

# ДО ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА СЪДРУЖНИЦИТЕ НА ПЪРВА ФИНАНСОВА БРОКЕРСКА КЪЩА ЕООД

## Доклад за дейността на ПФБК ЕООД за 2022 год.

Първа Финансова Брокерска Къща ЕООД е дружество с ограничена отговорност, регистрирано в Република България, с адрес на управление: гр.София, ул."Енос" №2, ет.4

Основният капитал на дружеството е 1 500 000 лева, разпределен в 150 000 дяла по десет лева. Едноличен собственик на капитала на ПФБК ЕООД е София Опъртюнити ООД

Към 31.12.2022 г. дружеството има 19 служители

### Дискусия на резултатите

Изложеното по-долу е преглед на резултатите от дейността и следва да се разглежда заедно с финансовите отчети и приложенията към тях, и не трябва да се ограничава до обобщената информация, съдържаща се в този документ.

През 2022 г. глобалната макроикономическа среда се усложни значително, което доведе до забавяне на темпа на растеж на световната икономическа активност. Проблемите с глобалните вериги на доставки, предизвикани от Covid-19 кризата, продължиха въпреки широката наличност на ваксини. Китай, основният световен доставчик, продължи да се придържа към политиката си за нулев Covid, като по този начин допълнително влоши ситуацията. Руската инвазия в Украйна предизвика енергиен шок, който оказва значително влияние върху цените на газа и електроенергията по света и особено в Европа. Ефектът от войната се разпространи и върху цените на храните, което предизвика опасения за предстоящ недостиг на храна в определени части на света. Ръстът на индекса на потребителските цени, невиджан от десетилетия, привлече вниманието на Федералният резерв на САЩ и ЕЦБ и предизвика редица мерки за затягане на паричните си политики. Рестриктивните нива на лихвените проценти доведоха някои развити икономики на ръба на рецесия, докато пазарите на акции регистрираха едни от най-лошите си дни след световната финансова криза.

Българската икономика също започна да показва признаци на забавяне. Реалният годишен растеж през третото тримесечие на 2022 г. достигна 2.9%, което е спад от 3.9% през второто тримесечие и 10.2% през четвъртото тримесечие на 2021 г. Инфлацията, измервана чрез хармонизирания индекс на потребителските цени (ХИПЦ), достигна своя връх от 15.6% през септември, в сравнение с 10.9% средно ниво в страните членки на ЕС, след което се забави до 14.8% през октомври и 14.3% през декември. Очакванията са, че тенденцията на спад ще продължи в близко бъдеще. Коефициентът на безработица се сви до най-ниските си нива в българската постсоциалистическа ера от 4.3% през октомври, в сравнение с 4.8% в края на 2021 г., докато средната брутна месечна заплата се увеличи с 15.8% на годишна база през септември, леко надминавайки растежа на инфлацията. Бюджетът на страната излезе на малък дефицит в края на ноември, като очакванията са за много по-малък от планирания дефицит за годината. Основният лихвен процент (заложен на нула от дълго време) започна да се повишава от началото на октомври, което обаче се дължи на увеличение на цената на междубанковото кредитиране, а не е в резултат на политиката на Централната банка.

Българският фондов пазар изглеждаше сравнително стабилен на фона на международните финансови пазари. Dow Jones Industrial Average, S&P500, и Nasdaq Composite регистрираха спад съответно 8.8%, 19.4% и 33.1% на годишна база. В същото време, без съществена волатилност индексът на сините чипове SOFIX (-5.4% на годишна база) затвори годината само с едноцифрен спад, докато BGTR30 (+7.1% на годишна база) и BGREIT (+11.7% на годишна база) регистрираха положително представяне. През годината имаше 7 успешни IPO-та с общо привлечени средства от 34.3 млн. лв. от които 6 (18.3 млн. лв.) бяха на пазара за растеж на МСП BEAM на БФБ. Годината беше белязана и от първото неуспешно IPO на BEAM и първото неуспешно набиране на капитал на BEAM. 32 компании разпределиха дивиденди за общо 177 млн. лв. през годината при средна

дивидентна доходност от 4.6%. Пазарът беше допълнително подкрепен от силните финансови резултати на повечето сини чипове, много от които регистрираха рекордно високи печалби.

Тези тенденции повлияха и на дейността на ПФБК ЕООД. През 2022 г. Дружеството продължава да бъде един от ключовите посредници на основния пазар на БФБ, като регистрира 127.4 млн. лв. оборот – спад от 21.3% спрямо 2021 г. Със стартирането на многостранната система за търговия даваща достъп от близо 400 световни компании – BSE International ПФБК и клиентите взеха минимално участие като пазарният дял на Дружеството на този сегмент е по-нисък, тъй като клиентите на ПФБК имат директен достъп до международните пазари чрез платформата на Interactive Brokers.

За поредна година се запазва тенденцията към увеличаване на обема на сключените сделки за клиенти и за собствена сметка на чужди пазари. Голям дял от тази търговия се дължи на нарастващия брой и обем сделки, регистрирани през платформата „Interactive Brokers“ на която дружеството е introducing брокер, но също така през годината има и троино нарастване на транзакциите през контрагентите ни, глобални брокери, регистрирани през DMA системата на Bloomberg терминал. Този тренд се дължи на стабилното представяне на индексите на водещите финансови пазари, които успяха не само да запазят, но и да увеличат стойността си в тази турбулентна година (до +27% за някои от американските индекси) поради което и интересът към тези пазари преобладаваше.

Българските индекси регистрираха значително по-нисък спад от европейските и американските си конкуренти, позволявайки на инвеститорите да запазят капитала си в по-голяма част. С положителен знак трябва да се отбележат няколко инициативи на БФБ за привличане на инвеститорски интерес през последните години, като безспорно най-значимата от тях е стартирането на Пазара за растеж на МСП - BEAM, на който ПФБК също е регистрирана като Съветник.

ПФБК запази силния фокус върху корпоративното банкиране с цел диверсифициране на приходите и през 2022 г. Реализираните проекти бяха разнородни, като компанията дебютира успешно и като посредник по първично публично предлагане на пазара за растеж на МСП – BEAM. Освен този тип проекти, работихме и по различни консултантски договори за привличане на инвеститори, изготвяне на различни инвестиционни документи и реструктурирания. Някои от проектите ще продължат и през 2023 г.

Оперативната дейност на инвестиционния посредник през 2022 г. ще се влияе най-вече от разволя войната в Украйна, действията на централните банки по затягане на паричната политика и потенциалните вторични инфлационни шокове, които ще предопределят и хода и скоростта на глобалното икономическо развитие, съответно – и динамиката на финансовите пазари. Друг значим фактор продължава да бъде изменението в европейското и национално законодателство, както специалните регулации за участниците на капиталовите пазари, така и общите норми за всички бизнес субекти. Силно регулираната оперативна среда, в която функционира посредника изисква все повече финансови, човешки и времеви ресурс.

Предвид всички предпоставки през годината и положените екипни усилия на служителите на дружеството ПФБК за поредна година успя да запази водещата си роля на капиталовия пазар.

През изминалата година запазихме корпоративната си ценностната система и ПФБК предостави лектори и стана спонсор на събитието Джуниър клас 2022 за насърчаване на млади хора в средите на студентската общност, както и наши служители участваха като презентатори в програмата за стимулиране и насърчаване растежа на български стартапи, малки и средни компании Beatup lab.

<b>Приходи/разходи (нетно, в хил. лв.)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Приходи/Разходи от покупко-продажба на ЦК	314	264
Приходи/Разходи от преценка на ЦК	-48	105
Приходи/Разходи от операции външни пазари	6	-4
<b>Нетно приходи/разходи от операции с финансови активи</b>	<b>272</b>	<b>365</b>
Комисионни от покупко-продажба на ЦК	1 179	2 037
Други комисионни	38	34
Такси поддържане на сметка и други такси	153	82
Доверително Управление	4	12
Приходи от услуги	4 146	2 944
Разходи за такси и комисионни	-239	-268
<b>Нетно други приходи/разходи от финансови операции и продажба на услуги</b>	<b>5 281</b>	<b>4 841</b>
Приходи от лихви по банкови сметки	1	-
Приходи от лихви по облигации	90	63
Приходи от лихви по ДЦК	32	3
Приходи от лихви по репо	30	64
Разходи за лихви	-2	-2
<b>Нетно приходи/разходи от лихви</b>	<b>151</b>	<b>128</b>
Нетно разлики от промяна на валутни курсове	25	33
Приходи от участия (дивиденди)	40	59
<b>Нефинансови приходи</b>	<b>13</b>	<b>2</b>
Разходи за материали	-16	-17
Разходи за външни услуги	-433	-429
Разходи за амортизация	-30	-39
Разходи за възнаграждения и осигуровки	-955	-865
Други разходи	-54	-48
<b>Нефинансови разходи</b>	<b>-1 488</b>	<b>-1 398</b>
Разход за данък	-365	-371
<b>Нетен резултат</b>	<b>3 929</b>	<b>3 659</b>

Най-важните групи приходи за ПФБК и през 2022 г. останаха *Приходи от операции с финансови активи* и *Приходи от финансови операции и продажби на услуги*.

Нетните приходи/разходи от операции с финансови активи включват 1) приходи/разходи от покупко-продажби на ценни книжа за собствена сметка, 2) направените преценки на наличните към края на годината финансови активи и 3) операциите с финансови активи на чужди пазари. Структурата на тази група приходи през 2022 г. е отражение на събитията и факторите, описани по-горе, както и измененията в баланса на дружеството. И през 2022 г. основната експозиция на ПФБК е към активи на български компании, допуснати за търговия на БФБ, като по-силното представяне на българския капиталов пазар спрямо чуждите пазари оказва ефект върху резултатите. Общо приходите от покупко-продажба на финансови активи за 2022 г. възлязоха на 444 хил.лв., съответно и резултатът от операции с такива през годината също е положителен.

При следващата група приходи - приходите от финансови операции – развитието през 2022 г. беше смесено, като от една страна се увеличиха приходите от услуги, но от друга се регистрира спад на приходите от комисионни по покупко-продажба на ЦК, което се дължи на по-ниския размер на оборота през годината. Брутният размер на приходите от брокерски услуги за 2022 г. намалява спрямо 2021 г. с над 40% и достигна 1 179 хил.лв. В същото време разходите за такси и комисионни намаляха незначително до 239 хил.лв., основно заради намалелия размер на таксите на БФБ поради по-малкото количество сделки. Участието на ПФБК като мениджър на две емисии корпоративни облигации, консултантските договори за придобивания както и някои допълнителни консултантски ангажимента допринесоха за доброто представяне и при приходите от услуги, които регистрираха 40% ръст добавяйки 4 146 хил.лв. към общите приходи на посредника. Традиционно приходите в тази категория включват възнаграждения по договори за посредничество при първични публични и частни предлагания на акции, облигации, варанти, обслужвания на увеличения на капитала и посредничество при търгови предлагания, както и финансови консултации и анализаторски услуги.

Приходите от лихви през 2022 г. леко се увеличават на годишна база въпреки практически нулевите ставки на лихвите по краткосрочните депозити и отрицателните лихви по разплащателна сметка в търговските банки. По-високият приход от лихви по облигации и Държавни ценни книжа, реализиран благодарение на няколко високодоходни инструмента с фиксиран доход, компенсират относително ниския доход по репо-финансирането, което ПФБК успя да пласира през 2022 г., което намаление се дължи основно на отслабения интерес към пазара на акции в страната. За годината беше отчетена нетна печалба от промяна на валутни курсове в размер на 25 хил.лв. Бяха отчетени приходи от дивиденди в размер на 40 хил.лв. спрямо 59 хил.лв. през 2021 г., което отразява значителното увеличаване на портфейла на посредника в дивидентни акции след преструктурирането, свързано с COVID кризата.

Нефинансовите разходи на дружеството са се увеличили спрямо предходната година с малко над 6% (90 хил.лв.) до 1 488 хил.лв. Увеличението се дължи на разходите за възнаграждения на служителите на дружеството, които бяха актуализирани при почти същата численост на персонала в края на годината. Увеличение на инфлацията във всички потребителски групи доведе до увеличение на цените на външните услуги, докато общата тенденция за увеличение на заплатите, съчетано с ниската безработица и необходимостта от задържане на текучеството на персонала доведе и до увеличение на заплатите в Дружеството. В тази сума влизат и начислени, но обжалвани по съдебен път глоби по 2 бр. наказателни постановления на Комисия за Финансов Надзор, за общо 20 хил.лв.

Собственият портфейл на дружеството към края на годината е на обща стойност 6.8 млн.лв. (спрямо 6.2 млн.лв. към края на 2021 г.). Търговският портфейл представлява 4.2 млн. лв. от общата сума и е основно инвестиран в акции на български публични дружества, търгуеми на БФБ.

Капиталови ценни книжа през ДВД	776
Държавни ценни книжа през ДВД	505
Дългови ценни книжа през ДВД	1 322
Капиталови ценни книжа	3 986
Компенсаторни инструменти	193
<b>Собствен портфейл в хил. лв.</b>	<b>6 782</b>

Доказателство за продължаващата стабилност на компанията при текущата негативна пазарна конюнктура е високата ѝ капиталова адекватност. При ПФБК ЕООД капиталовите изисквания се изпълняват с превишение в пъти.

Доверието на клиентите се демонстрира и от факта, че ПФБК ЕООД държи финансови активи на клиенти в размер на 1 289 млн.лв. към 31.12.2022 г., от които около 1 284 млн.лв. в ценни книжа и 4.7 млн.лв. в парични средства.

### **Информация по въпроси, свързани с екологията и служителите**

Първа Финансова Брокерска Къща влияе на околната среда основно чрез потреблението на енергийни ресурси, използването на хартия и други материали, и ефективността на използваното оборудване. Дружеството се стреми към трайно намаляване на негативното си влияние върху околната среда, както и това на своите клиенти, към икономично потребление на природните ресурси и към повишаване информираността на служителите си относно проблемите на околната среда. Активно стимулираме клиентите и служителите си да използват онлайн комуникация и автоматизирани услуги. В резултат на въвеждането на електронни архиви и обмен на документи драстично се намалява използваната хартия в ежедневната работа на дружеството. Дигитализация на документооборота е част от ежедневните задължения на всички служители, като когато е възможно се елиминира употребата на физически документооборот. Подменена е климатична инсталация на офисните пространства с модерна и енерго-ефективна такава, с което се цели намаляване на използваната електроенергия и въглеродния отпечатък на Дружеството. През 2022 г. е подменен един от служебните автомобили от такъв с дизелов двигател на такъв с хибридно задвижване, с което също се цели освен намаляване на разходите за гориво, а също така е намаляване на емисиите от изгорели газове.

ПФБК е силно ангажирана със социалните въпроси, свързани със служителите на дружеството. От години са в сила договор за Допълнително доброволно пенсионно осигуряване на всички служители в Доброволен пенсионен фонд, както и Договор за Допълнително здравно застраховане. През 2022 г. за служителите са внасяни за допълнително доброволно пенсионно осигуряване от дружеството - 50 лв. месечно и за допълнително здравно застраховане – 12 58 лв. месечно на служител.

При подбора на персонала на дружеството липсва каквато и да е дискриминация по отношение пол, възраст, религия или месторождение. Към 31.12.2022 г. дружеството има 19 служители, от които 9 жени и 10 мъже. Към края на годината управителният орган на дружеството се състои от 2-ма мъже.

### **Съществени корпоративни събития**

- *Промени в управителните органи*

През текущата година в състава на управителните органи на дружеството настъпи следната промяна: На 22.03.2022 г. едноличния собственик на капитала взе решение за освобождаване на досегашния управител Мартин Владимиров Димитров и избор на нов управител Веселин Петров Радойчев. Промяната бе извършена след получаване на необходимите одобрения и регистрации на 19.04.2022 г.

- *Събития, настъпили след датата, към която е съставен годишният финансов отчет*

Няма съществени събития настъпили след датата, към която е съставен отчета.

- *Действията в областта на научноизследователската и развойната дейност*

ПФБК ЕООД не развива научноизследователската и развойна дейност.

### **Очаквания за развитието на предприятието през 2023 г.**

Очакваме българският капиталов пазар през 2023 г. да се развива до голяма степен в унисон със ситуацията в Източна Европа, в контекста на войната в Украйна, политиката на централните банки и потенциалното усвояване на пари по плана за възстановяване и развитие на ЕК. Очакваме по-висока волатилност, като е възможно през първата половина на годината да станем свидетели и на негативно развитие в резултат на опитите на централните банки да се борят с инфлацията. През втората половина на годината, с потенциалния спад на инфлацията, най-вече поради базови ефекти, очакваме възстановяване на икономическата активност и съответно по-добро представяне на местния фондов пазар. От друга страна, наличието на значителен размер на спестяванията и оттам голяма ликвидност на местните инвеститори ще бъде ключов фактор за пазара през цялата година и е възможно да неутрализира потенциални спадове на акциите със силен фундамент. Също така, българският фондов пазар остава с доста по-ниски финансови коефициенти като цена/печалба, което би могло да ограничи потенциалните спадове.

Друг фактор, който може да повлияе на макроикономическата обстановка в България и оттам на представянето на българските компании, е политиката на правителството. След свалянето на последното редовно правителство с вот на недоверие през месец юни, предсрочните избори през месец октомври не доведоха до конфигурация, която да създаде редовно правителство. В резултат на това се очакват поредни предсрочни избори в началото на април. Липсата на редовно правителство остави България без редовен бюджет за 2023, като в момента действа този от 2022. Предизборната обстановка е предпоставка за прокарване на популистки обещания и политики, водещи до влошаване на финансовата дисциплина на България. Освен това, липсата на парламент през предизборния период може да забави приемането на закони във връзка с усвояване на парите по плана за възстановяване и развитие на ЕК и не на второ място по важност приемане на страната в Еврозоната. Подобна среда на несигурност е неблагоприятна за капиталовия пазар и икономиката като цяло. Както всеки фондов пазар, БФБ е чувствителен към очакванията на инвеститорите за намаляване или нарастване на риска, но остава и строго индивидуален по отношение на ограниченията в ликвидността и мащаба на търгуваните местни компании. От началото на 2023 г. се наблюдава лек ръст на основните индекси на БФБ, който ръст следва тенденциите на световните



пазари. В същото време се наблюдава засилен интерес от страна на нови компании за листване на пазарът за растеж на МСП – ВЕАМ, като само от последната седмица на ноември до края на 2022 четири нови компании дебютираха на него. За жалост този пазар е ограничен както откъм размер на набраните средства така и откъм участие на основните държатели на ценни книжа в България, а именно пенсионните фондове, което лимитира потенциалния размер на търговията.

В контекста на тези прогнози, с оглед нарастващите вътрешни и външни рискове, ПФБК и през 2023 година ще запази консервативната си инвестиционна политика, като ще поставим основен акцент върху дългосрочни, стратегически капиталови инвестиции и инвестиции в дългови ценни книжа.

Имайки предвид, че основният инвеститорски фокус се измести от регулираните пазари на ценни книжа към инвестиции на ОТС и частно пласиране на дялови инвестиции, ПФБК ще продължи активно да участва в такива проекти, като възнамерява активно да търси и да развива проекти специално за сегмента ВЕАМ. Ще продължим да работим и ще търсим нови клиенти за консултантските ни услуги, предлагайки качествени продукт на конкурентни цени.

И през 2023 г. ПФБК възнамерява да се продължи активното си присъствие на фондовата борса като мениджър на емисии акции и облигации.

Важен аспект от дейността на дружеството през годината ще бъде поддържане и осъвременяването на корпоративната структура, в т.ч. вътрешни правила и документи с оглед все по-честите промени на нормативната уредба, касаеща дейността на ИП.

#### **Информацията, изисквана по реда на чл. 187д и 247 от Търговския закон и други**

- *Придобити, прехвърлени и притежавани собствени акции*

Дружеството не притежава собствени акции и не е прехвърляло такива през годината.

- *Възнагражденията, получени общо през годината от членовете на управителния орган*

За финансовата 2022 г. дружеството е начислило и изплатило възнаграждения на управителите си на обща стойност 167 435 лв., както е упоменато в т.16 от приложението към финансовите отчети.

- *Придобити, притежавани и прехвърлени от членовете на управителния орган през годината акции и облигации на дружеството*

Няма настъпила промяна през годината.

- *Права на членовете на управителния орган да придобиват акции и облигации на дружеството*

Няма такива.

- *Участие на членовете на управителния орган в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаване на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участие в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети.*

#### **Участия на управителите в търговски дружества:**

	<b>Стоян Николов:</b>	<b>Веселин Радойчев:</b>
като неограничено отговорен съдружник	-	-
притежаване на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество	-	-
участие в управлението на други дружества	София Опъртюнити ООД ИД Надежда АД	Витоша Венчърс АД ПФБК Асет Мениджмънт АД
	Витоша Венчърс АД	

- *Договорите по чл 240б от Търговския закон (договори извън обичайната дейност с членове на управителните органи), сключени през годината*

Възприета е политика сделките със свързани лица да се осъществяват при пазарни условия. През 2022 година сделките между управителите и ПФБК ЕООД са на стойност 706 лв., които представляват комисиони по покупко-продажби на ценни книжа, което е част от обичайната дейност на Дружеството. За повече информация, вж. т 16 от приложението към финансовите отчети

- *Планирана стопанска политика през следващата година, в това число очакваните инвестиции и развитие на персонала, очакваният доход от инвестиции и развитие на дружеството, както и предстоящите сделки от съществено значение за дейността на дружеството*

През 2023 година ПФБК ЕООД ще следва средносрочните си цели, като се съобразява с текущата пазарна конюктура, както на капиталовите пазари, така и с развитието на пазарът на труда в страната

- *Наличие на клонове на предприятието*  
Дружеството осъществява дейността си от седалището си на адрес  
гр София ул "Енос", №2 ет 4 и 5
- *Използвани финансови инструменти*

<b>Финансови активи в търговски портфейл</b>	<i>(в лв.)</i>	
	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Капиталови ценни книжа	3 985 510	3 327 089
Компесаторни инструменти	193 311	216 634
<b>ОБЩО</b>	<b>4 178 821</b>	<b>3 543 723</b>

Дружеството не използва финансови инструменти за хеджиране

Политиката на предприятието по управление на финансовия риск е описана в частта «Анализ на съществените рискове, пред които Дружеството е изправено в условията на финансова криза и Стратегия за управление на тези рискове» по-долу

#### **Анализ на съществените рискове, пред които Дружеството е изправено в условията на финансова криза и Стратегия за управление на тези рискове**

В хода на обичайната си дейност дружеството е изложено на различни финансови рискове поемането на които е неизменна част от фирмената му дейност. Най-важните финансови рискове на които е изложено дружеството са ценови, ликвиден и валутен риск, описани в т.17 от годишния финансов отчет

Активите в собствения портфейл на ПФБК ЕООД към момента са инвестирани предимно във финансови инструменти, емитирани от български компании, при все че има и немалък портфейл от инвестиции във финансови инструменти на дружества от други държави. Общата стойност на инвестициите извън границите на България е 2 254 хил.лв. и представлява 33% от стойността на целия портфейл от финансови инструменти на дружеството към края на 2022 г., но преобладаващата част от инвестициите извън страната е в консервативни, европейски дългови ценни книжа. Поради това дружеството преценява, че фокусът му трябва да бъде основно към оценяване на рисковете за България и Европа като няма сериозна експозиция към рискове, специфични за трети страни и пазари.

## 1. Риск стратегия

При управлението на дейността си инвестиционен посредник ПФБК ЕООД спазва Политика за оценка организация и управление на риска в съответствие с изискванията на Наредба № 50 за капиталовата адекватност, ликвидността на инвестиционните посредници и осъществяването на надзор за спазването им

Стратегията за управление на риска има за цел прилагане на единен подход за управление на риска, включващ идентифициране, оценка, анализ и реакция на рисковете оказващи негативно въздействие върху дейността на ИП

Част от управлението на финансовите рискове е и политиката за управление на капиталовата адекватност Дружеството поддържа нива на капиталова адекватност значително по-високи от нормативно изискуемите през цялата 2022 г. Управителният орган на посредника считат, че този подход отговаря на мащабите на дейността и репутацията на посредника

Процесът по установяване, управление и наблюдение на рисковете има за цел да намали влиянието на външните и вътрешните рискови фактори върху дейността на ИП, включително на рисковете, произтичащи от макроикономическата среда при отчитане на рисковия му профил

Процедурите за оценка и управление на отделните видове риск на посредника включват:

- идентифициране на отделните външни и вътрешни данни факти и събития влияещи върху дейността на ИП,
- идентифициране и измерване на риска,
- наблюдаване, оценка и контрол на риска
- докладване на риска

Методите за ограничаване на рисковите фактори имат приоритет пред методите за управление на средствата при контрола на риска

Оценката на риска се извършва на база на анализ на следните компоненти

- основните и значими дейности при инвестиционния посредник.
- вида и нивото (степената) на присъщите за инвестиционния посредник рискове.
- адекватността на действащите контролни системи за управление на риска.
- обща оценка на риска, основана на вътрешен анализ.
- оценка на риска, основана на външни анализи, включително кредитен рейтинг, когато това е приложимо

ИП разграничава следните видове рискове, свързани с дейностите процедурите и системите

1.1 Вътрешни - свързани с организацията на работа на ИП. Вътрешните рискове се състоят без да се ограничават до

- а) Рискове, свързани с персонала;
- б) Рискове, свързани с процесите
- в) Рискове, свързани със системите

1.2 Външни - свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват или могат да окажат влияние върху дейността на ИП. Външните рискове се състоят без да се ограничават до

- а) Риск на обкръжаващата среда
- б) Риск от физическо вмешателство

## 2. ИП ПФБК ЕООД разграничава следните категории рискове.

2.1 Пазарен риск - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на финансовите инструменти, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други



Компонентите на пазарния риск, разглеждани от ИП „ПФБК“ ЕООД са:

- лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвените проценти. Лихвен риск съществува за тези финансови инструменти, чиято доходност е обвързана с лихвен процент, като различните видове дългови инструменти и някои инструменти на паричния пазар. По отношение на вземането на решение за инвестиции в дългови ценни книжа, ИП се придържа към съпоставката между лихвени равнища и кредитен рейтинг на емитента. Дълговите инвестиции в портфейла на дружеството в края на 2022 г са в емитенти с висок кредитен рейтинг и в Държавни ценни книжа на Република Албания и Украйна, като стойността на облигациите е 20 % от общата стойност на портфейла, а на Държавните Ценни Книжа – 7.5%
- валутен риск – рискът е свързан със загуби, настъпили вследствие на промени във валутните курсове. Валутен риск съществува за всички позиции на ИП „ПФБК ЕООД, които са в чуждестранна валута, различна от евро. С оглед намаляване на този риск незначителна част - 3.5 % от собствения портфейл на посредника е инвестирана в емисии в чуждестранна валута необвързана с еврото през изминалата 2022 г
- ценови риск - свързан с инвестиции в акции или други дялови ценни книжа - рискът от намаляване стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени в нивата на пазарните цени. За справедливата оценка на този рисков фактор ИП ПФБК ЕООД оценява на дневна база индивидуалния ценови риск на всяка отделна експозиция, измерен чрез стандартното отклонение на същата в портфейла на посредника.

За минимизирането на пазарния риск дружеството използва следните основни процедури и методи:

- аналитични методи за разглеждане на рисковете, които позволяват достоверното измерване на риска, оценка на основните фактори, присъщи на пазарния риск и надеждното прогнозиране на пазарната ситуация – оценка на риска на търговския портфейл чрез стандартно отклонение, прилагане на VaR (Value-at-Risk) модел, който се дефинира като очакваната максимална загуба за определен времеви хоризонт при зададена степен на доверителност. Съгласно приетата методология на изчисление на VaR, очакваната дневна загуба при интервал на доверителност от 95 % не е надминавала 1 % от общата стойност на портфейла през 2022 г
- диверсификация на търговския портфейл

2.2. Кредитен риск – отклонение от стойността на позицията в даден финансов инструмент, поради вероятност от неизпълнение на поети ангажименти от емитента – страна по дадена сделка както и вероятността даден контрагент да не изпълни поети ангажименти по сключен договор при което ще възникне отклонение от стойността на актива, водещо до заплахата за печалбата и капитала на ИП. Посредникът ограничава тези рискове чрез диверсификация на финансовите инструменти, внимателно проучване и анализиране на кредитния риск на насрещните страни. ИП няма голяма експозиция към едно лице или група свързани лица в края на 2022 г

2.3. Операционен риск – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително правен риск. За предотвратяване на грешки в системата в посредника има изградена система за последващ контрол на извършваните сделки с финансови инструменти. Провеждат се системни обучения на персонала от отдела за вътрешен контрол за запознаване на персонала с изменения в нормативната уредба. Достъпът до информация в базата данни на посредника е съобразен с функциите, които изпълняват различните отдели и служителите в тях. Целта на разграничаването на правата за достъп е да се избегне злоупотребата с информация

2.4. Ликвиден риск - възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения. За намаляване на този риск ИП се стреми от една страна да инвестира в ценни книжа със сравнително добра норма на ликвидност, с което да се постигнат два ефекта – постигане на коректна оценка за състоянието на активите и осигуряване на евентуален „изход“ от направената инвестиция и лесно реализиране на натрупаната доходност. От друга страна ИП се стреми да намали вероятността

за възникване на неочаквани краткосрочни задължения чрез ежедневно управление и планиране на оборотните средства и паричния поток. През изминалата година не се е налагало продажба на позиции от търговския портфейл при неблагоприятни пазарни условия.

2.5 Риск от концентрация – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции. За ограничаване на този вид риск се извършва ежедневна преоценка на позициите в търговския портфейл и теглото им в него като има изградена последователност на оповестяване и своевременно уведомяване на управленския орган на ИП. Търговският портфейл е структуриран така, че да няма експозиция надхвърляща 10 % от Активите на дружеството към един емитент в края на 2022 г.

2.6 Макроикономически риск-риск, свързан с икономическата стабилност и перспективите за растеж на националната икономика, който оказва пряко или косвено влияние върху формирането и изменението на пазарните условия, както и на инвестиционния климат.

Основна защита срещу рисковете, които преобладават в момента, са поддържането на висока ликвидност и високи нива на капиталова адекватност. Паричните средства в левове и валута към 31.12.2022 г. представляват почти 45% от всички активи на дружеството и намерението е това съотношение да се поддържа. ПФБК ЕООД превишава минималните изисквания за капиталова адекватност в пъти.

Дата: 25.01.2023 г.

		
Стоян Николов		Веселин Радойчев
Управител		Управител