортизация. Амортизирането на активите започва от момента, в който те са на разположение за употреба. Определеният полезен живот по групи активи, съобразен с физическото и морално остаряване, спецификата на оборудването и намеренията за употреба, е следния:

- Компютри и периферни устройства 2 години
- Активи Право на ползване:
 - Имоти по договор за оперативен лизинг до 5 години

Имот, машина, съоръжение или оборудване се отписва при продажбата му или когато не се очакват никакви бъдещи икономически изгоди от неговото използване, както и при освобождаване от него. Печалбите и загубите,

възникващи при отписването на актива се включват в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

В края на всеки отчетен период се извършва преглед на остатъчните стойности, полезния живот и прилаганите методи на амортизация на активите, като при установяване на отклонения от бъдещите очаквания за срока на тяхното използване, същите се коригират проспективно.

Към всяка отчетна дата балансовите стойности на имотите, машините, съоръженията и оборудването подлежат на преглед за обезценка. Когато приблизително определената възстановима стойност на даден актив е по-ниска от неговата балансова стойност, той се счита за обезценен и балансовата му стойност се намалява до неговата възстановима стойност. Загубите от обезценка се признават в печалбата или загубата за периода, освен ако за дадения актив не е формиран преоценъчен резерв.

4.5. Дълготрайни нематериални активи

Нематериалните активи са представени във финансовия отчет по цена на придобиване, намалена с натрупаната амортизация и загубите от обезценка. При първоначалното им признаване те се оценяват по цена на придобиване, която включва покупната цена, митническите такси и невъзстановимите данъци върху покупката, както и всички други преки разходи, направени във връзка с подготовка на актива за експлоатация. Определеният от дружеството стойностен праг на същественост за нетекущите нематериални активи е в размер на 700 лв.

Последващите разходи във връзка с ползването на нематериалните активи се признават в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в периода на тяхното възникване. Когато последващите разходи водят до генериране за актива на повече от първоначално предвидените икономически ползи или могат да бъдат надеждно оценени и отнесени към този актив, тогава те се добавят към неговата себестойност.

Към нематериалните активи се прилага линеен метод на амортизация. Определеният полезен живот по групи активи е, както следва:

- Права върху софтуер 2 години

Остатъчната стойност, полезният живот и прилаганите методи на амортизация се преценяват от ръководството към края на всеки отчетен период. При установяване на отклонения от бъдещите очаквания за срока на тяхното използване, същите се коригират проспективно.

Балансовата стойност на нематериалните активи подлежи на преглед за обезценка към всяка отчетна дата. Когато тяхната балансова стойност е по-висока от приблизително определената им възстановима стойност, тогава те се обезценяват до тази възстановима стойност. Загубите от обезценка се признават в печалбата или загубата за периода.

4.6. Отчитане на лизинговите договори

Това е първият годишен финансов отчет на Дружеството, в който е приложен МСФО 16 Лизинг.

Счетоводна политика, приложима от 01 януари 2019 г.

Дружеството като лизингополучател

Един договор съдържа елементи на лизинг, ако той прехвърля **правото да се контролира ползването** на даден актив за определен период от време срещу възнаграждение. Съгласно разпоредбите на МСФО 16 лизингополучателите отчитат договорите за лизинг по единен модел, който налага балансовото им

признаване.

На датата, на която активът е на разположение за използване от дружеството, лизингополучателят признава нетекущ актив Право на ползване и финансов пасив Задължение по лизинг. Активът Право на ползване се признава по справедливата стойност на цената на придобиване, а Задължението по лизинг по настоящата стойност на лизинговите плащания неплатени към дадения момент. Лизинговите плащания се дисконтират, като се използва лихвеният процент, заложен в договора за лизинг.

Впоследствие активът Право на ползване се представя в отчета за финансовото състояние по преоценена стойност, представляваща цената на придобиване, намалена с натрупаната амортизация и загубата от обезценка. Задължението за лизинг последващо се променя в посока увеличение с начислените лихви и в посока намаление с плащанията на лизинговите вноски. При корекция на Задължението за лизинг поради промяна в срока на лизинга или прилагания лихвен процент, се коригира съответно и актива Право на ползване.

Всички лизингови плащания по договори с кратък срок (до 12 месеца) и по договори за лизинг на активи с ниска стойност, се признават на линейна база като текущ разход в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

Съгласно разпоредбите на МСФО 16 *Лизинг*, дружеството избира да използва опростен подход за преход по отношение на всички лизингови договори. Поради това сравнителна информация не е преизчислена.

Към 31 декември 2018 г. дружеството има поет ангажимент за лизинг във връзка с нает имот, чийто срок е 16.11.2023 г. Във връзка с така поетия ангажимент от 01 януари 2019 г. дружеството представя като отделни позиции в баланса - Актив Право на ползване и съответно Задължение по оперативен лизинг на стойност 26 хил. лв. Приложеният лихвен процент за дисконтиране на лизинговите плащания е в размер на 4%.

В отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход дружеството признава следните суми във връзка с горепосочения договор за лизинг:

в хил. лв.	Бележки	2019	2018
Амортизация на активи Право на ползване	5.3.	(5)	-
Разходи за лихви (включени в Нетни приходи / разходи от лихви, банкови такси и комисионни)	19	(1)	-
Общо разходи по лизинг, признати в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход:		(6)	-

Изходящият паричен поток по договори за оперативен лизинг през 2019 г. е в размер на 6 хил. лв.

Дружеството като лизингодател

По същество разпоредбите на МСФО 16 запазват правилата и изискванията на МСС 17 за класификация и счетоводно третиране на лизинга като финансов или оперативен.

Когато по даден лизингов договор се прехвърлят съществена част от всички рискове и стопански изгоди, произтичащи от собствеността върху актива, то същият се определя като финансов лизинг. На датата на прехвърляне на актива към лизингополучателя същият се изписва от състава на активите на дружеството и се представя в отчета за финансовото състояние като вземане със стойност, равна на нетната инвестиция от лизинга. Нетната инвестиция

включва всички преки разходи, свързани с лизинговия договор, сегашната стойност на лизинговите плащания и сегашната стойност на всяка гарантирана остатъчна сума, полагаща се на дружеството като лизингодател.

При предаването на отдадения под финансов лизинг актив дружеството признава в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход разликата между балансовата и справедливата му продажна стойност като доход от продажба на активи. Признаването на начисления финансов приход като текущ лихвен приход се основава на прилагането на метода на ефективната лихва.

Договорите, при които дружеството продължава да притежава всички рискове и стопански изгоди от собствеността върху дадения актив, се третират като оперативен лизинг. Отдаденият под оперативен лизинг актив остава включен в състава на имотите, машините, съоръженията и оборудването на дружеството, като разходите за неговата амортизация през отчетния период се признават като текущ разход.

Първоначално направените преки разходи във връзка с договарянето и организирането на оперативния лизинг се добавят към стойността на актива и се признават като разход за срока на договора на линейна база. Приходът от наеми по договори за оперативен лизинг се признава също на линейна база за периода на лизинговия договор.

Счетоводна политика, приложима до 31.12.2018 г.

Споразумения, при които се предоставя **правото да се използва** конкретен актив срещу определено възнаграждение за договорен срок, се класифицират от дружеството като лизингови договори.

Дружеството като лизингополучател

Лизингови договори, при които лизингодателят прехвърля към лизингополучателя всички рискове и стопански изгоди, произтичащи от собствеността върху даден актив, се определят от дружеството като финансов лизинг.

Активите, придобити при условията на финансов лизинг се признават в отчета за финансовото състояние по по-ниската от двете стойности – справедливата стойност на наетия актив или настоящата стойност на минималните лизингови плащания. В зависимост от вида на актива, те се амортизират в съответствие с изискванията на МСС 16 *Имоти, машини и съоръжения* или МСС 38 *Нематериални активи*. В отчета за финансовото състояние дружеството отразява и съответното задължение по финансов лизинг, независимо дали част от лизинговите плащания се дължат авансово при сключване на договора за финансов лизинг.

Впоследствие минималните лизингови плащания се разпределят между финансов (лихвен) разход и намаление на неизплатеното задължение по финансов лизинг. Лихвена част от лизинговата вноска представлява постоянен процент от непогасеното задължение и се признава в печалбата или загубата за периода на лизинговия договор.

Всички останали лизингови договори се класифицират като оперативен лизинг. При тях лизингодателят запазва правото си да се разпорежда с наетия актив и не прехвърля по същество към лизингополучателя всички рискове и изгоди от собствеността на актива, поради което същите не се признават в отчета за финансовото състояние на дружеството.

Плащанията по договорите за оперативен лизинг се признават в печалбата

или загубата на линейна база за срока на лизинговия договор. Разходите, свързани с експлоатацията на наетия актив по договор за оперативен лизинг, се признават в печалбата или загубата в момента на възникването им.

През 2018 г. дружеството е лизингополучател по договори за оперативен лизинг на имоти, като признатите в печалбата или загубата разходи за наем са общо в размер на 3 хил. лв.

Дружеството като лизингодател

Активите, отдадени под наем по договор за оперативен лизинг, се отразяват в отчета за финансовото състояние на дружеството и се амортизират в съответствие с амортизационната политика, възприета по отношение на подобни активи, като се спазват изискванията на МСС 16 *Имоти, машини и съоръжения* и МСС 38 *Нематериални активи*. Разходите за амортизация се признават като текущ разход в печалбата или загубата.

Доходът от наеми по договори за оперативен лизинг се признава директно като приход в отчета за печалбата или загубата и всеобхватния доход за съответния отчетен период.

4.7. Финансови инструменти

Финансов инструмент е всеки договор, който поражда едновременно както финансов актив в едно предприятие, така и финансов пасив или инструмент на собствения капитал в друго предприятие.

4.7.1. Първоначално признаване и оценяване

Финансовите активи и финансовите пасиви се признават първоначално, когато дружеството стане страна по договорни условия. Единствено търговските вземания и емитираните дългови ценни книжа първоначално се признават на датата на тяхното възникване.

Финансовите пасиви и финансовите активи, освен ако не са търговско вземане, съдържащо съществен компонент на финансиране, първоначално се оценяват по справедлива стойност. За позициите, които не се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата, при първоначалното им оценяване към справедливата стойност се прибавят и преките разходи по сделката. Търговските вземания, съдържащи съществен компонент на финансиране, първоначално се оценяват по цената на сделката, определена съгласно МСФО 15 *Приходи от договори с клиенти*.

Финансовите активи на дружеството се състоят основно от дългосрочни капиталови инвестиции, търговски и други вземания, парични средства и еквиваленти. Търговските вземания представляват безусловното право на дружеството да получи възнаграждение по договори с клиенти и други контрагенти. Те се представят и отчитат първоначално на база цената на сделката, която стойност е обичайно равна на фактурната им стойност.

Същевременно в състава на финансовите пасиви на дружеството се включват търговските и други задължения, както и задълженията по оперативен лизинг. Търговските и другите задължения се представят по фактурна стойност или цена на придобиване, която се приема за справедлива стойност на сделката.

4.7.2. Последващо оценяване на финансови активи

Всички признати финансови активи, които попадат в обхвата на МСФО 9, впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, по справедлива стойност през печалбата или загубата (ССПЗ) или по справедлива стойност през друг всеобхватен доход (ССДВД). След първоначалното им признаване те не се

реклафицират, освен ако дружеството не промени своя бизнес модел за тяхното управление, като в този случай всички засегнати финансови активи се рекласифицират на първия ден от първия отчетен период след промяната в бизнес модела.

Финансов актив, който не е признат за отчитане по ССПЗ, последващо се оценява по амортизирана стойност, ако отговаря едновременно на следните условия:

- държи се по бизнес модел, чиято цел е да държи активи за събиране на договорни парични потоци; и
- неговите договорни условия пораждат на определени дати парични потоци, които са само плащания на главница и лихви по непогасената главница.

Дългова инвестиция, която не е определена за отчитане по ССПЗ, последващо се измерва по ССДВД, ако отговаря на следните две условия:

- държи се в рамките на бизнес модел, чиято цел се постига чрез събиране на договорни парични потоци и продажба на финансови активи; и
- нейните договорни условия пораждат на определени дати парични потоци, които представляват единствено плащания на главница и лихви върху неизплатената главница.

Всички финансови активи, които не са класифицирани за отчитане по амортизирана стойност или ССДВД, както е описано по-горе, се измерват по ССПЗ. Към тях се включват всички деривативни финансови активи. При първоначално признаване дружеството може да определи финансов актив, който по принцип отговаря на изискванията за оценка по амортизирана стойност, да бъде представен по ССДВД или по ССПЗ, ако това елиминира или значително намалява несъответствието в счетоводното отчитане, което би могло да възникне иначе.

Финансовите активи на дружеството представляват капиталови инвестиции под формата на акции и дялове от капитала на други дружества. Като цяло те се използват с цел генериране на печалба от краткосрочни колебания в цените или дилърския марж. Капиталовите инвестиции се държат от дружеството с дългосрочна перспектива, поради което тези позиции се отчитат по ССПЗ.

След първоначалното им признаване търговските вземания на дружеството се оценяват по амортизирана стойност, намалена с размера на натрупаната обезценка за очакваната кредитна загуба.

4.7.3. Финансови пасиви – класификация и последващо оценяване

Финансовите пасиви се класифицират като отчитани по амортизирана стойност или по ССПЗ. Финансов пасив се отчита по ССПЗ, ако е класифициран като държан за търгуване, като дериватив или е определен като такъв при първоначалното му признаване.

Финансов пасив, отчитан по ССПЗ, последващо се оценява по справедлива стойност нето от печалби и загуби, включително всякакви разходи за лихви, които се признават в печалбата или загубата. Останалите финансови пасиви впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, като се използва метода на ефективната лихва.

Съгласно изискванията на МСФО 9, сумата на промяната в справедливата стойност на финансов пасив, която се дължи на промените в кредитния риск, се представя в друг всеобхватен доход, освен ако признаването на такива промени в друг всеобхватен доход би създавало или увеличило счетоводното несъответствие в печалбата или загубата. Промените в справедливата стойност на финансовите пасиви, дължащи се на кредитния риск,

впоследствие не се прекласифицират в печалбата или загубата. Съгласно разпоредбите на МСС 39 цялата стойност на промяната в справедливата стойност на финансовия пасив, обозначена като ССПЗ, се представя съответно в печалбата или загубата.

4.7.4. Обезценка

За обезценка на финансовите активи, които не се отчитат по ССПЗ, се прилага модела на очакваната кредитна загуба. На всяка отчетна дата дружеството отчита очакваните кредитни загуби и промените в очакваните кредитните загуби, като по този начин следи промените в кредитния риск след първоначалното признаване на финансовите активи.

4.7.5. Отписване на финансови активи

Дружеството отписва финансов актив в следните случаи:

- когато изтичат договорните права върху паричните потоци от финансовия актив;
- когато прехвърля правата за получаване на договорните парични потоци в сделка, при която по същество всички рискове и ползи от собствеността на финансовия актив са прехвърлени; или
- когато прехвърля правата за получаване на договорните парични потоци в сделка, при която дружеството запазва всички съществени рискове и ползи от собствеността, но не запазва контрола върху финансовия актив.

4.7.6. Отписване на финансови пасиви

Дружеството отписва финансов пасив, когато задължението по договор е изпълнено, отпаднало, анулирано или срокът на договора е изтекъл. Финансов пасив се отписва и в случаите, когато неговите условия се променят и паричните потоци от модифицираното задължение са съществено различни. Тогава въз основа на промените се признава нов финансов пасив, оценен по справедлива стойност.

При отписване на финансов пасив разликата между балансовата стойност и погасеното възнаграждение (включително всички прехвърлени непарични активи или поети пасиви) се признават в печалбата или загубата.

4.7.7. Компенсирание

Финансовите активи и финансовите пасиви се компенсират и нетната сума се представя в отчета за финансовото състояние само тогава, когато дружеството има законово право да прихваща сумите и възнамерява или да ги уреди на нетна база, или да реализира актива и уреди пасива едновременно.

В случаите, когато съществуващо финансово задължение се замени от друго от същия заемодател по съществено различни условия или условията на съществуващо задължение съществено се променят, тогава дружеството отписва първоначалния пасив и признава нов пасив. Получената разлика в балансовата стойност се признава в отчета за печалбата или загубата.

4.8. Парични средства

Паричните средства включват пари в брой, наличности по разплащателни и депозитни сметки, както и парични средства на клиенти, за които е представена допълнителна информация в бележка 4.11. Средствата по депозитите са свободно разполагаеми за дружеството съгласно условията на договореностите с банките за срока на всеки отделен депозит. Паричните средства във функционалната валута са оценени по номинална стойност. Паричните позиции в чуждестранна валута се преизчисляват ежедневно и към датата на баланса по заключителен курс на БНБ.

4.9. Собствен капитал

Дружеството отчита регистрираният си капитал по номинална стойност на емитираните акции. Спазени са разпоредбите на Търговски закон като са формирани законови резерви, чиято отчетна стойност представлява една десета част от регистрирания акционерен капитал. Финансовият резултат от минали години отразява неразпределената печалба и натрупаните загуби от предходни периоди.

4.10. Приходи по договори с клиенти

Съгласно изискванията на МСФО 15 *Приходи от договори с клиенти*, дружеството признава като приход цената на сделката по договор с клиент, когато удовлетвори задължението за изпълнение, **като прехвърли контрола** върху стоката или услугата на клиента. С други думи приходът се признава, когато клиентът придобие възможността да ръководи използването на актива и да получава по същество всички останали ползи от него.

В следващата таблица е представена информация за естеството и времето на изпълнение на задълженията за изпълнение по договори с клиенти, включително значителни срокове и условия на плащане, както и свързаните с тях политики за признаване на приходи:

Вид на продукта или услугата	Естество и срокове за удовлетворение на задълженията за изпълнение, включително условия за плащане	Признаване на приходи по МСФО 15
1. Брокерски услуги	Дружеството е изпълнител по договори за посредничество при сключване на сделки с финансови инструменти. Клиентите получават контрол, когато услугите са предоставени и финансовите инструменти са прехвърлени по индивидуална подсметка на клиента. Плащането се осъществява към датата на финализиране на сетълмента по всяка конкретна Поръчка.	Приходите се признават, когато услугите са предоставени и финансовите инструменти са прехвърлени на клиентите. Приходите и свързаните с тях разходи се признават в определен момент, т.е. при уреждането на конкретната Поръчка.
2. Допълнителни инвестиционни услуги и дейности, съгласно притежавания лиценз: - Доверително управление - Консултантски услуги.	При договори за доверително управление и консултантски услуги продължителността на задължението за изпълнение и сроковете за представяне на съответните доклади или отчети е строго индивидуална и пряко зависи от клаузите на всеки един договор. Плащането за предоставените услуги се осъществява в рамките до 30 дни от датата на съставяне на отчета/доклада и фактурата.	Приходът се признава по метода в течение на времето. Свързаните разходи се признават в печалбата или загубата, когато са направени. Ако услугите по договор се предоставят в различни отчетни периоди, тогава сумата на прихода и разходите се разпределят пропорционално.

Вземането се признава при доставката на услугите, тъй като това е моментът, в който плащането става безусловно изискуемо и дължимо.

Дружеството не очаква да има договори, при които периодът между прехвърлянето на обещаните услуги на клиента и плащането от клиента да надхвърля една година. В резултат на това не коригира стойността на транзакциите съобразно стойността на парите във времето.

4.11. Задължения за изпълнение по договори с клиенти

Дружеството осъществява своята дейност чрез изпълнение на задължения и упражняване на права по договори за брокерски услуги и доверително управление, както и по договори за предоставяне на допълнителни инвестиционни услуги и дейности, съгласно притежавания лиценз.

За разлика от брокерската дейност, при която дадена сделка се сключва по нареждане на клиент, управлението на клиентските средства по договори за доверително управление, се извършва изцяло по преценка на посредника като инвестиционните решения се вземат от инвестиционен консултант. Спазват се съответните нормативни изисквания за предоставяне на периодични отчети на клиентите във връзка с осъществяваното доверително управление. Паричните средства на клиенти се отчитат в български лева, а когато са в чуждестранна валута, се преоценяват по фиксинга на БНБ всеки работен ден. Паричните средства на клиентите се внасят и съхраняват по специална DVP сметка, чрез която се извършват плащанията по сключени сделки с финансови инструменти на националния регулиран пазар или се съхраняват по отделни банкови сметки, специално създадени за съхранение на клиентски парични средства.

Активите на клиенти се отчитат по видове в зависимост от пазара, на който се търгуват, същността им и валутата на финансовия инструмент. Ценните книжа на клиенти под формата на акции и други активи, търгувани на БФБ се оценяват по справедлива стойност, като това е последната обявена цена на затваряне, оповестена от регулирания пазар. Оценката на клиентските активи се представя по задбалансова позиция Ценни книжа на клиенти.

Индивидуалният сметкоплан на Кепитъл Маркетс АД е разработен съобразно характера и спецификата на дейността на дружеството като инвестиционен посредник, при което са използвани четирицифрени счетоводни сметки. Така изготвеният индивидуален сметкоплан на дружеството гарантира достоверността на представяната информация във финансовите отчети, като същевременно позволява отделното отчитане на клиентските активи от тези на инвестиционния посредник.

За осъществяване на своята дейност Кепитъл Маркетс АД разполага с необходимото програмно и техническо осигуряване, позволяващо отделяне на клиентските активи и парични средства в самостоятелни счетоводни сметки, организирани на синтетично и аналитично ниво. Аналитичното ниво е организирано по клиенти, видове клиентски активи и парични средства. Използваният софтуер позволява във всеки един момент да се проследи състоянието на паричните средства и ценните книжа по всяка една клиентска партида.

4.12. Разходи

Оперативните разходи, както и разходите за труд или други ресурси за изпълнение по договор, се признават от дружеството в момента на тяхното възникване.

Разходите по изпълнение на договор с клиент, които попадат в обхвата на други стандарти, се отчитат от дружеството в съответствие с изискванията на съответните стандарти.

Когато разходите за постигане на договор биха били понесени независимо дали договорът е бил сключен, същите се признават като разход в момента на тяхното възникване, освен когато са изрично начислени на клиента.

4.13. Доходи на наети лица

Трудовите и осигурителни отношения със служителите в дружеството се основават на разпоредбите на Кодекса на труда и действащото осигурително законодателство в България.

Доходите на наети лица представляват всички форми на възнаграждение, предоставени от дружеството в замяна на положения от наетите лица труд. Начислените доходи в замяна на положен труд се признават като разход за дружеството и като задължение към наетите лица след приспадане на всички вече изплатени суми.

Дружеството не прилага планове за доходи на наетите лица след тяхното напускане или такива под формата на компенсация с акции или дялове от собствения капитал.

Очакваните краткосрочни разходи по натрупващи се компенсируеми отпуски се отчитат от дружеството като допълнителна недисконтирана сума, която се очаква да бъде изплатена в резултат на неизползваното право, акумулирано към датата на финансовия отчет.

Краткосрочните доходи на служителите, включително и полагаемите се отпуски, са включени в текущите пасиви на дружеството. Същите са представени в пояснение 10 Текущи задължения на ред Задължения към персонала по недисконтирана стойност, т.е. по стойност, която дружеството очаква да изплати.

4.14. Провизии

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от дружеството и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития. 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 се вземат в предвид рисковете и несигурността, 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, за които дружеството е сигурно, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, за да се отрази най-добрата приблизителна оценка.

4.15. Данъци върху печалбата

Текущите данъци от печалбата за настоящия и предходни данъчни периоди са определени в съответствие с изискванията на българското данъчно законодателство. Те се признават като пасив до размера, до който не са платени. Ако вече платените данъци от печалбата надвишават дължимата сума за текущия и предходни периоди, превишението се признава като актив.

Текущият разход за данък е изчислен в съответствие с приложимата данъчна ставка и данъчните правила за облагане, в периода, за който се отнася, на база преобразувания финансов резултат за данъчни цели, който се различава от счетоводната печалба или загуба във финансовите отчети.

Отсрочените данъци се изчисляват за всички временни разлики между балансовата стойност на активите и пасивите и тяхната данъчна основа. Отсрочен данък не се предвижда при първоначалното признаване на актив или пасив, освен ако съответната транзакция не засяга данъчната или счетоводната печалба.

При изчисление на отсрочените данъци се използват данъчни ставки, които се очаква да бъдат приложими за периода на реализацията им, при условие че те са влезли в сила или е сигурно, че ще влязат в сила, към края на отчетния период.

Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер. Същевременно отсрочените данъчни активи се признават, само ако съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи облагаеми доходи.

4.16. Оценяване по справедлива стойност

Някои от активите и пасивите на дружеството се оценяват и оповестяват по справедлива стойност за целите на финансовото отчитане. Справедливата стойност е получената при продажба на актив или платената при прехвърляне на пасив цена при обичайна сделка на основния (или най-изгодния) пазар към датата на оценяване при актуалните тогава пазарни условия (т.е. актуаланата продажна цена), независимо дали тази цена е непосредствено достъпна или определена чрез друг метод за остойностяване. Цената на основния (или най-изгодния) пазар, използвана за оценяване на справедливата стойност на актива или пасива, не се коригира спрямо разходите по сделката.

Към всички активи и пасиви, които следва да бъдат оценени и/или оповестени във финансовите отчети по справедлива стойност, се прилага следната йерархия на справедливите стойности:

- Хипотези от 1-во ниво – определяне по котирувани (некоригирани) пазарни цени на активен пазар за идентични активи или пасиви;
- Хипотези от 2-ро ниво – определяне посредством оценъчни техники, при които се използват входящи данни, различни от директно котирувани цени, но пряко или косвено достъпни за наблюдение, включително когато котираните цени са обект на значителни корекции; и
- Хипотези от 3-то ниво – определяне посредством оценъчни техники, при които се използват входящи данни, които в значителната си част са ненаблюдаеми.

4.17. Съществени счетоводни преценки и приблизителни оценки

Изготвянето на финансовите отчети изисква от ръководството да прави оценки и допускания, които влияят върху балансовата стойност на активите и пасивите към датата на съставяне на отчета и върху размера на приходите и разходите през отчетния период, както и върху оповестяването на условни активи и пасиви. Въпреки, че тези оценки се базират на най-точната преценка на текущите събития от страна на ръководството и на наличната информация към датата на съставяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания. Това може да доведе до съществени изменения в балансовите стойности на активите или пасивите в следващи отчетни периоди.

При прилагане на възприетите счетоводни политики, ръководството на дружеството е направило следните преценки, които имат най-съществен ефект върху сумите, признати във финансовия отчет:

- Полезен живот на имоти, машини и съоръжения и нематериални активи

При отчитането на имоти, машини и съоръжения и нематериални активи се

използват приблизителни оценки за техния очакван полезен живот и остатъчна стойност, които се базират на преценка от страна на дружеството. Информация за полезния живот е представена в бележки 4.4. и 4.5.

- *Справедлива стойност на имоти, машини, съоръжения и нематериални активи (нефинансови активи)*

Дружеството оповестява информация за справедливата стойност на нефинансовите активи съгласно изискванията на МСФО 13 *Оценяване по справедлива стойност*. Преценката на ръководството се базира на пазарна информация от сделки със сходни нефинансови активи. Допълнителна информация е представена в бележка 5.

- *Отчитане на лизинг*

При определяне на срока за лизинг, ръководството взема предвид всички факти и обстоятелства, които създават икономически стимул за упражняване на опция за удължаване или не упражняване на опция за прекратяване. Опциите за удължаване (или периодите след опциите за прекратяване) са включени в срока на лизинга само ако удължаването (прекратяването) е твърде вероятно - с разумна степен на сигурност.

- *Признаване на приходи*

От съществено значение при признаване на приходите през отчетния период е определяне на момента във времето, когато контролът върху предоставяните услуги се прехвърля на клиента. Направените преценки от ръководството на дружеството се базират на това дали приходите от услуги се признават в течение на времето или в даден момент. Информация за момента на признаване на приходите е представена в бележка 4.10.

- *Доходи на персонала*

Дружеството очаква да изплати изцяло неизползваните годишни платени отпуски в рамките на 12 месеца след края на отчетния период. Поради тази причина, всички задължения към служителите са представени като краткосрочни.

- *Данъци върху печалбата*

Отсрочените данъчни активи се признават за всички неизползвани данъчни загуби до степента, до която е вероятно да е налице облагаема печалба, срещу която те да бъдат приспаднати. Определянето на сумата на отсрочените данъчни активи, която да бъде призната, изисква да бъде направена от ръководството съществена преценка, която се базира на очакваното време на възникване и нивото на бъдещите облагаеми печалби. Допълнителна информация относно данъците е представена в бележка 18.

- *Измерване на справедлива стойност*

Редица счетоводни политики и оповестявания на дружеството изискват измерване на справедливи стойности както за финансовите, така и за нефинансовите активи и пасиви.

При измерване на справедливата стойност на актив или пасив, дружеството използва наблюдавани пазарни данни, доколкото е възможно. Справедливите стойности се категоризират на база входящите данни, като се използва йерархията от 3 нива за оценка.

5. Нетекущи активи

5.1. Имоти, машини, съоръжения и оборудване

в хил. лв.	Компютри	Общо
Отчетна стойност		
Салдо на 01.01.2019 г.	4	4
Салдо на 31.12.2019 г.	4	4
Нагрупана амортизация		
Салдо на 01.01.2019 г.	(2)	(2)
Начислена амортизация за периода	(1)	(1)
Салдо на 31.12.2019 г.	(3)	(3)
Балансова стойност на 01.01.2019 г.	2	2
Балансова стойност на 31.12.2019 г.	1	1

Отчетната стойност на напълно амортизираните имоти, машини, съоръжения и оборудване, които все още се използват в дейността на дружеството е в размер на 2 хил. лв.

5.2. Дълготрайни нематериални активи

в хил. лв.	Интернет сайт	Общо
Отчетна стойност		
Салдо на 01.01.2019 г.	11	11
Салдо на 31.12.2019 г.	11	11
Нагрупана амортизация		
Салдо на 01.01.2019 г.	(11)	(11)
Салдо на 31.12.2019 г.	(11)	(11)
Балансова стойност на 01.01.2019 г.	-	-
Балансова стойност на 31.12.2019 г.	-	-

Отчетната стойност на напълно амортизираните дълготрайни нематериални активи, които продължават да се използват в дейността на дружеството е в размер на 11 хил. лв.

5.3. Активи Право на ползване

в хил. лв.	Имоти по договор за оперативен лизинг	Общо
Отчетна стойност		
Салдо на 01.01.2019 г.	26	26
Салдо на 31.12.2019 г.	26	26
Нагрупана амортизация		
Салдо на 01.01.2019 г.	-	-
Начислена амортизация за периода	(5)	(5)
Салдо на 31.12.2019 г.	(5)	(5)
Балансова стойност на 01.01.2019 г.	26	26
Балансова стойност на 31.12.2019 г.	21	21

5.4. Оповестяване на справедливата стойност на нетекущите активи

(хил.лв.)	2019	2018
Машини, съоръжения и оборудване	1	2
Общо:	1	2

Ръководството преценява, че справедливата стойност на притежаваните нетекущи активи не се различава значително от балансовата им стойност.

5.5. Други данни

Към 31 декември 2019 г. не са отчитани разходи за обезценка на нетекущи материални и нематериални активи. Дружеството не е заложило нетекущи активи като обезпечения по свои задължения.

Всички разходи за амортизация са включени в отчета за печалбата или загубата, като същите са подробно представени в бележка 15.

6. Финансови активи по справедлива стойност

Кепитъл Маркетс АД притежава 20 000 броя акции на Българска Фондова Борса – София АД. Оценката на капиталовите инвестиции се извършва ежемесечно и към края на всеки отчетен период по цена на затваряне, съгласно официалния бюлетин на БФБ. Всички печалби и загуби от преоценката на тези финансови активи се признават в отчета за печалбите или загубите. Капиталовите инвестиции се държат от дружеството с дългосрочна перспектива, поради което тези позиции се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Справедлива цена на акция към 31 декември:

Капиталова инвестиция	Брой акции	Справедлива цена на акция 31.12.2019 г. в лв.	Справедлива стойност в лв.	Брой акции	Справедлива цена на акция 31.12.2018 г. в лв.	Справедлива стойност в лв.
Българска Фондова Борса – София АД	20 000	4.84	96 800	20 000	5.40	108 000
Общо:			96 800			108 000

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата, оценени съгласно йерархията от 3 нива за оценка:

в хил. лв.	Справедлива стойност 31.12.2019 г.	Ниво I	Ниво II	Ниво III	Справедлива стойност 31.12.2018 г.	Ниво I	Ниво II	Ниво III
Българска Фондова Борса – София АД	97	97	-	-	108	108	-	-
Общо:	97	97	-	-	108	108	-	-

7. Активи по отсрочени данъци

в хил. лв.	2019	2018
Активи по отсрочени данъци		
<i>Признати в отчета за финансовото състояние по повод:</i>		
Данъчна загуба	6	11
Компенсиреми отпуски	1	1
Всичко активи по отсрочени данъци:	7	12

8. Парични средства

в хил. лв.	2019	2018
Парични средства в разплащателни сметки	57	32
Парични средства в депозитни сметки	622	594
Парични средства на клиенти	117	115
Общо:	796	741

Паричните средства на клиенти са депозирани по специални банкови сметки, като с DVP сметката основно оперира Централен депозитар АД за обслужване на сетълмента по сделките с ценни книжа.

9. Търговски и други вземания

Оценката на краткосрочните търговски вземания се извършва към края на

всеки отчетен период по амортизирана стойност. След първоначалното им признаване не се наблюдава нарастване на техния кредитен риск, поради което не е необходимо изчисляване на коректив за загуби. Отделните вземания са представени по вид и контрагент, както следва:

в хил. лв.	2019	2018
Данък, подлежащ на възстановяване по ЗДДС	5	2
Вземания от Централен депозитар АД	2	1
Други вземания по надвнесени данъци и осигуровки	-	1
Общо:	7	4

10. Задължения по оперативен лизинг

Към 01.01.2019 г. дружеството има неотменяем ангажимент по договор за оперативен лизинг във връзка с нает имот. Стойността на договора е в размер на 26 хил. лв., която сума представлява само капитализираните наеми. За дисконтиране на лизинговите плащания дружеството е приложило лихвен процент в размер на 4%.

В изпълнение на изискванията на МСФО 16 на 01.01.2019 г. дружеството е признало актив Право на ползване и съответно задължение по оперативен лизинг в размер на 26 хил. лв. Включените в отчета за финансовото състояние задължения по оперативен лизинг са представени нето от дължимата в бъдеще лихва и включват:

в хил. лв.	2019	01.01.2019 г.
Нетекуща част по договори за оперативен лизинг	16	21
Текуща част по договори за оперативен лизинг	5	5
Общо:	21	26

Настоящата стойност на минималните лизингови плащания по неотменяеми договори за оперативен лизинг е дължима, както следва:

в хил. лв.	2019	01.01.2019 г.
До 1 година	5	5
От 1 до 5 години	16	21
Общо:	21	26

Промените в задълженията по оперативен лизинг, произтичащи от финансова дейност, са както следва:

в хил. лева	01.01.2019	Начислени лихви	Платени задължения и лихви	31.12.2019
Задължения по договори за оперативен лизинг	26	-	(5)	21
Лихви по договори за оперативен лизинг		1	(1)	-
Общо	26	1	(6)	21

11. Други задължения

Другите задължения на дружеството, които ръководството счита, че ще бъдат уредени в рамките на следващите 12 месеца, включват:

в хил. лв.	2019	2018
Задължения по парични средства на клиенти	117	115
Задължения по компенсируеми отпуски	7	5
Задължения към персонала	4	4
Осигурителни задължения	2	2
Задължения към доставчици	2	1
Задължения за данъци	1	7
Общо:	133	134

12. Приходи

Приходите на дружеството основно се генерират по договори с клиенти във връзка с предоставяне на брокерски и консултантски услуги.

Сравнителен анализ на приходите по договори с клиенти по състав, време и място на тяхното формиране е представен в таблицата по-долу:

в хил.лв.	2019	2018
Приходи по договори с клиенти		
Приходи от консултантски услуги	163	-
Приходи от такси и комисиони по предоставени брокерски услуги при сключване на сделки с финансови инструменти	1	2
	164	2
Време на признаване на приходите		
* в течение на времето	163	-
* в определен момент	1	2
	164	2
Основни географски пазари		
България	164	2
	164	2

13. Разходи за възнаграждения

в хил. лв.	2019	2018
Разходи за заплати	(65)	(65)
Разходи за осигуровки	(11)	(11)
Общо:	(76)	(76)

14. Разходи за външни услуги

в хил. лв.	2019	2018
Разходи за такси	(8)	(8)
Разходи за счетоводно обслужване	(6)	(6)
Разходи за интернет и софтуер	(5)	(7)
Разходи за одит	(3)	(3)
Разходи за други външни услуги	(2)	(1)
Разходи за правни консултации	-	(8)
Разходи за наем	-	(3)
Общо:	(24)	(36)

15. Разходи за амортизация

в хил. лв.	2019	2018
Разходи за амортизация на активи Право на ползване	(5)	-
Разходи за амортизация на дълготрайни материални и нематериални активи	(1)	-
Общо:	(6)	-

16. Други разходи

в хил. лв.	2019	2018
Нетно изменение на разходите по неизползвани отпуски	(1)	(2)
Разходи за ДДС - ползване частичен данъчен кредит	-	(6)
Общо:	(1)	(8)

17. Разходи за обезценка и отписване на вземания

в хил. лв.	2019	2018
Отписани вземания с изтекъл давностен срок	(1)	(6)
Общо:	(1)	(6)

18. Нетни приходи/разходи от преоценка на финансови активи

в хил. лв.	2019	2018
Приходи от преоценка на финансови активи	23	28
Разходи за преоценка на финансови активи	(34)	(21)
Общо:	(11)	7

19. Нетни приходи/разходи от лихви, банкови такси и комисионни

в хил. лв.	2019	2018
Приходи от лихви	1	2
Разходи за такси по банкови сметки	(1)	(1)
Разходи за лихви по лизингови договори	(1)	-
Общо:	(1)	1

20. Нетни приходи/разходи от курсови разлики по валутни операции

в хил. лв.	2019	2018
Положителни курсови разлики	33	47
Отрицателни курсови разлики	(31)	(43)
Общо:	2	4

21. Разходи за данъци

в хил. лв.	2019	2018
Печалба / Загуба за периода преди данъци	47	(112)
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данък:	(5)	11
Данъчен ефект от намаления на финансовия резултат	6	5
Данъчен ефект от увеличения на финансовия резултат	(1)	(6)
Текущ разход за данък	-	10
Отсрочен данъчен разход в резултат на:		
начисление и обратно проявление на данъчни временни разлики	(5)	1
Разходи за данъци:	(5)	11

22. Ценни книжа на клиенти

Ценните книжа, предоставени от клиенти за съхранение по подсметка на дружеството към Централен депозитар АД, са отчетени към 31.12.2019 г. съгласно действащата нормативна база и Правилата за оценка на клиентските активи при инвестиционния посредник.

Към датата на финансовия отчет ценните книжа на клиенти имат следната структура:

в хил.лв.	2019	2018
Ценни книжа на клиенти в т.ч.:	1 140	1 226
- Акции	792	841
- Компенсаторни инструменти	346	383
- Корпоративни дългови ценни книжа	2	2

23. Цели, политика и процедури за управление на капитала

С управлението на капитала ръководството цели да осигури способността на инвестиционния посредник да продължи да функционира като действащо предприятие, да спазва нормативните и надзорни изисквания, както и да осигури възвращаемост на инвестираните средства за акционерите на дружеството.

Дружеството следи ежедневно показателите за капиталова адекватност и ликвидност, които са нормативно определени в Наредба № 50/19.06.2015 г. за

капиталовата адекватност, ликвидността на инвестиционните посредници и осъществяването на надзор за спазването им, както и в Регламент (ЕС) 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници и за изменение на Регламент (ЕС) 648/2012.

Собственият капитал на Кепитъл Маркетс АД надхвърля изискванията за покриване на всички рискове, свързани с дейността на дружеството.

24. Сделки със свързани лица

За отчетната 2019 г., по отношение на дружеството, свързани се явяват следните лица:

1. Членовете на Съвета на директорите: Татяна Георгиева, Мариана Миланова и Димитър Въртигов.
2. Дружества, които притежават или са притежавали значително влияние или контрол в Кепитъл Маркетс АД през отчетния период: основният акционер Грамекс АД, както и дружествата, които са контролирани от него.
3. Притежаващите или притежавалите значително влияние или контрол в капитала на Грамекс АД през отчетния период: Теле Инвест България АД, Нитан ООД и Хелиос Къмпани АД, както и дружествата, в които тези лица упражняват значително влияние или контрол.

През отчетния период са извършени следните сделки със свързани лица:

в хил. лв.	Сума	Неуредени разчети
Покупки на услуги		
Грамекс АД - отчетени разходи за счетоводно обслужване	6	1
Доставки, свързани с активи по лизингови договори		
Нитан ООД - признати активи Право на ползване	26	-
Задължения по лизингови договори		
Нитан ООД	26	21
Разходи, отчетени по лизингови договори		
Разходи за амортизация на активи Право на ползване	5	-
Разходи за лихви по оперативен лизинг	1	-

През отчетната година са начислени краткосрочни доходи на ключов ръководен персонал в размер на 59 хил. лв.

25. Събития, настъпили след датата на финансовия отчет

След датата на финансовия отчет не са настъпили събития, които изискват преизчисление, или оповестяване според приложимите счетоводни стандарти.

26. Оповестяване на информация съгласно Регламент (ЕС) № 575/2013

Финансовата информацията представена в настоящия документ е актуална към 31.12.2019 г. и е следствие изискванията за публично оповестяване, дефинирани в част осма от Регламент (ЕС) 575/2013, чл. 67 от Наредба № 50 и Вътрешните Правилата за управление на риска на ИП „Кепитъл Маркетс“ АД.

26.1. Цели, стратегии и процедури за управление на риска

Управлението на риска е функция, обхващаща всички дейности в инвестиционен посредник Кепитъл Маркетс АД. Цялостното идентифициране, измерване, мониторинг и контрол на всички съществени за дружеството рискове и навременното информироване на управленския екип, се осъществява посредством действащи вътрешни политики, правила и методологии.

Спецификата на дейността на инвестиционния посредник създава

предпоставки за излагане на различни видове риск. Основни рискови фактори, които оказват влияние върху дейността на Кепитъл Маркетс АД, са **пазарен риск, сетълмент и кредитен риск на насрещната страна, операционен, правен и репутационен риск, бизнес-риск, позиционен риск - общ и специфичен, стоков риск, риск от концентрация, ликвиден, валутен и лихвен риск, както и риск от нормативно несъответствие.**

Основната цел при управлението на риска е по изчерпателен и категоричен начин да се представят и анализират видовете риск, както и да се редуцира влиянието на външните и вътрешните рискови фактори върху дейността на дружеството при отчитане на рисковия му профил.

ИП „Кепитъл Маркетс“ АД разполага със самостоятелно обособен отдел за анализ и управление на риска, който съвместно с отделите за вътрешен контрол и счетоводство докладва пряко на ръководството на посредника и извършва ежедневен мониторинг на всички рискови фактори, касаещи дейността на дружеството.

През отчетния период дружеството е било изложено основно на следните видове рискови фактори:

- **Кредитен риск и кредитен риск от контрагента** – проявява се като риск от неизпълнение, произтичащ от общото финансово състояние и кредитоспособност на контрагента по сделки на капиталовия пазар, както и вероятността даден контрагент да не изпълни поетите ангажименти по сключен договор в срок.

Към 31.12.2019 г. следните експозиции от баланса на Кепитъл Маркетс АД са изложени на кредитен риск:

- инвестициите в капиталови инструменти - финансови активи на разположение за продажба, състоящи се от акции на Българска фондова борса – София АД;
- търговските вземания - формирани основно от експозиции към регионални правителства и местни органи на власт, институции и нефинансови предприятия.

За оценката на кредитния риск и кредитния риск от контрагента дружеството прилага стандартизирания подход. Структурата на изискуемия капитал за покриване на кредитния риск по класове експозиции, е както следва:

Клас експозиция за кредитен риск по стандартизирания подход към 31.12.2019 г.	Стойност на позицията в хил. лв.	Капиталови изисквания (8%) в хил. лв.
Експозиции в капиталови инструменти	97	8
Експозиции към регионални правителства или местни органи на власт	12	1
Експозиции към нефинансови предприятия	2	-
Други позиции (активи Право на ползване)	21	2
Общ размер на рисково претеглените експозиции за кредитен риск, кредитен риск от контрагента и риск от разсейване и свободни доставки	132	11

- **Пазарен риск** – проявява се като валутен риск, изразяващ се в изменение на валутните курсове по валутните експозиции на дружеството.

Към 31.12.2019 г. експозициите от баланса, изложени на валутен риск, са формирани от предоставени ресурси на български кредитни финансови институции под формата на депозити с различен матуритет.

При оценката на пазарния риск инвестиционният посредник използва стандартизирания подход. Структурата на изискуемия капитал за покриване на кредитния риск по класове експозиции, е както следва:

Клас експозиция за кредитен риск по стандартизирания подход към 31.12.2019 г.	Стойност на позицията в хил. лв.	Капиталови изисквания (8%) в хил. лв.
Валутни позиции в други валути /различни от отчетни и корелирани валути/	100	8
Общ размер на рисково претеглените експозиции за валутен риск	100	8

▪ **Ликвиден риск** – вероятността да не могат да бъдат осигурени средства за дейностите на дружеството и управлението на неговите позиции. Проявява се в две измерения – риск инвестиционният посредник да не бъде в състояние да посрещне задълженията си, когато те станат дължими и риск от финансова загуба при наложителна продажба на финансови активи с цел осигуряване на ликвидност.

Управлението на ликвидността на инвестиционният посредник се извършва посредством ежедневно следене и анализ на структурата на активите и пасивите по видове и матуритет; ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци; поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи.

Към края на отчетния период наличните парични ресурси и вземания на инвестиционния посредник надвишават значително текущите нужди от изходящ паричен поток.

▪ **Операционен риск** - вероятността да се понесат загуби в резултат на неподходящи или неправилни вътрешни процедури, грешки на длъжностни лица и системи при сключване на сделки с финансови инструменти, или от вътрешни събития, включително правен риск.

За оценката на операционния риск през отчетната 2019 г. инвестиционният посредник прилага подхода на базисния индикатор, както следва:

Дейности за които се прилага подхода на базисния индикатор, по години:	Размер на рисково претеглената експозиция в хил. лв.
Нетни приходи / финансови разходи за 2016 година	26
Нетни приходи / финансови разходи за 2017 година	233
Нетни приходи / финансови разходи за 2018 година	14
Всичко нетни приходи / финансови разходи	273
Средна стойност на нетните приходи / финансови разходи на 3-годишна база	91
Размер на капиталовото изискване (15%)	13.65
Общ размер на експозициите към операционен риск към 31.12.2019 г. (приложен коефициент 12,5)	171

26.2. Капиталова база

Капиталът на инвестиционния посредник представлява собствените средства, които служат за покриване на рискове, възникнали във връзка с дейността му. Той гарантира изпълнението на поетите ангажименти пред контрагентите на дружеството и е израз на ангажираността на акционерите в стопанските процеси.

Структурата и елементите на собствения капитал на Кепитъл Маркетс АД към 31.12.2019 г., са както следва:

Собствен капитал (капиталова база)	Стойност в хил. лв.
Базов собствен капитал от първи ред	775
Регистриран и внесен капитал	500
Неразпределена печалба / непокрита загуба от предходни години	183
Приемлива печалба или загуба	42
Задължителни резерви	50
Капитал от втори ред	-
Общо собствени средства (капиталова база)	775

26.3. Капиталови изисквания

Сумата на собственият капитал на дружеството трябва по всяко време да е не по-малка от тази на вътрешния капитал. Необходимата сума на вътрешния капитал зависи както от текущата дейност на посредника, така и от дейността му в предходни години, тъй като изчисляването на заделения финансов ресурс за операционен риск се базира на три завършени предходни финансови години.

Съгласно разпоредбите на Регламент (ЕС) 575/2013 изискуемият вътрешен капитал на инвестиционния посредник се формира от необходимите суми за покриване на следните капиталови изисквания: за кредитен риск и кредитен риск от контрагента; за позиционен, валутен и стоков риск и за операционен риск. В контекста на изложеното, сумите, необходими за покриване на капиталовите изисквания за основните рискови експозиции на дружеството към 31.12.2019 г. са, както следва:

Рискова експозиция	Стойност в хил. лв.
Експозиции за кредитен риск и кредитен риск от контрагента	132
Експозиции за позиционен, валутен и стоков риск	100
Експозиции за операционен риск	171
Обща рискова експозиция	403

Инвестиционният посредник във всеки един момент трябва да изпълнява надзорните изисквания на Регламент (ЕС) № 575/2013 г., според които съотношението на базовия собствен капитал от първи ред трябва да е не по-малко от 4.5% от общата рискова експозиция, съотношението на капитала от първи ред трябва да е не по-малко от 6% от общата рискова експозиция, а на общата капиталова адекватност – не по-малко от 8%.

Съотношенията на капиталовата адекватност и размера на капитала на ИП Кепитъл Маркетс АД към 31.12.2019 г. са представени, както следва:

Съотношения на капиталовата адекватност и размера на капитала	
Показатели	Стойност в хил. лв.
Съотношение на базовия собствен капитал от първи ред към общата рискова експозиция	192 %
Излишък/Недостиг на базовия собствен капитал от първи ред спрямо 4,5% от общата рискова експозиция	757
Съотношение на капитала от първи ред към общата рискова експозиция	192 %
Излишък / Недостиг на капитала от първи ред спрямо 6% от общата рискова експозиция	751
Съотношение на обща капиталова адекватност към общата рискова експозиция	192 %
Излишък / Недостиг на общата стойност на капитала спрямо 8% от общата рискова експозиция	743

От представените по-горе данни е видно, че към 31.12.2019 г. ИП Кепитъл Маркетс АД изпълнява капиталовите изисквания съгласно Регламент (ЕС) № 575/2013 г. и разполага с достатъчно собствени средства за покриване на рисковете, възникващи в хода на осъществяване на своята дейност.

26.4. Членове на ръководния орган

Управлението на ИП „Кепитъл Маркетс“ АД се реализира чрез едностепенна система за управление, включваща Съвет на директорите в състав от трима членове. Дружеството се представлява от двамата изпълнителни директори, заедно.

Всички членове на ръководния орган се избират, съгласуват и одобряват в съответствие с разпоредбите на Закона за пазарите на финансови инструменти и Наредба № 7/05.11.2003 г. за изискванията, на които трябва да отговарят физическите лица, които по договор непосредствено извършват сделки с финансови инструменти и инвестиционни консултации относно финансови инструменти, както и реда за придобиване и отнемане на правото да упражняват такава дейност.

26.5. Политика за възнагражденията

Политиката за възнагражденията на ИП „Кепитъл Маркетс“ АД се изготвя от Съвета на директорите на дружеството и се представя за одобрение на Общото събрание на акционерите, като за тази цел на акционерите се осигурява достатъчно информация, за да могат да вземат решение. Съветът на директорите извършва периодичен преглед на основните принципи, заложи в Политиката по възнагражденията – най-малко веднъж годишно в срок до 31-ви декември на отчетната година.

Съветът на директорите организира изпълнението и носи отговорност за прилагането на утвърдената Политика, с оглед спазване на заложените в нея принципи.

Съгласно утвърдената Политика на Кепитъл Маркетс АД възнагражденията на висшия ръководен персонал и на служителите в инвестиционния посредник са единствено постоянни и не включват променлива част. Този подход не излага дружеството на допълнителни рискове, свързани с увеличаване на рисковия апетит вследствие от стимулирани възнаграждения.

За отчетната 2019 г. общият размер на разходите за възнаграждения в ИП „Кепитъл Маркетс“ АД възлиза в размер на 65 хил. лв., от които следва:

- на 2 /двама/ членове на висшия ръководен персонал – 59 хил. лв.
- на 2 /двама/ служители, чиито дейности оказват съществено въздействие върху рисковия профил на инвестиционния посредник – 6 хил. лв.

27. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет е одобрен и приет от Съвета на директорите на дружеството с протокол от 2020 г.

Дата 25.02.2020г.

Съставител:

/Гаро Мамасян/

/Грамакс АД/



Изп. директори:

/Мариана Миланова/

/Татяна Георгиева/



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на „Кепитъл Маркетс“ АД

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на “Кепитъл Маркетс” АД (Дружеството), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2019 година и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на “Кепитъл маркетс” АД към 31 декември 2019 г. и за неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Дружеството в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит (ЗНФО), приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на ЗНФО и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Ръководството също така носи отговорност за създаване и поддържане на организация на отчетността за съхраняването на клиентските активи в съответствие с изискванията на Наредба 38, издадена от КФН и съответствието на създадената и прилаганата от инвестиционния посредник организация във връзка със съхраняването на клиентски активи с изискванията за съхранение на клиентски активи, установени в Наредба 58, издадена от КФН.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорности на ръководството и лицата, натоварени с общо управление за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приложими в ЕС и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансов отчет, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Дружеството или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени

- пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Дружеството.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаем до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Дружеството да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с ръководството, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

Допълнителни въпроси, които поставят за докладване Законът за счетоводството, Наредби 38 и 58, издадени от КФН

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС), издадени на 29.11.2016 г./утвърдени от нейния Управителен съвет на 29.11.2016 г. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становища относно това дали другата информация включва оповестяванията

и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, в Наредба 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници и Наредба 58 за изискванията за защита на финансовите инструменти и паричните средства на клиенти, за управление на продукти и за предоставяне или получаване на възнаграждения, комисиони, други парични или непарични облаги, приложими в България.

Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

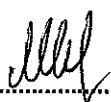
- а) Информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- б) Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

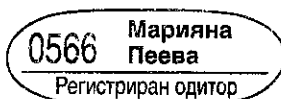
Становище във връзка с чл.33 от Наредба 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници

На база на извършените процедури и на придобитото познаване и разбиране за дейността на предприятието и средата, в която то работи, по наше мнение, създадената и прилагана от дружеството организация на сметките и отчетността за съхраняването на клиентските активи е в съответствие с изискванията на чл.29-31 от Наредба 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници.

Становище във връзка с чл.11 от Наредба 58 за изискванията за защита на финансовите инструменти и паричните средства на клиенти, за управление на продукти и за предоставяне или получаване на възнаграждения, комисиони, други парични или непарични облаги

На база на извършените процедури и на придобитото познаване и разбиране за дейността на предприятието и средата, в която то работи, по наше мнение, създадената и прилагана организацията във връзка със съхраняването на клиентски активи е в съответствие с изискванията на съгл. Глава 2 (чл.3-10) от Наредба 58 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници и ЗПФИ.

Одитор: 
/Марияна Пеева/



Дата: 09.03.2020 г.

Адрес: гр. София, ул. Коста Лулчев 7

Кепитъл Маркетс АД
Годишен доклад за дейността

към 31 декември 2019 г.

Кепитъл Маркетс АД изготвя настоящия доклад за дейността на основание чл. 39 от Закона за счетоводството и съгласно разпоредбите на Наредба № 50 от 19.06.2015 г. за капиталовата адекватност, ликвидността на инвестиционните посредници и осъществяването на надзор за спазването им. Докладът представя анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно състоянието и основните рискове, пред които е изправено дружеството.

1. Обща информация за дружеството

Кепитъл Маркетс е акционерно дружество със седалище и адрес на управление гр.София, ул. Г.С. Раковски 96, ет. 1, вписано в Търговския регистър с ЕИК 121714622.

Основният капитал на дружеството е 500 000 лева, разпределен в 500 000 броя обикновени, поименни акции с право на глас, с номинална стойност 1 лев всяка. Към 31.12.2019 г. основен акционер, притежаващ 78.26% от капитала на Кепитъл Маркетс АД е Грамекс АД, гр. София.

Кепитъл Маркетс АД е получило разрешение за осъществяване на дейността си по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа с Решение № 63-ИП/03.07.1998 г. на КЦКФБ. Лицензът е последно допълнен с решение № РГ-03-0132/23.08.2011 г. на КФН по реда на изменения Закон за публично предлагане на ценни книжа. Предметът на дейност на Дружеството обхваща предоставяне на инвестиционни услуги и дейности и предоставяне на допълнителни услуги на територията на Република България и в рамките на Европейския съюз и Европейското икономическо пространство, включително и в трети държави.

В дружеството са назначени 4 служители с нужната квалификация и образование, като 2 от тях на пълен работен ден.

2. Развитие и резултати от дейността и състояние на дружеството

Резултатите от дейността на Дружеството през 2019 г. са свързани основно с интереса на инвеститорите към българския капиталов пазар, който е недостатъчен към момента за генериране на по-високи приходи от страна на посредника. Повечето клиенти на Кепитъл Маркетс АД се превърнаха в дългосрочни инвеститори притежаващи акции, които носят доход от дивидент, поради което спекулативните сделки са силно ограничени и недостатъчни за постигането на един по-добър финансов резултат.

Предлаганите услуги на клиенти от посредника през изминалата година бяха съсредоточени върху местния пазар на акции. Недостатъчната ликвидност, липсата на достатъчно добри инструменти и компании за инвестиране, липсата на инструменти с достатъчно голям обем за привличане на големи институционални инвеститори, както и отсъствието на чуждите инвеститори са едни от основните фактори, които оказаха негативно отражение върху пазара на акции в България, респективно върху финансовия резултат на дружеството за отчетния период. Подобряване на макро рамката на капиталовия пазар би довело до по-благоприятна среда за развитие и представяне на услугите предоставяни от инвестиционните посредници, което от своя страна е предпоставка за подобряване на финансовите резултати. Това би могло да се постигне чрез увеличаване на набора от финансови инструменти, търгувани на БФБ, подобряване качеството на съществуващите инструменти, както и чрез стартиране на структурирани инструменти (сертификати), създаване на деривативен пазар и други.

Привличането на чужди инвеститори остава ключов момент за подобряването

на бизнес средата при посредниците.

През 2019 г. ръководството на Кепитъл Маркетс АД продължи да полага усилия за подобряване резултатите от дейността на дружеството чрез запазване на бизнес - модела. Запазва се тенденцията от предходната година за изчакване на по добри нива в цените на акциите за реструктуриране на портфейлите от страна на нашите клиенти.

По-долу е представена информация по основни финансови показатели за дейността на дружеството през отчетната 2019 г.:

в хил. лв.

Показатели	2019	2018
Общо приходи	222	80
Общо разходи	(175)	(192)
Счетоводна печалба/загуба	47	112

Приходите от дейността са както следва:

Финансови приходи

в хил. лв.	2019	2018
Положителни курсови разлики	33	48
Приходи от преоценка на финансови активи	23	28
Приходи от лихви	1	2
Приходи от такси и комисиони	1	2
Приходи от дялови участия	1	-
Общо:	59	80

Нефинансови приходи

в хил. лв.	2019	2018
Приходи от консултантски услуги	163	-
Общо:	163	-

Разходите за дейността са както следва:

Финансови разходи

в хил. лв.	2019	2018
Разходи за преоценка на финансови активи	(34)	(21)
Отрицателни курсови разлики	(31)	(43)
Разходи за такси по банкови сметки	(2)	(2)
Разходи за лихви по лизингови договори	(1)	-
Общо:	(68)	(66)

Административни разходи

в хил. лв.	2019	2018
Разходи за заплати	(65)	(65)
Разходи за външни услуги	(24)	(36)
Разходи за осигуровки	(11)	(11)
Разходи за амортизация	(6)	-
Разходи за обезценка и отписване на вземания	(1)	(6)
Други разходи	-	(8)
Общо:	(107)	(126)

Показатели за финансово-счетоводен анализ

			2019	2018
Показатели за ефективност				
1	Коефициент на ефективност на разходите	Пъти	1,27	0,42
2	Коефициент на ефективност на приходите	Пъти	0,79	2,40
Показатели за финансова автономност				
1	Коефициент на финансова автономност	Пъти	5,03	5,47
2	Коефициент на задлъжнялост	Пъти	0,20	0,18
Показатели за ликвидност				
1	Коефициент на обща ликвидност	Пъти	5,82	5,56
2	Коефициент на незабавна ликвидност	Пъти	5,77	5,53

3. Основни рискове за дружеството

Процесът по установяването, управлението и наблюдаването на рисковете, свързани с дейностите и системите има за цел да редуцира влиянието на външните и вътрешните рискови фактори върху дейността на инвестиционния посредник, включително на рисковете произтичащи от макроикономическата среда.

Процедурите за оценка и управление на отделните видове риск включват:

- 1) идентифициране на отделните външни и вътрешни данни, факти и събития влияещи върху дейността на инвестиционния посредник;
- 2) идентифициране и измерване на риска;
- 3) мерки за управление на всеки вид риск.

Анализиране и наблюдаване на рисковите фактори се извършва ежедневно. Оценката на риска се извършва на база анализ на следните компоненти:

- 1) основните и значими дейности при инвестиционния посредник;
- 2) вида и нивото /степенята/ на присъщите за инвестиционния посредник рискове;
- 3) адекватността и ефективността на политиката и процедурите по правилата за оценка на риска и върху спазването от инвестиционния посредник и лицата, които работят по договор при инвестиционния посредник, на процедурите и мерките по тези правила.

Рисковите фактори, които оказват влияние върху дейността на инвестиционния посредник са:

- 1) пазарен риск - вероятността да се понесат загуби или да не се реализира печалба под въздействието на неблагоприятни промени в цените на финансовите инструменти, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други;
- 2) сетълмент риск и кредитен риск на насрещната страна и от големи експозиции-вероятността да се нарушат капиталовите изисквания на инвестиционния посредник;
- 3) операционен риск - вероятността да се понесат загуби в резултат на неподходящи или неправилни вътрешни процедури, грешки на длъжностни лица при инвестиционния посредник или от вътрешни събития;
- 4) правен риск - вероятността да се понесат загуби в резултат на нарушения или неспазване на законовите и подзаконовите нормативни актове или вътрешно-дружествените документи;
- 5) репутационен риск - възможността от негативни публикации и изявления в средствата за масова информация, електронните медии и др., касаещи инвестиционния посредник, верни или неверни, което да доведе до намаление

на клиентската база, приходите или до завеждане на съдебни дела;

6) бизнес-риск - възможността под влиянието на различни фактори от външната среда - макроикономически, политически и други, както и от условията за работа в тази среда да се причинят негативни последици в дейността на инвестиционния посредник;

7) позиционен риск /общ и специфичен/ - риск от промяната на цената на даден инструмент в резултат на фактори, свързани с емитента или в случай на деривативен инструмент - свързан с емитента на базовия инструмент, както и риска от промяната в цената на дадения инструмент поради промяна в равнището на лихвените проценти;

8) стоков риск - риск от позиции в борсово търгувани стоки или стокови деривативни инструменти в инвестиционния и търговски портфейл на инвестиционния посредник;

9) риск от концентрация - риск от несъчетаване на падежите между експозициите и кредитната им защита, както и риска, който възниква при прилагането на техники за редукция на кредитния риск и на големите индиректни кредитни експозиции;

10) ликвиден риск - възможността инвестиционния посредник да не разполага с достатъчно средства за посрещане на задълженията си, когато те станат изискуеми и невъзможността да реализира свои активи при подходяща цена и в приемливи срокове.

11) валутен риск - рискът от промените на валутния курс на лева спрямо чуждите валути;

12) лихвен риск - риск от колебания в лихвените проценти, дотолкова доколкото лихвоносните активи и лихвените пасиви падежират или търпят промени в лихвените равнища по различно време и в различна степен. Управлението на лихвения риск в инвестиционния посредник се стреми да минимизира риска от намаляване на нетния лихвен доход в резултат от промени на лихвените нива.

13) рискът, на който е изложен инвестиционният посредник от нормативно несъответствие (Compliance risk). Това е рискът, че инвестиционният посредник може да не спази задълженията си по MiFID, ЗПФИ, актовете по прилагането на ЗПФИ (Наредба № 38, Наредба № 50), както и другите национални закони, имащи отношение към дейността на ИП (ЗППЦК, ЗМСПЗФИ, ЗКФН, и др.), като тук се включват и актовете с пряко действие на ЕС и приложимите стандарти и насоки на ЕСМА, други относими към дейността на ИП закони и нормативни актове – напр. ЗМИП, ЗМФТ, ДОПК, FATCA споразумението и др.

Кепитъл МаркетсАД разполага със самостоятелно обособен отдел за анализ и управление на риска, който съвместно с отделите за вътрешен контрол и счетоводство докладва пряко на ръководството на посредника и извършва ежедневен мониторинг на всички рискови фактори, касаещи дейността на дружеството.

През отчетния период дружеството е било изложено основно на следните видове рискови фактори: **кредитен риск и кредитен риск от контрагента, пазарен и операционен риск**, както са представени в пояснителните бележки към Финансовия отчет в т.26.1.-26.3.

4. Събития, настъпили след датата на финансовия отчет

След датата на финансовия отчет не са настъпили събития, които изискват представяне или оповестяване според приложимите счетоводни стандарти.

5. Предвиждано развитие на дружеството

Основен стремеж през следващата година за развитието на Кепитъл Маркетс АД ще бъде увеличаването на клиентската база от професионални и институционални инвеститори, в т.ч. пенсионни фондове, застрахователни и други дружества, за да се гарантира устойчивото развитие на посредника.

В дружеството се запазва стремежа към увеличаване на пазарния дял в обслужването на индивидуални клиенти и разширяване на мрежата от контакти.

Ще положим усилия в посока привличане на компании, които търсят финансиране под формата на набиране на капитал чрез листване на Българска фондова борса посредством първично публично предлагане на ценни книжа.

В перспектива ръководството на Кепитъл Маркетс АД ще се стреми към постигане на по-добри финансови резултати от дейността си, което е съобразено с реалните икономически очаквания в страната и е в съответствие с интересите на акционерите.

6. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

Дружеството не е предприемало действия в областта на научноизследователската и развойната дейност.

7. Информация по чл. 68, ал. 2 от Наредба № 50 за капиталовата адекватност, ликвидността на инвестиционните посредници и осъществяването на надзор за спазването им

Най-съществен показател за оценка на крайните резултати от дейността на инвестиционния посредник е доходността на активите, установена като отношение на нетната им печалба към общата сума на балансовото число. Този финансов показател дава представа за рентабилността на дружеството.

Доходност на активите

в %-но изражение

	2019	2018
Парични средства в депозитни сметки	2	4
Обща възвръщаемост на активите	0,05	-
Финансови активи на разположение за продажба	-	0,06

8. Информация по чл. 247, ал. 2 от Търговския закон

Към 31.12.2019 г. Съветът на директорите на Кепитъл Маркетс АД е в състав: Татяна Георгиева, Мариана Миланова и Димитър Въртигов.

Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите по придобиване на акции на дружеството.

Към края на отчетния период членове на Съвета на директорите, притежаващи акции в Кепитъл Маркетс АД са:

- Татяна Георгиева – 27 751 бр. акции и 5.55 % дялово участие;
- Мариана Миланова – 29 950 бр. акции и 5.99 % дялово участие.

През отчетната 2019 г. членовете на Съвета на директорите на дружеството са получили възнаграждение в размер на 46 хил. лв.

Към 31.12.2019 г. членове на Съвета на директорите притежават повече от 25 процента от капитала на други дружества, както следва:

- Татяна Георгиева: Винарна Глушник ЕООД и Нитан ООД;
- Димитър Въртигов: Мачпойнт ДСВ ООД.

Членове на Съвета на директорите участват в управлението на следните дружества към 31.12.2019 г.:

- Татяна Георгиева: Винарна Глушник ЕООД, Грамекс АД, Ейч Пи енд Ер И България АД, Соларен Парк България ЕАД, Ейч Пи енд Ер И ЕАД, Черногорово Енерджи ООД, РЕС Проекти АД, Зелена светлина 2010-3 ООД и „Хелиос Къмпани“ АД – като представител на ю.л.;
- Димитър Въртигов: Глория фуудс АД, РЕС Проекти АД, Ейч Пи енд Ер И България АД, Стеват ООД и Хелиос Пауер АД.

9. Информация по чл. 187д от Търговския закон

Дружеството не е придобивало или прехвърляло собствени акции през годината. Дружеството не притежава собствени акции.

10. Клонове на дружеството

Кепитъл Маркетс АД няма регистрирани клонове в страната и чужбина.

26.02.2020 г.

Изп. директори:
/Мариана Миланова/

.....
/Татяна Георгиева/

