

ДОГОВОРЕН ФОНД „ДСК ИМОТИ”

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР
И ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 ДЕКЕМВРИ 2015

Управляващо Дружество

„ДСК Управление на активи” АД

Ръководство на Управляващото Дружество

Надзорен съвет:

Бенедек Балаж Кьовеш - Председател

Диана Дечева Митева – Заместник Председател

Петер Янош Хаас - Член

Управителен съвет:

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Изпълнителен директор

Доротея Николаева Николова - Член

Евелина Петрова Мирчева – Член

Прокурист:

Димитър Христов Тончев

Адрес

гр. София

ул. “Московска” № 19

Банка - Депозитар

„Алианц Банк България” АД

Инвестиционни посредници

„Първа Финансово Брокерска Къща” ООД

„Алианц Банк България” АД

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2015

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Имоти”
за 2015 година**

I. Обща информация за ДФ „ДСК Имоти”

ДСК Имоти е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ). Фондът е непersonифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите (ЗЗД), не е юридическо лице и представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

ДСК Имоти няма управителни органи, като неговата дейност, включително управлението на активите му, се осъществява само от управляващо дружество, което действа от име и за сметка на Фонда, съгласно чл. 87 от ЗДКИСДПКИ. ДФ „ДСК Имоти” няма клонове.

С Решение № 168-ДФ/06.02.2008 г. на КФН „ДСК Управление на активи” АД получи разрешение да организира и управлява дейността на Фонда, като публичното предлагане на неговите дялове започва на 07.03.2008 г.

II. Инвестиционна дейност и политика

Инвестиционната дейност на ДСК Имоти се осъществяваше в съответствие с основните цели на Фонда (представени в следния приоритет):

- нарастване стойността на инвестициите в дялове на Фонда посредством реализиране на максимален възможен доход при поемане на умерен до висок риск;
- осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове;

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Имоти, при нормални обстоятелства, Управляващото Дружество инвестира набраните средства на Фонда предимно в акции на български и чуждестранни дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти и други акции, свързани по друг начин с инвестирането в, управлението или лизинговането на недвижими имоти, приети за търговия на регулиран пазар (между 40% и 90% от активите), акции на дружества но също така и в акции/дялове на български и чуждестранни колективни инвестиционни схеми, инвестиращи в акции на дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти и други акции, свързани по друг начин с инвестирането в, управлението или лизинговането на недвижими имоти, в корпоративни облигации на български емитенти, в ипотечни облигации, издадени от български банки и в банкови депозити. Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и ще е динамична в границите на горепосочените ограничения.

За постигането на тези цели Управляващото Дружество следва активна инвестиционна стратегия на Фонда. При осъществяването на активната инвестиционна стратегия са избирани и най-подходящите за портфейла на Фонда финансови инструменти въз основа на оценка за бъдещо им представяне.

1. Структура на активите на ДФ „ДСК Имоти“

Набраните средства от продажба на дялове на Фонда бяха инвестирани в съответствие с изискванията на ЗДКИСДПКИ, Наредба № 44 на КФН, Правилата и Проспекта на Фонда.

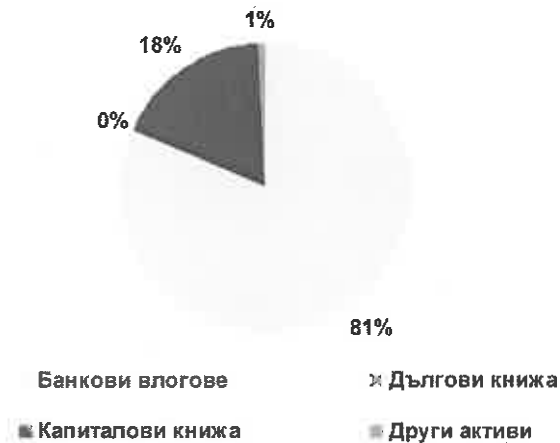
Към 31.12.2015 г. общия размер на активите на Фонда е 588,726.63 лв., като в това число се включват:

- Акции - от 8 публични дружества, спадащи към 2 сектора – 17.60%
- Парични средства по банкови влогове – в 3 банки – 81.53%
- Вземания – 0.87%

Структурата на активите на ДФ „ДСК Имоти“ към края на отчетния и на предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи	31.12.2015		31.12.2014	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	479 970.54	81.53	586 917.73	84.50
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева	210 396.28	35.74	254 761.68	36.68
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	171 173.59	29.08	332 156.05	47.82
вземания по начислени лихви	1 173.59	0.20	6 191.01	0.89
Срочни банкови влогове, деноминирани в евро, в т.ч.:	98 400.67	16.71	-	-
вземания по начислени лихви	144.11	0.02	-	-
Дългови ценни книжа /общо/	-	-	1 963.19	0.28
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	-	-	1963.19	0.28
вземания по начислени лихви	-	-	4.01	0.00
Акции деноминирани в лева	103 638.84	17.60	99 587.63	14.34
акции – АДСИЦ	62 578.59	10.63	70 268.63	10.12
акции – Финанси	41 060.25	6.97	29 319.00	4.22
Вземания	5 117.25	0.87	6 092.20	0.88
Общо активи	588 726.63	100.00	694 560.75	100.00

Структура на активите на ДСК Имоти
към 31.12.2015 г.



Структура на активите на ДСК Имоти
към 31.12.2014 г.



Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	103 638.84	17.60	101 550.82	14.62
търгувани на БФБ-София АД, в т.ч.	103 638.84	17.60	101 550.82	14.62
<i>капиталови</i>	103 638.84	17.60	99 587.63	14.34
<i>дългови</i>	-	-	1963.19	0.28
Общо финансови инструменти	103 638.84	17.60	101 550.82	14.62
Банкови влогове	479 970.54	81.53	586 917.73	84.50
Други вземания	5 117.25	0.87	6 092.20	0.88
Общо активи	588 726.63	100.00	694 560.75	100.00

2. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Имоти”

Към края на 2015 г. Договорният фонд има текущи задължения с матуритет до един месец, в това число задължения към Управляващото Дружество и Банката Депозитар. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, одобрени от КФН. В задълженията към Управляващото Дружество се включват транзакционните разходи при емитиране/обратно изкупуване на дялове, поемани от инвеститорите.

Пасиви	31.12.2015		31.12.2014	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	623.20	60.32	753.52	65.32
(а) такса за управление на активите на Фонда	623.09	60.31	729.61	63.25
(б) транзакционни разходи	0.11	0.01	23.91	2.07
Задължения към Банката Депозитар	410.00	39.68	400.00	34.68
Общо пасиви	1 033.20	100.00	1 153.52	100.00

3. Резултати от дейността

Приходи

В съответствие със структурата на портфейла, приходите на Фонда се формират от приходи от преценка на финансови активи, приходи от лихви по дългови ценни книжа и по банкови влогове и от приходи от операции с финансови активи.

Приходите от преценка на финансови активи и инструменти се формират от положителната преценка на финансовите активи и инструменти на база промяната в тяхната цена.

Приходите от операции с финансови инструменти са вследствие на по-високата цена при продажбата им спрямо тяхната балансова стойност.

Приходите от съучастия се формират от получени дивиденди и във връзка с увеличение на капитала на емитенти.

Структурата на приходите на Фонда за отчетния и предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

Приходи	01.01-31.12.15		01.01-31.12.14	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	4 696.51	4.40	17 025.98	14.12
(а) по банкови влогове	4 680.46	4.39	16 354.42	13.56
(б) по дългови ценни книжа	16.05	0.01	671.56	0.56
Приходи от преценка на финансови инструменти	96 764.03	90.78	98 396.64	81.59
Приходи от съучастия, в т.ч:	5 135.68	4.82	5 177.03	4.29
дивиденди	4 807.98	4.51	5 177.03	4.29
Приходи от валутни операции	-	-	0.01	0.00
Общо приходи	106 596.22	100.00	120 599.66	100.00

Разходи

Общо разходи

Структурата на разходите на ДФ „ДСК Имоти“ за отчетния и предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на разходите, е както следва:

Разходи	01.01-31.12.15		01.01-31.12.14	
	ЛВ.		ЛВ.	
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	106 665.57	88.05	93 756.72	86.55
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	0.12	0.00	39.89	0.04
Други финансови разходи	160.30	0.13	246.20	0.23
Разходи за външни услуги	14 289.29	11.79	14 278.05	13.18
Разходи по валутни операции	33.50	0.03	4.05	0.00
Общо разходи	121 148.78	100.00	108 324.91	100.00

* Заб.: Комисионните на инвестиционните посредници при покупка на финансови инструменти са включени в цената им на придобиване

Разходите по преценка на финансови активи и инструменти се формират от капиталова загуба – отрицателната преценка на финансовите инструменти на база промяната в тяхната цена.

Разходите по операции с финансови активи и инструменти са вследствие на по-ниската цена при продажбата на финансови инструменти спрямо тяхната балансова стойност.

Разходите за външни услуги се формират от възнаграждението на Управляващото Дружество (такса за управление на активите) и възнаграждението на Банката Депозитар за обслужващи и контролни функции.

Оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на ДСК Имоти и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са вторият компонент разходи след транзакционните разходи при покупка/обратно изкупуване на дялове, които инвеститорът следва да има предвид инвестирайки в Договорния Фонд.

Представените по-долу разходи, като процент от средната НСА на годишна база са както следва:

- за периода **01.01-31.12.2014 г. – 1.96%**
- за периода **01.01-31.12.2015 г. – 1.99%**

Оперативни разходи	01.01-31.12.15		01.01-31.12.14	
	ЛВ.		ЛВ.	
Възнаграждение на Управляващото Дружество	9 076.29	62.81	9 368.05	63.81
Комисионни на инвестиционни посредници	0.12	0.00	157.22	1.07
Възнаграждение на Банката Депозитар	4 920.00	34.05	4 910.00	33.45
Други административни разходи	293.00	2.03	-	-
Други финансови разходи	160.30	1.11	246.20	1.68
- банкови такси по преводни операции	62.30	0.43	71.40	0.49
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	4.00	0.03	20.00	0.14
- други	94.00	0.65	154.80	1.05
Общо оперативни разходи	14 449.71	100.00	14 681.47	100.00

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2015 г. ДФ „ДСК Имоти“ реализира загуба в размер на 14,552.56 лв. спрямо нетна печалба от 12,274.75 лв. за 2014 г.

Данъчно третиране

ДФ „ДСК Имоти“, като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България ползва преференциално данъчно третиране:

- неговата печалба не се облага с корпоративен данък (*чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане*).
- управлението на дейността на ДСК Имоти, като вид колективна инвестиционна схема, е освободена финансова услуга и не подлежи на облагане с данък добавена стойност (*чл. 46, ал. 1, т. 6 от Закона за данък върху добавената стойност*).

Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове в Договорния Фонд

- Не подлежат на данъчно облагане доходите на местни физически лица или физически лица, установени за данъчни цели в държава – членка на Европейския съюз или в друга държава – членка на Европейското икономическо пространство от сделки с дялове на Фонда (реализирана капиталова печалба) в случаите на обратно изкупуване на дяловете или продажба на дяловете, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти.

При определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, с тези доходи се намалява счетоводния финансов резултат. При загуба от сделки с дялове, лицата, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, ще следва да увеличат счетоводния си финансов резултат с отрицателната разлика между продажната и придобивната цена на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

- Доходите от сделки с дялове на Фонда (реализираната капиталова печалба), както и изобщо с финансови активи, получени от физически лица от трети държави, извън горепосочените, се облагат с окончателен данък в размер на 10 върху облагаемия доход.

Облагаемият доход е сумата от реализираните през годината печалби, определени за всяка конкретна сделка, намалена със сумата от реализираните през годината загуби, определени за всяка конкретна сделка. Реализираната печалба/загуба за всяка сделка се определя, като продажната цена се намалява с цената на придобиване на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

4. Ликвидност

Поддържането и управлението на ликвидността се осъществява от Управляващото Дружество при спазване изискванията на Правилата за поддържане и управление на ликвидността на договорен фонд, организиран и управляван от „ДСК Управление на активи“ АД.

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

1. Ежедневно следене и анализ на структурата на активите по видове и матуритет;
2. Ежедневно следене и анализ на структурата на пасивите по видове и матуритет;
3. Ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци;
4. Поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на Фонда;
5. Разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

Към момента на изготвяне на настоящия отчет не съществуват тенденции, обстоятелства или рискове, които биха довели или за които има основание да се смята, че ще доведат до съществено повишаване или намаляване на ликвидността на Фонда.

5. Капиталови ресурси

Характерът на дейността на ДФ „ДСК Имоти“ свързва размера на капиталовите ресурси, подлежащи на инвестиране, от една страна с процесите на емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда, а от друга страна с финансовите резултати, реализирани при операции с инструменти от неговия портфейл.

Собственият капитал е равен на нетната стойност на активите на Фонда и се формира от:

- основен капитал - номиналната стойност на дяловете в обръщение;
- премии от емисии – разликата между емисионната стойност/цената на обратно изкупуване и номиналната стойност на дялове;
- финансов резултат за периода.

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
Салдо към 01.01.2014 г.	874 573	(154 991)	38 318	757 900
Изменение, в т.ч.:	(87 099)	10 331	12 275	(64 493)
увеличение	24 425	(2 892)	120 600	142 133
намаление	(111 524)	13 223	(108 325)	(206 626)
Салдо към 31.12.2014 г.	787 474	-144 660	50 593	693 407
Изменение, в т.ч.:	(107 497)	16 337	(14 553)	(105 713)
увеличение	144 157	(17 763)	106 596	232 990
намаление	(251 654)	34 100	(121 149)	(338 703)
Салдо към 31.12.2015 г.	679 977	(128 323)	36 040	587 694

Забележка: Фондът емитира/обратно изкупува само цели дялове с номинална стойност 1.00 лв.

6. Основни рискове, пред които е изправен ДСК Имоти

Управлението на риска на ДФ „ДСК Имоти” се извършва от УД „ДСК Управление на активи” АД. Процесът по идентифициране, наблюдение и управление на рисковете има за цел да редуцира влиянието на външните и вътрешните рискови фактори върху инвестициите на Фонда. Процедурите за управление на риска включват:

- а) идентификация на риска;
- б) оценка на риска;
- в) избор на стратегия по отношение на риска;
- г) избор на начини за намаление степента на риска;
- д) контрол нивото на риска.

Оценяването, анализа и мониторинга на рисковите фактори се извършва ежедневно от служителите в отдел „Управление на риска”.

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите на ДФ „ДСК Имоти”, са:

а) пазарен риск - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са:

аа) лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти.

бб) валутен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или евро.

вв) ценови риск - рискът от намаляване на стойността на инвестициите в акции или дялове на колективни инвестиционни схеми при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

б) *кредитен риск* – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност;

в) *операционен* – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск;

г) *ликвиден риск* – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

д) *риск от концентрация* – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към емитенти, група свързани емитенти, емитенти от един и същ икономически отрасъл или географска област, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

Експозицията на ДФ „ДСК Имоти” по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток е подробно оповестена във годишния финансов отчет на Фонда за годината приключваща на 31.12.2015 г.

Целите и политиката на ДФ „ДСК Имоти” по управление на финансовия риск, включително политиката му на хеджиране са уредени в Правилата за оценка и управление на риска на ДФ „ДСК Имоти”.

III. Промени в цените на дялове на ДСК Имоти

Договорният Фонд е разделен на дялове, които постоянно издава/продава на инвеститорите при условията на публично предлагане по емисионна стойност, и постоянно изкупува обратно от инвеститорите по цена на обратно изкупуване.

Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се основават на Нетната стойност на активите (НСА) на един дял.

Нетната стойност на активите, НСА на дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда и определяне на НСА, одобрени от КФН и описани в Проспекта на Фонда. НСА се определя като разликата между стойността на активите и стойността на задълженията на Фонда. НСА на един дял се определя като съотношение между НСА и броя дялове в обръщение към момента на изчисляването ѝ.

IV. Нетна стойност на активите на Фонда

Към **31.12.2014 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **693 407.23 лв.**

Към **31.12.2015 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **587 693.43 лв.**

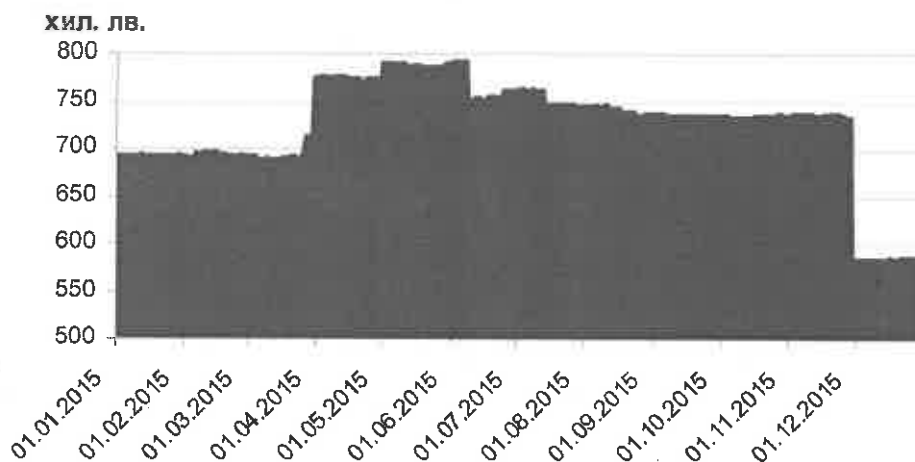
V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-31.12.2014 г.** средната НСА на Фонда е **749 418.77 лв.**

За периода **01.01-31.12.2015 г.** средната НСА на Фонда е **726 079.35 лв.**

Средната НСА за периода е изчислена като средна аритметична от стойностите на НСА за всеки ден от периода. За почивните дни се използва стойността от най-близкия предходен работен ден. Изключение правят единствено стойностите за дати (почивни дни) към край на счетоводен месец.

Нетна стойност на активите за периода 01.01-31.12.2015



Изпълнението на поръчка за покупка/обратно изкупуване се осъществява по емисионна стойност/цена на обратно изкупуване, определена за следващата най-близка дата от датата на подаване на поръчката.

VI. Брой дялове в обръщение

Към 31.12.2015 г. емитираните през 2015 г. дялове на Фонда представляват 21.20% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 37.01%.

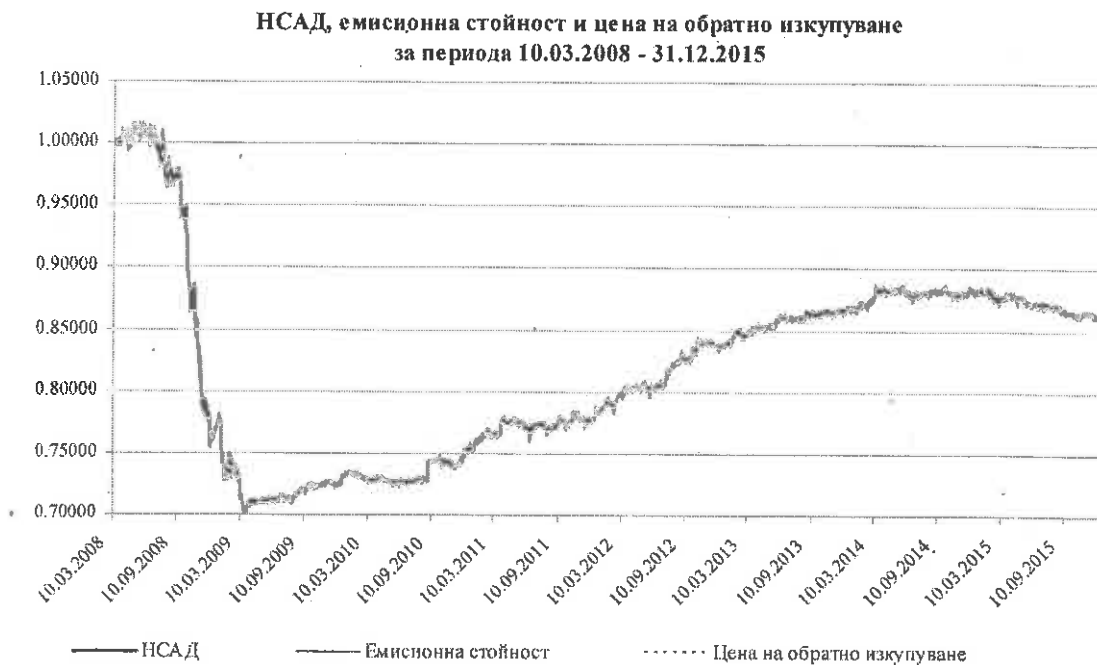
Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2014 г.	874 573
Изменение, в т.ч.:	(87 099)
увеличение - емитирани дялове	24 425
намаление - обратно изкупени дялове	(111 524)
Салдо към 31.12.2014 г.	787 474
Изменение, в т.ч.:	(107 497)
увеличение - емитирани дялове	144 157
намаление - обратно изкупени дялове	(251 654)
Салдо към 31.12.2015 г.	679 977

VII. Данни за обявените емисионна стойност и цена за обратно изкупуване

	01.01-31.12.15	01.01-31.12.14
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	0.86286	0.86776
Максимална емисионна стойност на дял	0.88527	0.88740
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.87283	0.88131
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.85899	0.86256
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.87997	0.88210
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.86850	0.87604

Забележка: Горепосочените стойности са публично обявени за покупка, съответно при обратно изкупуване на дялове.

Информация за обявените НСА на дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване и тяхната динамика е представена в графичен вид.



Реализираната възвръщаемост от инвестиция във Фонда, изчислена на база НСА на един дял, без да се отчита ефекта от транзакционните разходи е както следва:

	2015	2014
НСА на дял в началото на периода	0.88055	0.86659
Доход от инвестиционни сделки на един дял	-0.01627	0.01396
Други разпределения на дял		
НСА на дял в края на периода	0.86428	0.88055
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	-1.85%	1.61
Общо нетни активи в края на периода	587 693.43	693 407.23
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	726 079.35	749 418.77
Общо оперативни разходи на Фонда	14 449.71	14 681.47
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	1.99%	1.96
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	-2.00%	1.64

Забележка: Стойностите са представени към датата на тяхното изчисляване, и имат информативен характер. Поръчки за покупка/обратно изкупуване на дялове на Фонда се приемат и изпълняват по реда, определен в раздел „Покупки и продажби на дялове” от Проспекта на Фонда.

VIII. Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството през 2015 г.

Лице	Тип сделка	Брой дялове	Сума (лева)	Дата
„Банка ДСК” ЕАД	Обратно изкупуване	174 101.00	150 000.20	2015.11.30

IX. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Към датата на изготвяне на настоящия отчет няма тенденции, настъпили и/или предстоящи събития, както и рискове, известни на ръководството на „ДСК Управление на активи” АД, управляващо дружество на Фонда, които да окажат негативно влияние върху бъдещото развитие на Фонда.

X. Предвиждано развитие на Фонда

През 2016 г. дейността на ДФ „ДСК Имоти” ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда, а именно - да осигури на своите инвеститори нарастване на стойността на дяловете им чрез реализиране на капиталова печалба и текущи доходи от дивиденди, лихви по депозити и купонни плащания по облигации при поемане на умерен до висок риск.

През годината Фондът може да инвестира част от активите си в ДЦК, корпоративни и ипотечни облигации на български емитенти.

Основният фактор, който ще влияе върху дейността на ДСК Имоти през 2016 г. е състоянието на световната и в частност българската икономика в сектора на недвижимите имоти.

За българския финансов сектор 2015 г. беше значително по-спокойна година в сравнение с предходната. След трусовете в банковия сектор, свързани с фалита на Корпоративна Търговска Банка, през 2015 г. системата се успокои и бяхме свидетели на увеличение на депозитите на домакинствата и бизнеса.

На българския капиталов пазар индексът, отразяващ представянето на АДСИЦ, регистрира понижение за годината – 1.74%. Движението на акциите на АДСИЦ бе повлияно от всеобщото минорно настроение на местния капиталов пазар през цялата 2015 г. Това настроение не бе резултат от конкретни негативни икономически събития, а по-скоро от намален интерес към местния капиталов пазар, отразен най-вече в намален обем изтъргувани ценни книжа на пода на БФБ-София.

Смятаме, че отделни АДСИЦ с добър мениджмънт и финансови възможности, както в бранша с развитие на офис, търговски и жилищни площи, така и тези, инвестиращи в земеделска земя, ще се представят добре през настоящата година. Съобразно инвестиционната политика на Фонда, водещо тегло в портфейла ще заемат акциите, емитирани от български АДСИЦ. Инвестициите ще бъдат строго селективни и ще се търси качество, стабилен фундамент и добри перспективи в средносрочен и дългосрочен хоризонт.

XI. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

Поради спецификата на дейността на Договорния Фонд, през отчетния период не са извършвани научни изследвания и разработки.

XII. Информация относно Правилата за добро корпоративно управление

Своевременното и точно разкриване на информацията, свързана с дейността на Фонда е от ключово значение за вземането на решения от страна на инвеститорите, особено като се има предвид факта, че нетната стойност на активите се изменя всеки работен ден, което води и до изменение на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете, а следователно и на доходността на един дял. Тези обстоятелства поражда необходимостта от ежедневна и възможно най-подробна информираност на съществуващите и потенциалните притежатели на дялове, относно стойността на тяхната инвестиция.

За дейността през 2015 г. по организирането и управлението на Фонда „ДСК Управление на активи” АД се придържаше към правила за добро корпоративно управление, еквивалентни на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. Управляващото дружество предостави в срок и пълен обем информация за дейността на Фонда, съгласно разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, Наредбата № 44 на КФН и други нормативни актове, регламентиращи дейността му. В допълнение, Управляващото дружество е приело и спазва Етичен кодекс.

XIII. Инвестиране на активите на Фонда в дялове на колективни инвестиционни схеми

Към 31.12.2015 г. Фондът няма инвестирани средства в други колективни инвестиционни схеми.

XIV Сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 7 и т. 8 от ЗДКИСДПКИ

За периода 01.01.2015 г.-31.12.2015 г. за ДФ „ДСК Имоти” не са възникнали задължения от сделки с деривативни финансови инструменти по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 7 и т.8 от ЗДКИСДПКИ.

XV. Обобщена информация за дейността на Фонда .

Обобщена информация към края на всяка от последните три финансови години, съгласно чл.73, ал. 1, т. 5, б. „е” от Наредба № 44 на КФН:

	31.12.2014 - 31.12.2015 г.	31.12.2013 - 31.12.2014 г.	31.12.2012 - 31.12.2013 г.
Стойност на активите в началото на периода	694 560.75	759 105.91	708 245.50
Стойност на активите към края на периода	588 726.63	694 560.75	759 105.91
Стойност на текущите задължения в началото на периода	1 153.52	1 207.12	1 149.31
Стойност на текущите задължения към края на периода	1 033.20	1 153.52	1 207.12
Общо приходи от дейността към края на периода	106 596.22	120 599.66	151 652.09
Общо разходи за дейността към края на периода	121 148.78	108 324.91	124 464.15
Финансов резултат към края на периода	(14 552.56)	12 274.75	27 187.94
Финансов резултат от минали години	50 592.22	38 317.47	11 129.53
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	693 407.23	757 898.79	707 096.19
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	587 693.43	693 407.23	757 898.79
Брой дялове в обръщение към края на периода	679 977.00	787 474.00	874 573.00
Средна НСА за периода	726 079.35	749 418.77	787 603.88
НСА за един дял *	0.86432	0.88057	0.86654
Емисионна стойност на 1 дял *	0.86497	0.88321	0.86914
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	0.86173	0.87793	0.86394

Заб.: Стойностите са валидни за поръчки подадени в деня или в най-близкия предходен работен ден към края на периода.

За УД „ДСК Управление на активи” АД, организиращо и управляващо ДФ „ДСК Имоти”:



Петко Кръстев

Изпълнителен Директор

Дата: 18.03.2016 г.




Марко Марков

Финансов Директор

**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 ДЕКЕМВРИ 2015**

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До инвеститорите в дялове на Договорен фонд “ДСК Имоти”

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд ДСК Имоти (“Фонда”), включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2015 и отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз, както и за система за вътрешен контрол, която ръководството на Управляващото Дружество „ДСК Управление на активи“ АД (Управляващото дружество) счита за необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или на грешка, се носи от ръководството на Управляващото Дружество.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени грешки.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на Управляващото дружество, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на Фонда. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството на Управляващото дружество, както и оценка на цялостното представяне на финансовия отчет.

Делоїт се отнася към едно или повече дружества - членове на Делоїт Туш Томацу Лимитид, частно дружество с ограничена отговорност (private company limited by guarantee), регистрирано в Обединеното кралство, както и към мрежата от дружества - членове, всяко от които е юридически самостоятелно и независимо лице. За допълнителна информация относно правната структура на Делоїт Туш Томацу Лимитид и дружествата - членове, моля посетете www.deloitte.com/bg/za_nas.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/bg/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

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

Мнение

По наше мнение, финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2015, както и неговите финансови резултати от дейността и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с МСФО, приети от Европейския съюз.

Други

Финансовият отчет на Фонда за 2014 година е одитиран от друг одитор, който е изразил немодифицирано мнение върху него с дата 16 март 2015.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад на ръководството на Управляващото дружество за дейността на Фонда, съгласно Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността на Фонда. Годишният доклад за дейността на Фонда, изготвен от ръководството на Управляващото дружество, не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността на Фонда, съставен от ръководството на Управляващото дружество, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2015, изготвен в съответствие с МСФО, приети от Европейския съюз. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Фонда от 18 март 2016 се носи от ръководството на Управляващото дружество на Фонда.

Deloitte Audit OOD

Делойт Одит ООД

Васко Райчев

Васко Райчев
Регистриран одитор
Пълномощник на управителя Асен Димов



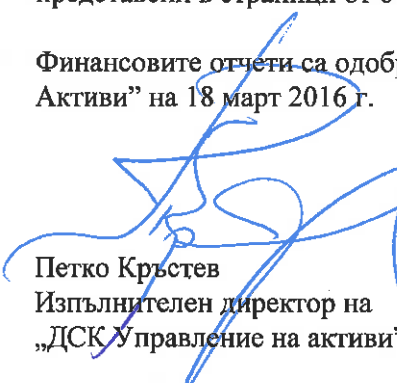
18 март 2016
София

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2015

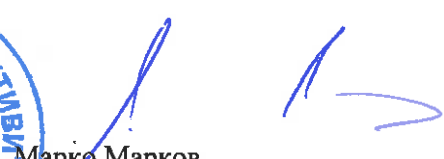
<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2015	2014
Активи			
Парични средства	5	210	255
Депозити	6	270	332
Финансови активи за търгуване	8	104	102
Други активи	9	5	6
Общо активи		589	695
Пасиви			
Текущи задължения	10	1	1
Общо пасиви		1	1
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		588	694
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		0.86428	0.88055

Отчетът за финансовото състояние на Договорен фонд „ДСК Имоти“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 31.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 18 март 2016 г.


 Петко Кръстев
 Изпълнителен директор на
 „ДСК Управление на активи“ АД




 Марко Марков
 Финансов директор на
 „ДСК Управление на активи“ АД


 Васко Райчев
 Регистриран одитор
 Дата: 18.03.2016

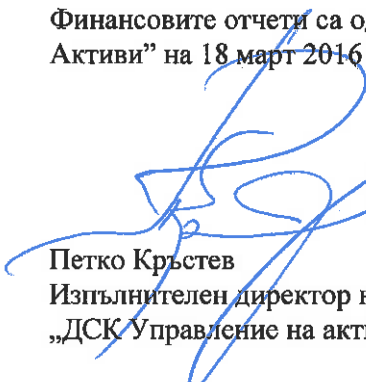


ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2015

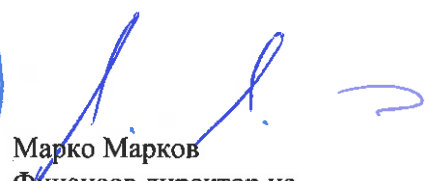
<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2015	2014
Приходи от лихви	12	5	17
Приходи/(Разходи) от операции и последваща оценка на финансови активи, нетно	13	(10)	4
Приходи от дивиденди		5	5
Разходи за външни услуги	14	(14)	(14)
Печалба/(Загуба) преди данъчно облагане		(14)	12
Данъци		-	-
Печалба/(Загуба) за финансовата година		(14)	12
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход		(14)	12


Отчетът за всеобхватния доход на Договорен фонд „ДСК Имоти“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 31.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 18 март 2016 г.


 Петко Кръстев
 Изпълнителен директор на
 „ДСК Управление на активи“ АД




 Марко Марков
 Финансов директор на
 „ДСК Управление на активи“ АД


 Васко Райчев
 Регистриран одитор
 Дата: 18.03.2016

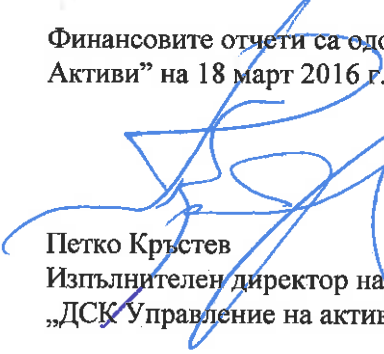


ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2015


<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Парични потоци от оперативна дейност		
(Покупка)/Продажба на финансови активи	(68)	(2)
Лихви и комисионни	(5)	5
Получени дивиденди	5	5
Нетни парични потоци от оперативна дейност	(68)	8
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	127	22
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(217)	(98)
Нетни парични потоци за финансова дейност	(90)	(76)
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти	(158)	(68)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	7 466	534
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	7 308	466


Отчетът за паричните потоци на Договорен фонд „ДСК Имоти“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 31.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 18 март 2016 г.


Петко Кръстев
Изпълнителен директор на
„ДСК Управление на активи“ АД




Марко Марков
Финансов директор на
„ДСК Управление на активи“ АД


Васко Райчев
Регистриран одитор
Дата: 18.03.2016

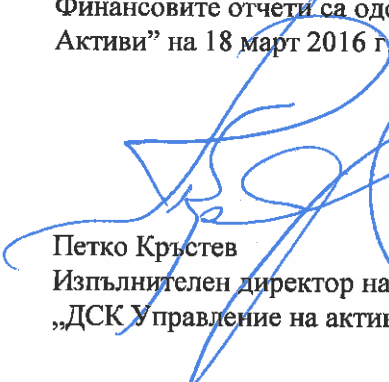


**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ
В ДЯЛОВЕ**
за годината, приключваща на 31 декември 2015


<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2015	2014
Салдо към 01 януари		694	758
Нетна печалба/(загуба) за годината		(14)	12
Емитиране на дялове през периода	11	126	22
Обратно изкупуване на дялове през периода	11	(218)	(98)
Салдо към 31 декември		588	694


Отчетът за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове на Договорен фонд „ДСК Имоти“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 31.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 18 март 2016 г.


 Петко Кръстев
 Изпълнителен директор на
 „ДСК Управление на активи“ АД




 Марко Марков
 Финансов директор на
 „ДСК Управление на активи“ АД


 Васко Райчев
 Регистриран одитор
 Дата: 18.03.2016



ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2015

1. Статут и предмет на дейност

Договорен фонд "ДСК Имоти" (ДФ „ДСК Имоти“ или „Фондът“) представлява колективна инвестиционна схема от отворен тип и издава/продава дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели.

Ръководството на Управляващо дружество "ДСК Управление на активи" АД ("Управляващото Дружество", „Дружеството“ или "Ръководството") организира и управлява дейността на ДФ "ДСК Имоти" на база Разрешение № 58-ДФ/07.02.2008 на Комисията за финансов надзор ("КФН"), както и одобрени от нея Проспект и Правила на Фонда.

УД „ДСК Управление на активи“ АД, действащо за сметка на Фонда, е сключило договор с ТБ "Алианс България" АД - Банка-Депозитар на Фонда, съгласно изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ).

За постоянната продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда Управляващото дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда с „Банка ДСК“ ЕАД на 20 ноември 2007.

Публичното предлагане на дялове на Фонда започва на 07 март 2008 г., като първоначално записаните дялове на Фонда са извършени на 10 март 2008.

ДФ „ДСК Имоти“ е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ. Фондът е колективна инвестиционна схема за инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.

Инвеститорите предоставят парични средства, срещу които получават дялове на Фонда. Броят дялове, притежавани от инвеститора, удостоверява каква част от общия размер на активите на Фонда притежава собственикът им. По искане на притежателите на дялове, Фондът изкупува обратно своите дялове по цена, базирана на нетната стойност на активите му. Броят дялове на Фонда е променлива величина съгласно закона и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от издадените и обратно изкупените дялове.

Притежателите на дялове на Фонда имат:

- Право на обратно изкупуване на дяловете;
- Право на информация;
- Право на ликвидационен дял.

Фондът е неперсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите и не е юридическо лице. Фондът представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

Дейността на Фонда, включително управлението на активите му, се осъществява от Управляващо дружество, което е лицензирано и контролирано постоянно от Комисията за финансов надзор.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2015

2. База за изготвяне

Приложими стандарти

Настоящият годишен финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския Съюз.

База за изготвяне

Финансовият отчет е изготвен на базата на историческата стойност, с изключение на:

- деривативни финансови инструменти, които се отчитат по справедлива стойност
- финансови активи и пасиви за търгуване, които са представени по справедлива стойност

Функционална валута и валута на представяне

Този финансов отчет е представен в Български лева (BGN), закръглени до хиляда. Българският лев е функционалната валута на ДФ „ДСК Имоти”

Използване на оценки и допускания

Изготвянето на финансовия отчет в съответствие с МСФО изисква ръководството да прави оценки, предвиждания и допускания, които влияят на прилагането на политиките и на отчетените суми на активи и пасиви, приходи и разходи. Реалният резултат може да бъде различен от тези очаквания.

Очакванията и основните допускания се преразглеждат във всеки отчетен период. Повторното преразглеждане на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразгледана, когато преразглеждането се отнася само до този период, или в периода на преразглеждането и бъдещи периоди, ако преразглеждането оказва влияние на сегашния и на бъдещите периоди.

Информация за значителни позиции, които са засегнати от оценки на несигурността и критични допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху сумите признати във финансовия отчет, се съдържа в приложенията по оценка на финансови инструменти.

3. Счетоводни политики

Финансови приходи и разходи

Основните финансови приходи на Фонда са от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от преоценка на финансови инструменти и от реализирани печалби от сделки с финансови инструменти.

Приходите от лихви се признават текущо в отчета за всеобхватния доход на Фонда, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния доход от актива.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, както и разликата между отчетната стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

Приходи от дивиденди се признават когато правото за получаване на прихода е установено.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2015

3. Счетоводни политики, продължение

Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се вписват в лева при първоначалното им счетоводно отразяване, като към сумата в чуждестранна валута се прилага централният курс на Българска Народна Банка (БНБ) към датата на сделката. Паричните позиции в чуждестранна валута се преоценяват ежедневно по централния курс на БНБ за текущия работен ден. От 1 януари 1999 българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1.95583 лева за 1 евро. БНБ определя обменния курс на лева към другите валути като прилага курса на евро към съответната валута, котиран на международните пазари.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда

Разходите, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са:

- Разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове (“Транзакционни разходи”):
 - Разходите за емитиране (включени в емисионната стойност) са в размер на 0.30% от нетната стойност на активите на дял за периода 01.01-26.04.2015 г. и 0.15% за периода 27.04-31.12.2015 г. Считано от 27.03.2015 г., при покупка на дялове по сключени Договори за многократна покупка по инвестиционен план, разходите са на 50% от текущия размер на стандартните разходите за емитиране.
 - Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на 0.30% от нетната стойност на активите на дял.
- Годишните разходи за 2015 г., във връзка с дейността на Фонда (“Оперативни разходи”), които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, включително такса за управление на активите, възнаграждение на банката - депозитар, комисионни на инвестиционни посредници и други разходи, са 1.99% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

Данъци

Фондът, като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България, ползва преференциално данъчно третиране: неговата печалба не се облага с корпоративен данък.

Определяне нетната стойност на активите на Фонда

ДФ “ДСК Имоти” спазва Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор. Разработената методология за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- съответните разпоредби на счетоводното законодателство;
- съответните разпоредби на ЗДКИСДПКИ и нормативните актове по неговото прилагане;
- съответните разпоредби от Правилата и Проспекта на Фонда;
- приложението на общоприети оценъчни методи.

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ “ДСК Имоти” за всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на текущите задължения.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2015

3. Счетоводни политики, продължение

Финансови инструменти

Фондът класифицира финансовите си активи в една от следните категории:

- кредити и вземания
- активи, държани за търгуване

Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти наличните пари в брой, парични средства по разплащателни сметки, депозити в български лева и валута с оригинален срок по-малък от три месеца, както и депозити „на виждане”. Начислените лихви по разплащателни сметки и депозити с оригинален срок по-малък от три месеца не се включват в паричния поток като пари и парични еквиваленти.

Кредити и вземания

Кредитите и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното им признаване, кредитите и вземанията се оценяват по амортизирана стойност, с използването на метода на ефективния лихвен процент (ЕЛП), намалена с провизията за обезценка. Амортизираната стойност се изчислява, като се вземат под внимание всякакви дисконти или премии при придобиването и такси, или разходи, които са неразделна част от ЕЛП. Амортизацията по ЕЛП се включва във финансовите приходи в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица. Загубите, възникващи от обезценка, се признават в отчета за всеобхватния доход.

Финансови активи за търгуване

Финансовите активи за търгуване се оценяват по справедлива стойност, която е пазарната им цена във всички случаи, когато такава може да се определи надеждно. Когато активите нямат пазарна цена, справедливата стойност се определя чрез използване на оценъчни модели, дефинирани в правилата на Фонда.

Първоначално признаване

Финансовите инструменти се признават в момента, в който Фондът стане страна по договор, свързан с финансов инструмент, като относно финансовите активи се прилага метод на отчитане „дата на уреждане” на сделката.

Първоначална оценка

Финансовите активи се признават първоначално по справедливата стойност, която в повечето случаи е стойността на платените парични средства.

Класификация

С оглед максимална защита на интересите на инвеститорите и за отчитане на пазарните условия, придобитите финансови активи се класифицират като “финансови активи, държани за търгуване”. Фондът придобива и държи финансовите активи основно с цел да ги продаде или придобие обратно в кратък срок или ги държи като част от портфейл, който се управлява като цяло с цел краткосрочна печалба. Всички активи за търгуване, включително дериватите, се оценяват по справедлива стойност, като печалбите и загубите от реализирана продажба и/или промяна в справедливата им стойност се отчитат текущо в отчета за всеобхватния доход.

Последваща оценка

След първоначалното признаване, Управляващото дружество извършва последващата оценка на активите на Фонда всеки работен ден в съответствие с приетите Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Правилата регламентират реда и начина за последваща оценка, източниците и системите за събиране на информация.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2015

3. Счетоводни политики, продължение

Принцип за оценка по справедлива стойност

Справедлива стойност е сумата, за която може да бъде заменен един актив, или уреден един пасив, между информирани, съгласни страни в пряка сделка на датата на оценяване.

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя всеки ден на база пазарни котировки на цената им към края на предходния работен ден на активен пазар за този инструмент, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. Пазарът се счита за активен, ако борсовите цени са регулярни и лесно достъпни и представляват актуални и редовно осъществявани преки пазарни сделки.

Ако пазарът за даден финансов инструмент не е активен, Дружеството установява справедливата стойност, използвайки ценообразуващи модели или техники на дисконтиране на паричните потоци. Избраната техника за оценка използва максимално пазарните данни, разчита възможно най-малко на специфични за Дружеството оценки, включва всички фактори, които участниците в пазара биха взели предвид при определянето на цена, и е съвместима с приетите икономически методологии за ценообразуване на финансови инструменти. Данните за техниките за оценка удачно представят пазарните очаквания и измервания за факторите на риск и доходност, присъщи на финансовия инструмент.

Най-доброто доказателство за справедлива стойност на финансов инструмент обичайно е цената на сделката, т.е. справедливата стойност на прехвърленото или получено възнаграждение. Ако дружеството определи, че справедливата стойност при първоначално признаване се различава от цената на сделката и няма доказателство за справедливата стойност чрез борсова цена на сходен актив или пасив, нито тя се базира на техника на оценяване, която използва данни от наблюдаеми пазари, тогава финансовият инструмент първоначално се оценява по справедлива стойност, коригирана да разсрочи разликата между справедлива стойност при първоначално признаване и цената на сделката. В последствие тази разлика се признава в печалби и загуби разсрочено на подходяща база за живота на инструмента но не по-късно от момента, когато оценката може изцяло да се подкрепи от наблюдаеми пазарни данни или сделката е приключена.

Ако активът или пасивът, който се измерва по справедлива стойност има цена „купува“ и цена „продава“, тогава Дружеството измерва активите и дългите позиции по цена „продава“, а пасивите и къси позиции по цена „купува“.

Справедливата стойност на депозит на виждане е не по-малка от сумата, дължимата при поискване, дисконтирана от първоначалната дата на която депозита може да стане изискуем.

Дружеството признава трансфери между нивата на йерархията на справедливите стойности към края на отчетния период, през който е възникнала промяната.

Отписване

Финансов актив се отписва на датата на вальора, на която Фондът губи контрол върху договорните права, включващи актива. Това може да стане при погасяване и изтичане или когато Фондът прехвърли правата за получаване на договорните парични потоци от финансовия актив в сделка, според която значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността на финансовия актив са прехвърлени, или нито прехвърля, нито задържа значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността и не запазва контрол над прехвърления актив. Всяко участие в такъв отписан финансов актив, което е създадено или задържано от Дружеството, се признава като отделен актив или пасив.

Дружеството отписва финансов пасив когато неговите договорни задължения са изпълнени, или са отменени, или са изтекли.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2015

3. Счетоводни политики, продължение

Текущи задължения

Текущите задължения се признават първоначално по справедлива стойност, намалена с всички пряко свързани разходи по сделката. След първоначално признаване тези пасиви се оценяват по амортизирана стойност, като се използва метода на ефективния лихвен процент.

Обезценка на финансови активи отчитани по амортизирана стойност

Дружеството взема предвид доказателства за обезценка на тези активи, както за конкретен актив, така и на колективно равнище. Всички индивидуално значими активи се проверяват за специфична обезценка. Тези, за които няма специфична обезценка, след това се проверяват колективно за обезценка, която е възникнала, но все още не е идентифицирана. Активите, които не са индивидуално значими, се проверяват колективно за обезценка. Колективната проверка се прави като се групират заедно активи със сходни характеристики на риска.

При проверката на колективно ниво за обезценка, Дружеството използва историческа информация за времето за възстановяване и размера на възникналите загуби, и прави корекция ако текущите икономически и кредитни условия са такива, че е вероятно реалните загуби да бъдат по-големи или по-малки от предполагаемите на базата на историческите тенденции.

Загубата от обезценка се изчислява като разликата между отчетна стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с оригиналния ефективен лихвен процент. Загуба от обезценка се признава в печалби и загуби и се отразява в корективна сметка. Когато Дружеството определи, че няма реалистична възможност за възстановяване на актива, съответните суми се отписват. Ако загубата от обезценка впоследствие намалее, и намалението може обективно да се свърже със събитие, настъпило след признаването на обезценка, тогава признатата преди загуба от обезценка се отразява обратно през печалбата или загубата.

Първоначално прилагане на нови изменения към съществуващи стандарти и разяснения, влезли в сила през текущия отчетен период

Следните нови изменения към съществуващи стандарти и нови разяснения, издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от ЕС са влезли в сила за текущия отчетен период:

- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2011-2013), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 3, МСФО 13 и МСФО 40) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки – приети от ЕС на 18 декември 2014 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2015);
- КРМСФО 21 Налози, приет от ЕС на 13 юни 2014 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 17 юни 2014).

Приемането на тези изменения към съществуващи стандарти и разяснения не е довело до промени в счетоводната политика на Фонда.

Изменения на съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС, които все още не са влезли в сила

Следните изменения на съществуващите стандарти, издадени от СМСС, са приети от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет, но все още не са влезли в сила:

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

3. Счетоводни политики, продължение

Изменения на съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС, които все още не са влезли в сила, продължение

- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2010-2012), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 2, МСФО 3, МСФО 8, МСФО 13, МСС 16, МСС 24 и МСС 38) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки – приети от ЕС на 17 декември 2014 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2015),
- Изменение на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 41 Земеделие - Земеделие: плододайни растения – прието от ЕС на 23 ноември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 38 Нематериални активи - Изясняване на допустимите методи за амортизация - прието от ЕС на 2 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 19 Доходи на наети лица - Планове с дефинирани доходи: Вноски от наетите лица – прието от ЕС на 17 декември 2014 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2015);
- Изменение на МСФО 11 Съвместни споразумения - Счетоводно отчитане на придобиване на участия в съвместна дейност - прието от ЕС на 24 ноември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 1 Представяне на финансови отчети – Инициатива за оповестяване - прието от ЕС на 18 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 27 Индивидуални финансови отчети - Метод на собствения капитал в самостоятелните финансови отчети - прието от ЕС на 18 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2012-2014), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 5, МСФО 7, МСС 19 и МСС 34) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки - приети от ЕС на 15 декември 2015 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016).

Нови стандарти и разяснения, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕС

Понастоящем, МСФО, приети от ЕС не се различават съществено от тези, приети от СМСС, с изключение на следните стандарти и изменения на съществуващи стандарти, които все още не са одобрени от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет:

- МСФО 9 Финансови инструменти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018);
- МСФО 14 Разчети за регулаторни отсрочени сметки (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016) – Европейската комисия е взела решение да не започва процеса по приемане на този междинен стандарт и да изчака окончателния стандарт;
- МСФО 15 Приходи от договори с клиенти и други изменения (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018);
- МСФО 16 Лизинг (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019),
- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия - Продажба или вноска на активи между инвеститор и

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

3. Счетоводни политики, продължение

Нови стандарти и разяснения, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕС, продължение

- негово асоциирано или съвместно предприятие (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия и МСФО 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия: Инвестиционни предприятия - Прилагане на изключението за консолидация (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);

Фондът очаква приемането на тези стандарти и изменения в съществуващи стандарти да не окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Фонда в периода на първоначалното им прилагане.

В същото време, отчитането на хеджирането, отнасящо се до портфейли от финансови активи и пасиви, чиито принципи не са приети от ЕС, е все още нерегулирано.

Според преценката на Фонда, прилагането на отчитане на хеджирането за портфейли от финансови активи и пасиви съгласно МСС 39: Финансови инструменти: Признаване и оценяване, няма да окаже съществен ефект върху финансовия отчет, ако се приложи към отчетната дата.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2015

4. Инвестиционна стратегия

Инвестиционната стратегия на ДФ „ДСК Имоти“ предвижда реализирането на капиталови печалби, приходи от дивиденди, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от финансови инструменти и парични средства.

Основни инвестиционни цели на Фонда са (представени в следния приоритет):

- нарастване стойността на инвестициите в дялове на Фонда посредством реализиране на максимален възможен доход при поемане на умерен до висок риск;
- осигуряване ликвидност на инвестициите в дялове на Фонда.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Имоти, Управляващото Дружество инвестира набраните средства на Фонда преимуществено в акции на дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България или в чужбина, в други акции, свързани по друг начин с инвестирането в, управлението или лизинговането на недвижими имоти, на български и чуждестранни дружества, приети за търговия на регулиран пазар, и в дългови ценни книжа с потенциал за растеж на цените им

По-конкретно, активите на Договорния фонд се инвестират в следните групи финансови инструменти и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. акции в дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти и други ценни книжа, еквивалентни на акциите в дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България – до 90 на сто от активите на Фонда;

1а. други акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, свързани по друг начин с инвестирането в, управлението или лизинговането на недвижими имоти, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България – до 45 на сто от активите на Фонда;

2. акции в дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти и други ценни книжа, еквивалентни на акциите в дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ, или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя – до 50 на сто от активите на Фонда;

2а. други акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, свързани по друг начин с инвестирането в, управлението или лизинговането на недвижими имоти, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния Фонд – до 25 на сто от активите на Фонда;

3. Общо до 90 на сто от активите на Фонда в:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

4. Инвестиционна стратегия, продължение

б) инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, емитирани или гарантирани от централни органи в Република България или в друга държава членка, от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка,

в) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по б. „б” (без тези по б. „а”), и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ, или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса, или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в Правилата на Договорния Фонд;

г) влогове в кредитни институции, платими при поискване или за които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че кредитната институция е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че спазва правилата и е обект на надзор, които Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз;

4. Общо до 20 на сто от активите на Фонда в:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България, на държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ, или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса, или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в Правилата на Договорния Фонд;

б) инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България, или на държава членка, извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията;

5. корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 3 и т. 4, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ, или търгувани на друг регулиран пазар в Република България – до 40 на сто от активите на Фонда;

б. корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 3 и т. 4, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ, или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, различна от Република България, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя или предвиден в Правилата на Договорния Фонд – до 20 на сто от активите на Фонда;

7. дялове на други колективни инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, които отговарят на условията на чл. 4, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, независимо от това дали са със седалище в държава членка, като другите предприятия за колективно инвестиране трябва да отговарят на условията по чл. 38, ал. 1, т. 5, б. „а” ЗДКИСДПКИ, и при условие, че съгласно учредителните актове или правилата на тези колективни инвестиционни схеми или предприятия за колективно инвестиране те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми или в други предприятия за колективно инвестиране - до 10 на сто от активите на Фонда;

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015**

4. Инвестиционна стратегия, продължение

8. наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и в срок, не по-дълъг от една година от издаването им, да бъдат допуснати до търговия на „Българска фондова борса - София” АД, на друг официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя или е предвиден в Правилата на Договорния Фонд – до 30 на сто от активите на Фонда;

9. общо до 20 на сто от активите на Фонда в инструменти на паричния пазар, извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията, както и отговарящи на следните условия:

а) емитирани или гарантирани са от лице, върху което се осъществява пруденциален надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което спазва правила, приети от съответния компетентен орган, които са поне толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

б) издадени са от емитенти, различни от тези по букви „а”, „б” и „в” на т. 9 от ал. 1 на чл. 38 от ЗДКИСДПКИ, отговарящи на критерии, одобрени от Заместник-председателя, гарантиращи, че:

аа) инвестициите в тези инструменти са обект на защита на инвеститорите, еквивалентна на защитата, на която подлежат инвестициите по букви „а”, „б” и „в” на чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ;

бб) емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 евро, което представя и публикува годишни финансови отчети в съответствие с Четвърта директива на Съвета от 25 юли 1978 г., приета на основание чл. 54, § 3, буква „ж” от Договора относно годишните счетоводни отчети на някои видове дружества (78/660/ЕИО) или с Регламент (ЕО) № 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета от 19 юли 2002 г. за прилагането на Международните счетоводни стандарти, и е лице, което финансира група от дружества, в която участват едно или няколко дружества, приети за търговия на регулиран пазар, или лице, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от банкова линия за осигуряване на ликвидност.

10. деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в държава членка, както и допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя или предвиден в Правилата на Договорния Фонд, и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 38, ал. 1, т. 8 ЗДКИСДПКИ – до 10 на сто от активите на Фонда;

11. други, допустими съгласно чл. чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ финансови инструменти – до 10 на сто от активите на Фонда;

12. други финансови инструменти, извън посочените в т. 1 - 11, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на регулиран пазар, както и финансови индекси, лихвени проценти, валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона – до 10 на сто от активите на Фонда.

Управляващото дружество не може да инвестира повече от 90 на сто от активите на Договорния Фонд общо във финансови инструменти по т. 1, 1а, 2 и 2а.

Договорният Фонд не може да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

5. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	210	35.65	255	36.69
Общо	210	35.65	255	36.69

Няма блокирани суми и други ограничения за ползване на паричните средства на Фонда.

6. Депозити

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Срочни банкови влогове, в лева, в т.ч.:	171	29.03	332	47.77
с остатъчен срок до 3 месеца	171	29.03	215	30.94
с остатъчен срок над 3 месеца	-	-	117	16.83
Срочни банкови влогове, в евро, в т.ч.:	99	16.81	-	-
с остатъчен срок до 3 месеца	99	16.81	-	-
Общо	270	45.84	332	47.77

7. Пери и парични еквиваленти

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	210	35.65	255	36.69
Срочни банкови влогове с оригинален срок до 3 месеца, в лева	-	-	211	30.36
Срочни банкови влогове с оригинален срок до 3 месеца, в евро	98	16.64	-	-
Общо	308	52.29	466	67.05

8. Финансови активи за търгуване

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации	-	-	2	0.29
Акции	104	17.66	100	14.39
Общо	104	17.66	102	14.68

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015 .
8. Финансови активи за търгуване, продължение
Корпоративни облигации

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	-	-	2	0.29
Общо	-	-	2	0.29

Акции

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:				
Акции - АДСИЦ	63	10.70	70	10.07
Акции - Финанси	41	6.96	30	4.32
Общо	104	17.66	100	14.39

Към 31 декември 2015 Фондът притежава акции от 8 публични дружества, спадащи към 2 сектора (2014 г.: 8 публични дружества, спадащи към 2 сектора).

9. Други активи

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Вземания, свързани с дългови финансови активи	5	0.85	6	0.86
Общо	5	0.85	6	0.86

Към 31.12.2015 г. Фондът притежава обезценени вземания с нетна стойност 5 хил. лв. (по-подробно в приложение 17).

10. Текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Задължения към Управляващото дружество, банката - депозитар и инвестиционни посредници	1	1
Общо	1	1

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015
11. Дялове в обръщение

<i>Брой дялове</i>	2015	2014
Състояние към 01 януари	787 474	874 573
Емитирани дялове през периода	144 157	24 425
Обратно изкупени дялове през периода	(251 654)	(111 524)
Състояние към 31 декември	679 977	787 474

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2015 г. е равна на 0.86428 лв.

12. Приходи от лихви

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Приходи от лихви от банкови влогове	5	16
Приходи от лихви от дългови ценни книжа	-	1
Общо	5	17

13. Приходи от/(разходи за) операции и последваща оценка на финансови активи, нетно

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Приходи от операции и последваща оценка на финансови активи	97	98
Разходи по операции и последваща оценка на финансови активи, в т.ч.	(107)	(94)
Общо	(10)	4

Комисионните на инвестиционните посредници при покупка на ценни книжа се включват в цената им на придобиване.

За 2015 г. в разходите по операции и последваща оценка на финансови активи са включени 3 хил. лв. от обезценка на вземания, свързани с дългови ценни книжа.

14. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	9	9
Възнаграждение на банката - депозитар за депозитарни услуги	5	5
Общо	14	14

Годишното възнаграждение за 2015 на Управляващото дружество е 1.25% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда (2014 г.: 1.25%).

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

15. Оповестяване на свързани лица

ДФ „ДСК Имоти“ е обособено имущество без органи на управление и неговото управление се осъществява от Управляващо дружество „ДСК Управление на активи“ АД.

Акционерите на „ДСК Управление на активи“ АД са:

- „Банка ДСК“ ЕАД, част от ОТП Груп – 66%;
- ОТП „Фонд Мениджмънт“ Лтд., част от ОТП Груп – 34%.

„ДСК Управление на активи“ АД е контролирано от „Банка ДСК“ ЕАД и непряко от ОТП Банк, Унгария (ОТП Банк е едноличен собственик на капитала на „Банка ДСК“ ЕАД). Другият акционер в Управляващото дружество - ОТП „Фонд Мениджмънт“ Лтд. е също контролирано от ОТП Банк. Свързани лица са и всички други дружества от групата на ОТП Банк.

Към 31 декември 2015 свързаните лица с „ДСК Управление на активи“ АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2015	31 декември 2014
	Брой дялове	Брой дялове
ПОК „ДСК-Родина“ АД	69 339	69 339
„Банка ДСК“ ЕАД	322 973	497 074
ДФ „ДСК Баланс“	99 400	99 400
Общо	491 712	665 813

Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството през 2015 г., представени обобщено по вид на транзакциите – издаване/(обратно изкупуване).

Свързано лице	2015 (ХИЛ. ЛВ.)
„Банка ДСК“ ЕАД	(150)

През 2014 г. не са сключвани сделки с дялове на Фонда от членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството.

16. Оповестяване на политиката по управление на риска

Основна рамка

Договорен фонд „ДСК Имоти“ е с умерен до висок рисков профил. Фондът инвестира преимуществено в ликвидни акции и дялови ценни книжа на дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти, търгувани на регулирани пазари в България и чужбина, както и в други акции на български и чуждестранни дружества, свързани по друг начин с инвестирането в, управлението или лизинговането на недвижими имоти, приети за търговия на регулиран пазар. Разпределението на инвестициите по типове финансови инструменти се осъществява съгласно инвестиционната политика на Фонда от портфолио мениджърите. В резултат на естеството, характеристиката и инвестиционната дейност на фонда, вложените средства са изложени на рискове, свързани с финансовите инструменти и пазарите, в които се инвестира.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2015

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Основна рамка, продължение

Основните рискове са:

- пазарен риск
- ликвиден риск
- кредитен риск
- операционен риск

Политиката за управление на риска на Фонда има за цел да осигурява ежедневното следене и оценка на рисковите фактори, оказващи влияние върху активите на Фонда и да ограничи и минимизира възможните негативни ефекти върху дейността на Фонда. Системата за управление на риска на Фонда се основава на целево-изградена организационна структура в управляващото дружество и Правила за оценка и управление на риска на договорните фондове, организирани от него. Правилата регламентират методите за идентифициране, анализ и измерване на рисковете, определят лимити и контролни механизми, дефинират нива на отговорности и вземане на решения от страна на Управляващото дружество:

- Управителен съвет
- Изпълнителен директор
- Риск мениджър/Отдел „Управление на Риска”

Основните цели на инвестиционната политика на договорния фонд са:

- Нарастване стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда, посредством реализиране на максимален възможен доход при поемане на умерен до висок риск;
- Осигуряване на ликвидност – поддържане на ликвидни активи в рамките на ограниченията за инвестиране от договорния фонд, предвидени по закон и/ или посочени в Проспекта на договорния фонд, които да осигуряват нормалното функциониране на Фонда по отношение на задължителното обратно изкупуване на дялове в определените срокове и разпределение на печалбата сред инвеститорите.

Всички финансови инструменти носят риск от загуба. Този риск се управлява посредством внимателен подбор на финансовите инструменти съгласно определени лимити. Максималният риск за финансовите инструменти се определя от справедливата им стойност. Всички пазарни позиции на Фонда и рисковете, свързани с тях се следят на дневна база. В допълнение се изготвят и месечни отчети, които се представят за разглеждане на УС, НС и отдел „Съответствие” на Управляващото дружество.

Пазарен риск

Пазарният риск е рискът от настъпване на бъдещи промени в пазарните условия (като лихвени проценти, валутни курсове, цени на капиталови инструменти (ценови риск), кредит спред и др.), които могат да намалят пазарната стойност на финансовите активи и съответно нетните приходи от дейността.

Управляващото дружество управлява инвестициите на Фонда, отчитайки променящите се пазарни условия. Целта при управлението на пазарния риск е контрол на разумна / приемлива рискова експозиция с оглед оптимизиране на доходността.

Пазарният риск, на който е изложен Фондът се следи на ежедневна база. Инструментите, в които инвестира Фондът, се подбират така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и защитен от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари, както и от съществена експозиция към индивидуален пазарен сектор/компания/емисия.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Валутен риск

Валутният риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. Разпределението по валути на активите на фонда към края на 2015 г. и 2014 г. е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	490	83.19	691	99.42
Финансови активи, деноминирани в евро	99	16.81	4	0.58
Общо	589	100.00	695	100.00

При действащия в България Валутен Борд и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като инвестициите му са деноминирани изключително в български лева и евро.

Лихвен риск

Лихвен риск е рискът от загуба, дължаща се на колебания в бъдещите парични потоци или справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени в пазарните лихвени проценти.

Към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние на Фонда няма лихвочувствителни пасиви, поради което основният лихвен риск носен от Фонда е свързан с опасността евентуалните бъдещи промени в лихвените равнища да рефлектират в понижени на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи.

Експозиция към лихвения риск

Финансовите инструменти, които са основен източник на лихвен риск за Фонда са дълговите ценни книжа. При инструментите с фиксиран доход, рискът от обезценка се формира в резултат на промени в пазарните лихвени нива, докато при тези с плаваща лихва, рискът възниква в резултат на промени в лихвения индекс (EURIBOR), с който е обвързан съответния инструмент.

Всички предоставени банкови влогове са с фиксиран доход и не са изложени на лихвен риск.

Управляващото дружество измерва лихвения риск посредством метода на модифицираната дюрация. Дюрацията се изчислява за всяка една книга по отделно, както и за целия портфейл от облигации.

<i>В хиляди лева</i>	2015	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация	2014	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	-	-	-	2	16.91%	0.2
Общо	-	-	-	2	16.91%	0.2

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Анализ на чувствителността към лихвен риск

На базата на изчисленията за дюрацията се анализира и чувствителността на финансовите активи към определени стандартни лихвени сценарии. Стандартният сценарий, който се разглежда за анализа на чувствителността към лихвен риск включва 50 базисни точки на паралелно нарастване и спад на всички криви на доходност.

Паралелна промяна на лихвените нива със 50 базисни точки към 31 декември би увеличила (намалила) нетната стойност на активите на Фонда със сумите показани в таблицата по-долу. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и валутните курсове са постоянни.

В лева	2015		2014	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	-	-	(2)	2
Общо	-	-	(2)	2

Ценови риск

Ценовият риск е рискът от спад в стойността на финансов инструмент или на портфейла от финансови активи, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск. Това могат да са фактори специфично отнасящи се до даден инструмент или неговия емитент, както и от общо-пазарни фактори, засягащи всички инструменти търгувани на съответния пазар (системен риск). Ценовият риск включва и кредит спред риск, който представлява рискът от спад в цената на дълговите инструменти поради увеличение на изискуемата рискова премия за конкретен емитент или общо-пазарно разширяване на кредитните спредове.

Тъй като всички финансови инструменти на Фонда се отчитат по справедлива стойност, всички промени в пазарните условия рефлектират върху нетните приходи от инвестиционна дейност.

Ценовият риск се управлява основно, чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти.

В следната таблица е представена общата стойност на финансовите инструменти, пораждащи ценови риск:

В хиляди лева	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Акции	104	17.60	100	14.39
Общо	104	17.66	100	14.39

За измерване на ценовия риск на портфейлно ниво, се изчислява и портфейлно стандартно отклонение. Стойността се пресмята ежедневно по метода на вариационно-ковариационната матрица на база относителните тегла на акциите в портфейла за съответния ден.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ценови риск, продължение

Съгласно инвестиционната политика, средствата на ДФ „ДСК Имоти“ се инвестират преимуществено в акции на дружества със специална инвестиционна цел, което в голяма степен концентрира и риска в този сектор. Следващата таблица сравнява относителния риск на портфейла от акции на Фонда с този на индекса BGREIT, измерен чрез стандартно отклонение. Паралелно е представена и оценката за историческа волатилност на дяловете на Фонда:

	2015		2014	
	σ	σ	σ	σ
	дневно	годишно	дневно	годишно
Портфейл от акции на Фонда	0.68%	10.75%	0.93%	14.70%
BGREIT	0.80%	12.65%	0.85%	13.44%
Дялове на Фонда	0.11%	1.74%	0.09%	1.42%

Като абсолютен измерител на риска на портфейла от акции се използва и VaR. VaR на портфейла е максималната възможна загуба, която би се реализирала за определен период от време при настъпването на негативни пазарни изменения с определена вероятност (доверителен интервал). Управляващото дружество изчислява VaR на портфейла от акции на фонда за 1 ден при 99% интервал на доверие. Използваният модел за пресмятане на VaR е исторически. Избраният модел се бек-тества периодично и при необходимост се заменя с друг. Резултатите се представят в месечните отчети за риска пред УС и отдел „Съответствие“ на Управляващото дружество.

В следващата таблица е представена статистика на VaR за портфейла от акции на Фонда:

VaR (в % от портфейла)	2015	2014
	Исторически	Исторически
Към 31 декември	2.33%	1.68%
Средна за периода	2.17%	1.67%
Максимална за периода	2.42%	2.06%
Минимална за периода	1.64%	1.16%

Тъй като VaR моделът се основава на определени предположения, това налага някои ограничения относно достоверността на оценката, като например:

- доверителният интервал не отчита възможностите за загуби с по-голяма честота и в по-голям размер извън него;
- използването на исторически данни като база за определяне на възможните разпределения на бъдещите резултати не винаги отразява всички възможни сценарии.

Кредитен риск

Кредитният риск е възможността от намаляване на стойността на позицията в определен финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещна страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

Правилата за управление на риск на Фонда разграничават следните типове риск:

- *Контрагентен риск* - риск от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;
- *Сетълмент риск* - възможността Фондът да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като той е изпълнил задълженията по дадени сделки към този контрагент.
- *Инвестиционен кредитен риск* - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

Кредитната експозиция към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние, е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитни сметки в банки, инвестициите в дългови инструменти (по брутна цена), както и вземания по лихви и продажби/амортизационни плащания на финансови инструменти:

	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Парични средства	210	35.65	255	36.69
Депозити	270	45.84	332	47.77
Дългови ценни книжа държани за търгуване	-	-	2	0.29
Други активи	5	0.85	6	0.86
Общо	485	82.34	595	85.61

Анализ на качеството на предоставените банкови влогове, на база оценката на кредитните институции на рейтинговата агенция „Стандарт енд Пуърс“ (представени по брутна стойност) е както следва:

	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Банкови влогове				
от ВВВ+ до ВВВ-*	382	64.86	255	36.69
от ВВ+ до ВВ-**	98	16.64	166	23.88
от В+ до В-	-	-	63	9.07
от ССС+ до ССС-	-	-	103	14.82
Общо	480	81.50	587	84.46

Забележка: Включени са влогове в кредитни институции, които не се оценяват от „Стандарт енд Пуърс“, като е взет рейтингът им от други агенции при съответното приравняване на скалите:

** влогове на стойност 382 хил. лв. при оценка от агенция „Фитч“ (2014г.: 255 хил. лв.)*

***2014г.: влогове на стойност 166 хил. лв. при оценка от „БАКР - Агенция за кредитен рейтинг“ АД.*

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

Към 31 декември 2015 г. Фондът не притежава дългови ценни книжа. Дълговите ценни книжа, в които е инвестирал Фондът към 31 декември 2014 г. са български корпоративни и нямат официален кредитен рейтинг. Анализът на инвестиционния кредитен риск се извършва индивидуално за всеки отделен случай като се вземат предвид и конкретните пазарни обстоятелства. До голяма степен управлението на кредитния риск е обвързано и с лимитите за концентрация, определени за Фонда, които регламентират максимално допустимо ниво на концентрация на инвестициите по емитенти и групи от емитенти. По този начин се осигурява и диверсификация на кредитния риск.

Към края на отчетния период Фондът има просрочени вземания по корпоративни облигации на 2 емитента, обявени в несъстоятелност. Общият размер на тези вземания е 0.85% от общите активи към 31.12.2015 г.

Разпределението на инвестициите в облигации (представени по брутна цена) по икономически отрасли е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Финансови институции	-	-	2	0.29
Общо	-	-	2	0.29

Ликвиден риск

Общият ликвиден риск представлява рискът в определен момент Фондът да не разполага с достатъчно ликвидни средства за изпълнението на своите задължения по обратно изкупуване на дялове, в резултат на което да възникне недостиг и се наложи продажба на активи или привличане на средства при неблагоприятни пазарни условия. Ликвидният риск също така може и да възникне като следствие от ниската ликвидност на капиталовия пазар, както и при необичайно големи поръчки за обратно изкупуване на дялове, които могат да доведат до изчерпване на паричните средства на фонда.

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си като погасява своевременно задълженията си на разумна цена без да се налага прибързана разпродажба на доходоносни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове. Управлението и поддържането на ликвидността на Фонда се осъществява от управляващото дружество, съгласно „Правила за поддържане и управление на ликвидността на договорен фонд, организиран и управляван от “ДСК Управление на активи” АД”. Прямата отговорност за управлението и поддържането на ликвидността е на отдел “Управление на портфейли”, а ликвидният риск се следи от отдел „Управление на риска”. За отчетността на ликвидните средства отговаря отдел “Счетоводство”, а за вътрешния контрол- отдел „Съответствие”.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ликвиден риск, продължение

Основните принципи, които Управляващото дружество следва при поддържането и управлението на ликвидните средства на Фонда, са както следва:

- спазване на правилата, заложи в вътрешните документи на договорния фонд, както и изискванията за ликвидността, регламентирани във всички законови и подзаконови нормативни актове, касаещи договорния фонд;
- постигане на оптимална диверсификация на инвестиционния портфейл;
- анализ и адекватно управление на паричните потоци;
- планиране на извънредните обстоятелства.

Спазването на изброените по-горе принципи имат за цел осигуряването на защита на правата и интересите на притежателите на дялове на Фонда и избягването на потенциални ликвидни кризи.

По-долу са представени таблици за падежната структура по остатъчен матуритет към 31.12.2015 г. и 31.12.2014 г.

Към 31.12.2015	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Без матуритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>						
Активи						
Финансови активи за гъргуване	-	-	-	-	104	104
Парични средства	210	-	-	-	-	210
Депозити	270	-	-	-	-	270
Други активи	-	-	-	-	5	5
Общо активи	480	-	-	-	109	589
Текущи задължения	1	-	-	-	-	1
Общо задължения	1	-	-	-	-	1

Към 31.12.2014	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Без матуритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>						
Активи						
Финансови активи за гъргуване	-	1	1	-	100	102
Парични средства	255	-	-	-	-	255
Депозити	215	-	117	-	-	332
Други активи	-	-	-	-	6	6
Общо активи	470	1	118	-	106	695
Текущи задължения	1	-	-	-	-	1
Общо задължения	1	-	-	-	-	1

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2015

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Операционен риск

Операционният риск е рискът от директни или индиректни загуби, в резултат на човешки грешки, пропуски в системите, неподходящи процедури и контрол или загуби дължащи се на външната среда, включително и на правен риск. Операционният риск може да бъде риск от операции, риск от информационните системи, риск от човешки ресурси, риск на обкръжаващата среда.

Операционният риск, обект на който е Фонда, произлиза от операционния риск, свързан с организацията и дейността на Управляващото дружество. В тази връзка, операционният риск се следи на ниво Управляващо дружество в съответствие с Правилата за оценка и управление на риска на Фонда и Правилата за управление на риска на УД „ДСК Управление на активи” АД.

Операционният риск се регулира съгласно стратегиите за управление на видовете операционен риск, дефинирани в Правилата. В допълнение, в Управляващото дружество е приета и процедура за събиране на данни за оперативно-рискови събития и докладване на инциденти.

В съответствие с Правилата за управление на риска на Управляващото дружество най-малко два пъти годишно се изготвят отчети за характеристиката и нивото на риска, свързани с процесите и системите на Дружеството.

17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

Оценка по справедлива стойност

Справедливата стойност на финансовите инструменти, които се търгуват на активен пазар се определя на база котировките на пазарни цени към датата на отчета за финансовото състояние, без да се включват разходите по осъществяване на сделката.

В случай че такива котировки на пазарни цени не съществуват, справедливата стойност е субективна и изисква различна степен на преценка. Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база оценъчни математически методи или посредством техники на дисконтиране на паричните потоци. Справедливата цена на издадените от Република България ценни книжа, на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, както и на облигации, които не се търгуват на регулиран пазар се извършва чрез прилагане на метода на дисконтираните парични потоци.

При определяне на норма на дисконтиране за издадените от Република България ценни книжа се прилага методът на линейната интерполация, като за основа на изчисленията се използват цените на последните издадени емисии с матуритет най-близката предхождаща и най-близката следваща на търсената емисия. При определяне на справедливата цена на останалите облигации за нормата на дисконтиране се прилага настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), допуснати до или търгувани на регулирани пазари, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента или настоящата доходност до падежа на държавни ценни книжа със сходни условия на плащане и падеж, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента и дадената ценна книга.

Справедливата цена на акции се извършва по следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози;
- метод на нетната балансова стойност на активите;
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Методите се прилагат в посочения по-горе ред. Когато даден метод не може да бъде използван, се преминава към следващия посочен.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

Определянето на справедливата цена на правата се извършва, както следва: по цена, представляваща разликата между цената на съществуващите акции на дружеството и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

Справедливата цена на кол-опции и на пут-опции се определя по метода на Black-Scholes.

Справедливата цена на инструментите на паричния пазар се извършва на база номинална стойност, натрупана лихва и капиталова печалба/загуба към момента на оценка.

Инвестициите в дялове на други колективни инвестиционни схеми включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване, така както са публикувани от управляващите дружества на съответните договорни фондове или инвестиционни дружества.

Дружеството определя справедлива стойност, използвайки следната йерархия, която отразява значимостта на факторите използвани за определяне на справедлива стойност:

- Ниво 1 - входящите данни на ниво 1 са котираните (некоригирани) цени на инструменти на активните пазари за идентични финансови инструменти;
- Ниво 2 - входящите данни на ниво 2 са входящи данни за даден актив или пасив, различни от котираните цени, включени в ниво 1, които, пряко или косвено, са достъпни за наблюдение. Тази категория включва инструменти, оценявани използвайки: котиран цени на подобни активи или пасиви на активни пазари; котиран цени на идентични или подобни активи или пасиви на пазари, които не се считат за активни; други техники за оценяване, където всички значими входящи данни са пряко или косвено достъпни за наблюдение, използвайки пазарни данни;
- Ниво 3 - входящите данни на ниво 3 са ненаблюдаеми входящи данни за даден актив или пасив. Тази категория включва всички инструменти, при които техниката за оценяване не включва наблюдаеми входящи данни и ненаблюдаемите входящи данни имат значителен ефект върху оценката на инструмента. Тази категория включва инструменти, които се оценяват на базата на котиран цени на подобни инструменти, където значителни ненаблюдаеми корекции или предположения се изискват за да отразят разликите между инструментите.

Финансови инструменти, отчетени по справедлива стойност

Таблицата по-долу представя анализ на финансовите инструменти, отчетени по справедлива стойност, според използваната йерархия.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 1	Ниво 3	Общо
31 декември 2015				
Акции	8	104	-	104
Общо		104	-	104
31 декември 2014				
Корпоративни облигации	8	-	2	2
Акции	8	100	-	100
Общо		100	2	102

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015
17: Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение
Финансови инструменти, отчетени по справедлива стойност, продължение
Справедливи стойности от Ниво 3
Равнение на справедливите стойности от Ниво 3

Следната таблица представя равнение на движението от началното салдо до крайното салдо на справедливите стойности от Ниво 3.

<i>В хиляди лева</i>	Дългови ценни книжа, д-ни за търгуване
Салдо на 1 януари 2014	3
Печалби/(загуби) признати в приходи/разходи	-
Покупки	-
Продадени и падежирани	(1)
Изходящи трансфери от Ниво 3	-
Входящи трансфери към Ниво 3	-
Салдо на 31 декември 2014	2
Салдо на 1 януари 2015	2
Печалби/(загуби) признати в приходи/разходи	-
Покупки	-
Продадени и падежирани	(2)
Изходящи трансфери от Ниво 3	-
Входящи трансфери към Ниво 3	-
Салдо на 31 декември 2015	-

Финансови инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност

Финансовите инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност в печалба и загуба са краткосрочни финансови активи и пасиви, чиято балансовата стойност е разумно приближение на справедливата им стойност.

Таблицата по-долу представя справедливата стойност на финансовите инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност, според използваната йерархия на справедливата стойност.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 2	Ниво 3	Общо
31 декември 2015				
Финансови активи				
Парични средства	5	210	-	210
Депозити	6	270	-	270
Други активи	9	-	5	5
Общо		480	5	485
Финансови пасиви				
Текущи задължения	10	1	-	1
Общо		1	-	1

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Финансови инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност, продължение

31 декември 2014	Прил.	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Финансови активи				
Парични средства	5	255	-	255
Депозити	6	332	-	332
Други активи	9	1	5	6
Общо		588	5	593
Финансови пасиви				
Текущи задължения	10	1	-	1
Общо		1	-	1

Таблицата по-долу предоставя детайлизирана информация за начина на оценка на финансовите активи, категоризирани в Ниво 3, съгласно йерархията на справедливата стойност.

Други активи, категоризирани в Ниво 3

В хиляди лева

31 декември 2015 г.	Номинална стойност	Коефициент на покритие	Преоценена стойност	Обезценка
Вземания по корпоративна облигация				
Общ размер на дълга по емисията	791	-	791	
Общ размер на обезпечения по емисията	754	20.00%	151	
Процент на обезпечения	-	-	19.07%	
Общо по емисията	3	19.07%	1	2
Вземания по корпоративна облигация				
Общ размер на дълга по емисията	7 872	-	7 872	
Общ размер на обезпечения по емисията	4 515	100.00%	4 515	
Процент на обезпечения	-	-	57.36%	
Общо по емисията	8	57.36%	4	4
Общо	11		5	6

18. Събития след датата на отчета

След датата на отчета за финансовото състояние не са настъпили събития с коригиращ и/или некоригиращ характер, които биха оказали влияние върху верността и пълнотата на представената във финансовия отчет информация или за които да е необходимо оповестяване в настоящия финансов отчет.