

ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА,
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМ ОДИТОР И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 ДЕКЕМВРИ 2015

Ръководство

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

Обслужващи банки

„Банка ДСК” ЕАД
Търговска Банка „Алианс България” АД

Одитор

„Делойт Одит” ООД

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2015

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

на

”ДСК Управление на активи” АД

за 2015 г.

ВЪВЕДЕНИЕ

Настоящият доклад е изготвен въз основа на годишния финансов отчет на “ДСК Управление на активи” АД (Дружеството/УД) към 31 декември 2015 г.

I. Развитие на дейността и състояние на Дружеството

Информация за Дружеството

“ДСК Управление на активи” АД притежава разрешение да извършва дейност като управляващо дружество, издадено с Решение на Комисията за финансов надзор (“КФН”) № 862-УД от 15.12.2004 г., както и нов лиценз за управляващо дружество № 3-УД/19.09.2005 г., издаден с Решение на КФН № 523-УД от 17.08.2005 г.

Към 31 декември 2012 г. “ДСК Управление на активи” АД притежава разрешения от КФН да организира и управлява:

- Договорен Фонд “ДСК Стандарт” - Разрешение № 3-ДФ/19.09.2005 г., издадено на база на Решение 525-ДФ/17.08.2005 г. на КФН;
- Договорен Фонд “ДСК Баланс” - Разрешение № 8-ДФ/21.11.2005 г., издадено на база на Решение 621-ДФ/05.10.2005 г. на КФН;
- Договорен Фонд “ДСК Растеж” - Разрешение № 14-ДФ/08.12.2005 г., издадено на база на Решение 750-ДФ/07.12.2005 г. на КФН;
- Договорен Фонд “ДСК Имоти” - Разрешение № 58-ДФ/07.02.2008 г., издадено на база на Решение № 168-ДФ/06.02.2008 на КФН;
- Договорен Фонд “ДСК Евро Актив” - Разрешение № 65-ДФ/08.10.2008 г., издадено на база на Решение 1141-ДФ/02.09.2008 г. на КФН.
- Договорен Фонд “ДСК Стабилност – Европейски акции” - Разрешение № 97-ДФ от 10.04.2012 г., издадено на база на Решение 213-ДФ/23.03.2012 г. на КФН.
- Договорен Фонд “ДСК Стабилност – Немски акции” - Разрешение № 149-ДФ от 19.08.2015 г., издадено на база на Решение 98-ДФ/08.02.2013 г. на КФН.
- Договорен Фонд “ДСК Фонд на Паричния пазар” - Разрешение № 122-ДФ от 28.02.2013 г., издадено на база на Решение 99-ДФ/08.02.2013 г. на КФН.
- Договорен Фонд “ДСК Фонд на Паричния пазар в евро” - Разрешение № 121-ДФ от 28.02.2013 г., издадено на база на Решение 100-ДФ/08.02.2013 г. на КФН.
- Договорен Фонд “ДСК Алтернатива” - Разрешение № 129-ДФ от 03.06.2013 г., издадено на база на Решение 338-ДФ/07.05.2013 г. на КФН.

Статут на УД “ДСК Управление на активи” АД

“ДСК Управление на активи” АД е управляващо дружество по смисъла на чл. 86, ал. 1 и 2 от Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ).

Дружеството е с предмет на дейност:

- управление на дейността на колективни инвестиционни схеми, включително:
 - управление на инвестициите;
 - администриране на дяловете, включително правни услуги и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове, в случаите на извършване на дейност по управление на колективна инвестиционна схема с произход от друга държава членка, разпределение на дивиденди и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност;
 - маркетингови услуги;

- управление, в съответствие със сключен с клиента договор, на индивидуален портфейл, включително такъв на институционален инвеститор, включващ финансови инструменти, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента;
- предоставяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти.

Към 31 декември 2015 г. УД няма клонове в страната. Средно списъчният брой на персонала за 2015 г. е 19.

Седалище

1036, гр. София, ул. "Московска" № 19.

Централен офис

1301, гр. София, ул. "Алабин" № 36, ет. 3

1. Обща информация. Акционери и управление

Информация относно прякото и непрякото притежаване на 5 на сто или повече от правата на глас в общото събрание на Дружеството

Акционери на "ДСК Управление на активи" АД са следните лица, които са и акционери, притежаващи над 5 на сто от правата на глас в Общото събрание на Дружеството:

- "Банка ДСК" ЕАД, със седалище и адрес на управление: гр. София, район "Оборище", ул. "Московска" № 19, вписана в търговския регистър на СГС по фирмено дело № 756/1999 г., парт. № 875, том 16, стр. 22, пререгистрирана в търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 121830616. "Банка ДСК" ЕАД притежава пряко 66% от капитала на "ДСК Управление на активи" АД.

- „ОТП Фонд Мениджмънт“ АД, непублично, валидно учредено и съществуващо съгласно законодателството на Република Унгария, с регистриран адрес: 1134 Будапеща, ул. "Вази" № 33, вписано в търговския регистър на Будапещенския градски съд по дело 01-10-043959. ОТП Фонд Мениджмънт Лимитед притежава пряко 34% от капитала на "ДСК Управление на активи" АД.

Органи на управление

Управляващо дружество „ДСК Управление на активи“ АД има двустепенна система на управление. Управителните органи са: Общо Събрание (ОС), Надзорен Съвет (НС) и Управителен Съвет (УС).

„ДСК Управление на активи“ АД се ръководи от тричленен Надзорен Съвет и тричленен Управителен Съвет.

Участие на членове на НС и УС в акционерния капитал на Дружеството

Членовете на съветите не притежават, не са придобивали през изтеклата година, включително и до настоящия момент акции на дружеството. Те не притежават права (опции) за придобиване акции или облигации на дружеството. Членовете на съветите нямат специални права или привилегии да придобиват акции и облигации на Управляващото дружество.

Участие на членове на НС и УС в търговски дружества

Членовете на Надзорния и Управителния Съвет не са участвали в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници и не притежават повече от 25 на сто от капитала на други дружества. Някои от членовете на съветите участват в управлението на други дружества или кооперации като изпълнителни директори, прокуристи, управители или членове на съвети, а именно:

- Бенедек Кьовеш – Член на Съвета на Директорите и Заместник Главен Изпълнителен Директор на ОТП ФОНД МЕНИДЖМЪНТ ЛИМИТЕД, Република Унгария;
- Диана Митева – Член на Управителния Съвет и Изпълнителен Директор на “Банка ДСК” ЕАД;
- Доротейя Николова – Член на Управителния Съвет и Изпълнителен Директор на “Банка ДСК” ЕАД и Председател на Управителния Съвет на ПОК „ДСК Родина” АД.

Възнаграждения на ключовият персонал

Възнаграждението на ключовият персонал на Дружеството за 2015 г. е 213 хил. лв. (2014 г.: 142 хил. лв.)

С решение на НС от 15 юли 2005 г. и в интерес на Дружеството, членовете на Надзорния Съвет се отказват да получават възнаграждение за дейността им като такива, считано от 1 юли 2005 г. до последващо тяхно решение. Аналогично решение е взето и за новоизбрания член на НС с решение на ОСА от 18.03.2011 г. За дейността си през 2015 г. на НС не е изплащано възнаграждение.

Договори сключени между Дружеството и членове на съветите

През 2015 г. няма сключени договори между „ДСК Управление на активи” АД и членовете на съветите и свързаните с тях лица, които са извън обичайната дейност на Дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия.

Дъщерни и асоциирани предприятия

„ДСК Управление на активи” АД няма дъщерни и асоциирани предприятия.

Придобиване и прехвърляне на собствени акции

През 2015 г. “ДСК Управление на активи” АД не е придобивало и прехвърляло собствени акции и към 31 декември 2015 г. не притежава собствени акции.

2. Конкурентна среда и позициониране на УД

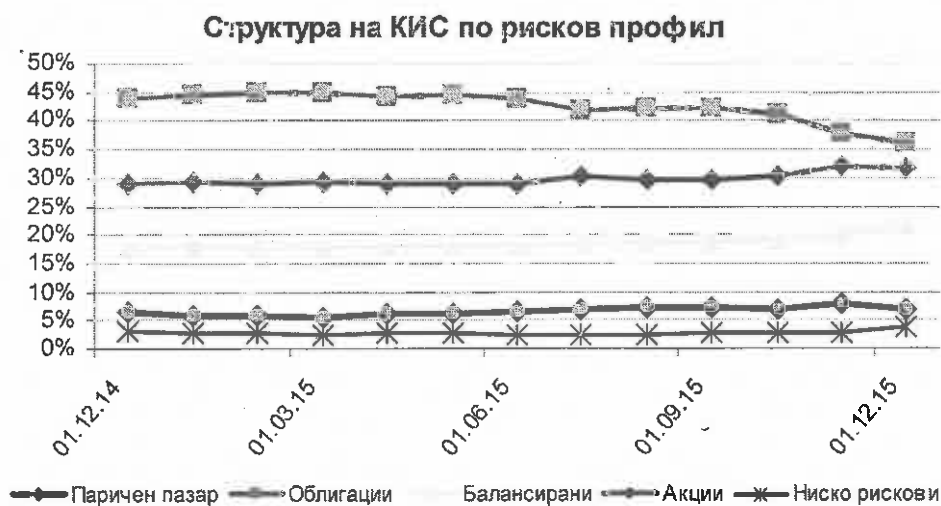
Статистика за пазара на колективните инвестиционни схеми

Към 31.12.2015 г. на пазара на местните колективни инвестиционни схеми (КИС) работиха 30 български управляващи дружества (УД), които управляваха 110 КИС.

Структурата на общия пазар на българските КИС от гледна точка на техния рисков профил:

КИС	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)
КИС Паричен пазар	59 173 629	6.95	54 429 068	6.40
КИС в облигации	308 500 886	36.22	372 961 751	43.83
Балансирани КИС	184 591 617	21.67	150 025 738	17.63
КИС в акции	269 078 955	31.59	246 305 516	28.95
Нискорискови КИС	30 466 277	3.57	27 189 198	3.20
Общо	851 811 364	100.00	850 911 271	100.00

Заб.: При анализа на пазара на българските колективни инвестиционни схеми, вкл. за ДСК Взаимни фондове, в настоящия отчет са използвани данни, изчислени към последния работен ден към края на периода, на база на информация от електронните страници на Българска Асоциация на Управляващите Дружества (БАУД) и на управляващите дружества.



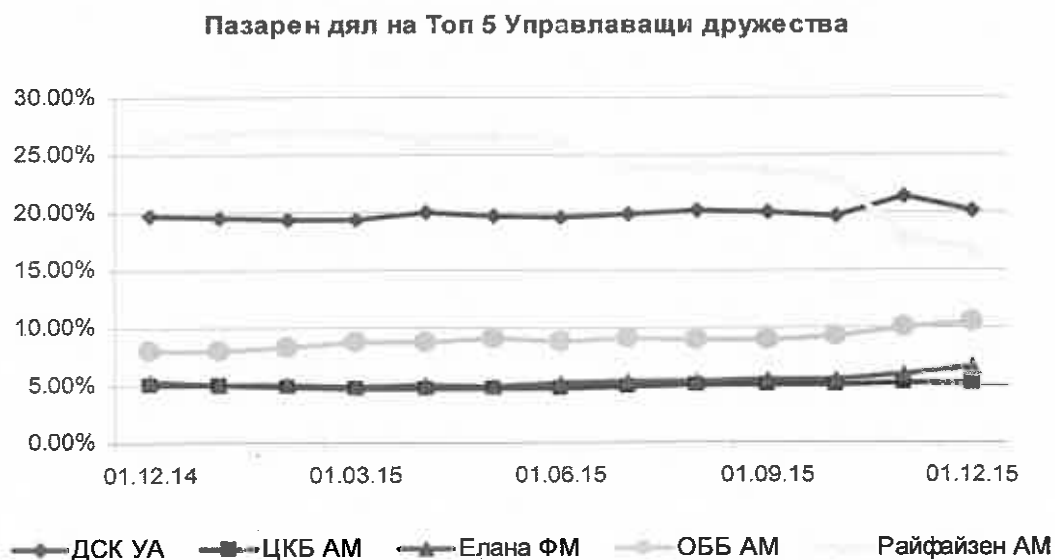
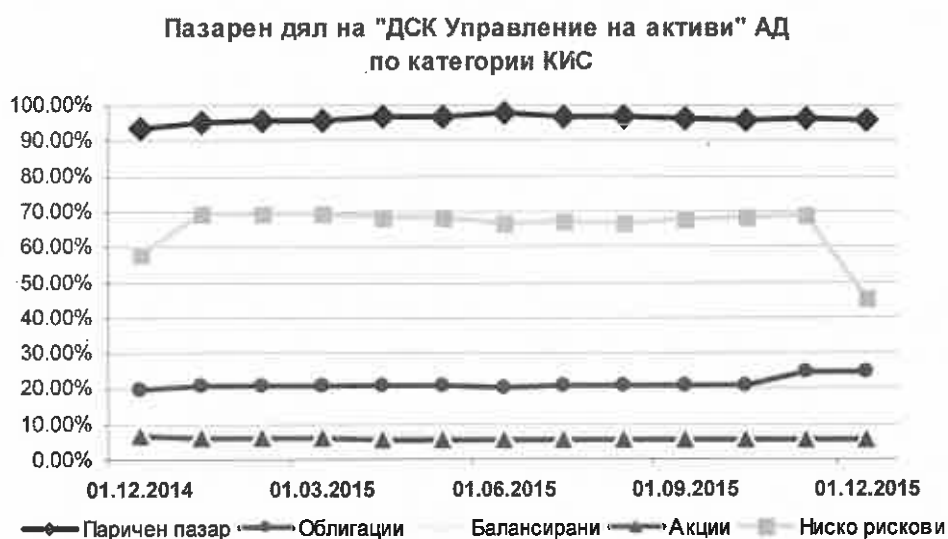
През 2015 година на българския пазар на КИС е стартирал само 1 нов договорен фонд в акции.

Пазарни трендове

Към 31.12.2015 г. пазарът на КИС отбеляза ръст само от 0.11% спрямо края на 2014 г., като общият му обем е 852 млн. лв. За същия период управляваните активи от Дружеството в Договорни Фондове са се увеличили с 1.86% до 171 млн. лв.

Пазарен дял на Дружеството

Динамиката на пазарния дял на Дружеството през 2015 г. по рискови категории и общ пазарен дял е както следва:



3. Дистрибуция на дялове на ДСК Взаимни фондове

Предлагането на дяловете на договорните фондове, управлявани от Дружеството се осъществява основно чрез „Банка ДСК” ЕАД. Към края на 2015 г. определените точки за дистрибуция са 187 поделения на Банката, покриващи големите градове в страната.

„ДСК Управление на активи” АД извършва и директни продажби в своя офис на дялове на управляваните договорните фондове на институционални инвеститори.

Считано от декември 2009 г., клиентите, физически лица, могат да подават поръчки за придобиване/обратно изкупуване на дялове чрез интернет банкирането на „Банка ДСК” ЕАД – „ДСК Директ”.

4. Маркетингова и рекламна дейност

През 2015 г. „ДСК Управление на активи” АД, съвместно с „Банка ДСК” ЕАД, извърши различни дейности за популяризиране на управляваните договорни фондове и за подкрепа на продажбите. За целта бяха проведени рекламни мероприятия, като се използваха различни материали – бюлетини, брошури и плакати в точките за дистрибуция.

5. Финансово състояние и резултати за 2015 г.

Активи

Активите на Дружеството са инвестирани съгласно изискванията на ЗДКИСДПКИ и Наредба №44 на КФН.

Активи	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)
ДМА	45 000	1.66	45 991	0.28
ДНА	9 167	0.34	11 332	0.07
Парични средства	2 427 755	89.69	1 809 214	11.02
Вземания	169 681	6.27	14 520 086	88.46
Данъчни активи	33 023	1.22	7 087	0.04
Разходи за бъдещи периоди	22 081	0.82	21 950	0.13
Общо	2 706 707	100.00	16 415 660	100.00
ДМА	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)
Транспортни средства	27 527	61.17	22 908	49.81
Компютърно оборудване	10 828	24.06	16 232	35.29
Офис обзавеждане	6 645	14.77	6 851	14.90
Общо	45 000	100.00	45 991	100.00

ДНА	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
ДНА	2 830	30.87	4 995	44.08
Разходи за придобиване на ДНА	6 337	69.13	6 337	55.92
Общо	9 167	100.00	11 332	100.00

В края на 2015 г. делът на паричните средства е 90% от общите активи на Дружеството спрямо 11% към 31.12.2014 г., като паричните средства по банкови влогове (срочни и безсрочни) в „Банка ДСК“ ЕАД представляват 0.70% от общите активи при 0.04% към края на 2014 г.

Парични средства	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
В каса	202	0.01	613	0.03
Безсрочни банкови влогове, в т.ч.:	19 207	0.79	6 338	0.35
в „Банка ДСК“ ЕАД	19 078	0.79	6 196	0.34
Срочни банкови влогове	2 408 346	99.20	1 802 263	99.62
Общо	2 427 755	100.00	1 809 214	100.00

Към 31.12.2015 г. Дружеството има вземания от 13,499 лв. по лихви по банкови влогове и вземания от 136,530 лв. от управляваните договорни фондове. Последните вземания са с матуритет до един месец.

През 2014 г. Дружеството продава свои вземания на 12 месечни отложени плащания, като към 31.12.2014 г. тяхната отчетена стойност е 14,282,560 лв., вкл. 26,139 лв. начислени лихви. Към края на 2015 г. балансовата стойност на тези вземания е 0 (нула) лева.

Към 31.12.2015 г. Дружеството има предоставени гаранции на контрагенти в размер на 19,108 лв. и авансово платени 544 лв. на „Централен Депозитар“ АД за услуги, свързани с дейността на Дружеството и договорните фондове.

Към 31.12.2015 г. Дружеството има данъчни активи в размер на 33,023 лв., формирани от надвнесени авансови вноски по корпоративен данък (2,350 лв.) и активи по отсрочени данъци (30,673 лв.).

Пасиви

Задълженията към персонала отразяват начислени разходи за стимулиране на служителите, съгласно решения на управителните органи на Дружеството, както и провизии за неизползвани годишни отпуски на персонала.

В други текущи задължения са включени разходите за независим финансов одит за 2015 г., дължими такси на „Банка ДСК“ ЕАД по дистрибуцията на договорните фондове и задължения към доставчици.

Нетекущите задължения включват гаранционните депозити на членовете на УС и НС на Дружеството.

Данъчните задължения са формирани от задължения по данък добавена стойност и данъци върху разходите.

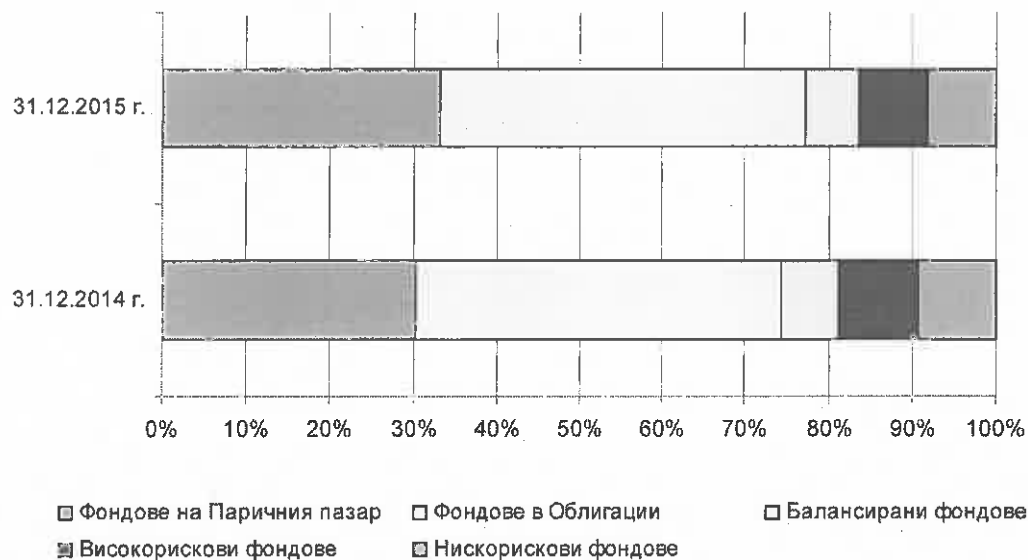
Пасиви	31.12.2015 (лв.)	31.12.2014 (лв.)
Собствен капитал		
Регистриран капитал	1 000 000	1 000 000
Премийни резерви	17 275 000	17 275 000
Резултат от минали години	(2 065 763)	2 330 485
Резултат за текущия период	(13 861 185)	(4 396 248)
	2 348 052	16 209 237
Задължения		
Задължения към персонала	306 732	67 371
Други текущи задължения	40 776	60 461
Нетекущи задължения	4 200	4 200
Данъчни задължения	6 947	74 391
	358 655	206 423
Общо собствен капитал и задължения	2 706 707	16 415 660

Активи под управление

Към 31.12.2015 г. общо управляваните активи са се увеличили с 2,6 млн. лв. или с 1.53% спрямо края на 2014 г.

Активи под управление	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)	Промяна (%)
<i>Договорни Фондове, в т.ч.:</i>					
ДФ „ДСК Стандарт“	48 572 629	28.36	48 490 740	28.75	0.17
ДФ „ДСК Баланс“	10 874 450	6.35	11 598 776	6.88	(6.24)
ДФ „ДСК Растеж“	14 226 791	8.31	15 922 025	9.44	(10.65)
ДФ „ДСК Имоти“	588 727	0.34	694 561	0.41	(15.24)
ДФ „ДСК Евро Актив“	16 481 139	9.62	15 901 202	9.43	3.65
ДФ „ДСК Стабилност - Европейски акции“	7 633 109	4.46	9 038 408	5.36	(15.55)
ДФ „ДСК Стабилност - Немски акции“	5 636 783	3.29	6 091 983	3.61	(7.47)
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар“	42 933 719	25.07	37 385 864	22.16	14.84
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро“	13 817 828	8.07	13 626 869	8.08	1.40
ДФ „ДСК Алтернатива“	10 494 790	6.13	9 922 968	5.88	5.76
Общо	171 259 966	100.00	168 673 396	100.00	1.53

Структура на активите под управление



Съхраняване на клиентски активи

През периода 01.01-31.12.2015 г. „ДСК Управление на активи“ АД не е държало клиентски активи по смисъла на чл. 28-31 от Наредба № 38 на КФН.

Капиталова адекватност и ликвидност на Дружеството

През 2015 г. „ДСК Управление на активи“ АД поддържаше такава структура на активите и пасивите, която му позволяваше да осъществява безпрепятствено дейността си.

Управляващото дружество постоянно следеше за капиталовата си адекватност и ликвидност и съотношенията, които се изискват съгласно нормативната уредба, като тези съотношения значително надвишаваха изискуемите.

	31.12.2015
	(%)
1 Отношение СК и ИМК (СК : ИМК) (%)	956.68
1.1 Нормативно определен минимум (%)	100
1.2 Над (р.1:р.1.1 >1) или под (р.1:р.1.1 < 1) нормативно определен минимум	9.57
2 Отношение СК и ПОР (СК : ПОР) (%)	152.59
2.1 Нормативно определен минимум (%)	25
2.2 Над (р.2:р.2.1 >1) или под (р.2:р.2.1 < 1) нормативно определен минимум	6.10
3 Отношение МЛС и ТЗ (МЛС : ТЗ) (%)	4 221.10
3.1 Нормативно определен минимум (%)	100
3.2 Над (р.3:р.3.1 >1) или под (р.3:р.3.1 < 1) нормативно определен минимум	42.21
4 Отношение на ПС и МЛС (ПС : МЛС) (%)	99.99
4.1 Нормативно определен минимум (%)	90
4.2 Над (р.4:р.4.1 >1) или под (р.4:р.4.1 < 1) нормативно определен минимум	1.11

- СК – собствен капитал съгласно чл. 151, ал.2 от Наредба №44 на КФН;
- ИМК – изискуем минимален капитал по чл. 151, ал 1 от Наредба № 44 на КФН;
- ПОР – постоянни общи разходи за предходната финансова година
- МЛС – минимални ликвидни средства по чл. 153, ал. 1 от Наредба №44 на КФН;
- ТЗ – текущи задължения с падеж до 3 месеца;
- ПС - парични средства по чл. 153, ал. 2 от Наредба № 44

Приходи

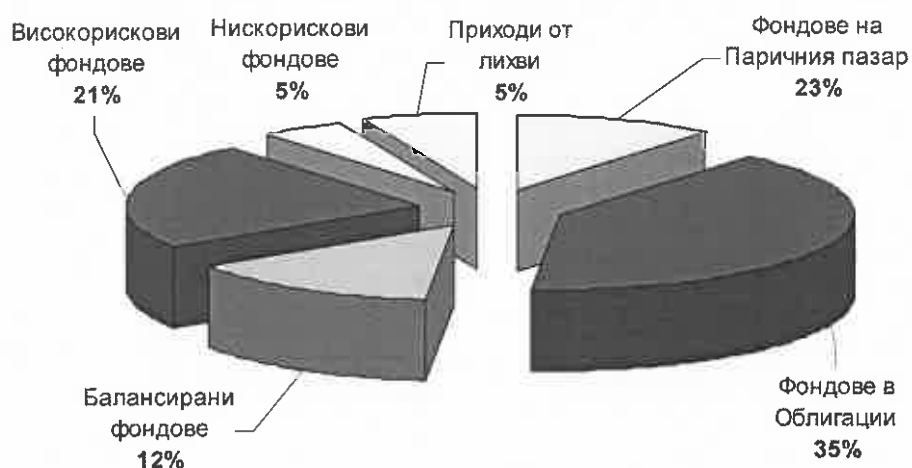
Общият размер на реализираните приходи за 2015 г. е 1,932,431 лв. при 2,549,224 лв. за 2014 г. или отчетения спад е 24.20%.

Приходите на Дружеството се формират от две основни направления:

- инвестиране на собствените средства;
- приходи, свързани с организацията и управлението на договорни фондове;

Приходите, свързани с организацията и управлението на договорните фондове, се формират от такса за управление на активите на фонда и от транзакционни разходи (като процент от нетната стойност на емитираните/обратно изкупените дялове), поемани от инвеститорите при покупката/обратното изкупуване на дялове на фонда.

Структура на приходите по източници



Основната част в структурата на приходите на Дружеството за 2015 г. се формира от управлението на договорните фондове. Техният дял от общите приходи е 93% спрямо 95% през 2014 г., респ. размерът им е намалял с 616,793 лв. или с 24.20%.

Приходите от лихви по депозити са намалели с 77%, като техния дял от общите приходи е 1% в сравнение с 4%% през 2014 г.

Отчетените приходи по продадени вземания на разсрочено плащане са в размер на 104,555 лв.

През годината Дружеството продава напълно амортизирани активи за 6,667 лв.

Детайлизирана справка на приходите на Дружеството за 2015 г. и 2014 г. е представена по-долу:

Приходи	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)
От лихви, в т.ч.:	125 502	6.50	117 987	4.63
По предоставени банкови влогове, вкл.:	20 947	1.08	91 848	3.60
„Банка ДСК“ ЕАД	13	0.00	12 960	0.51
От управление на Договорни фондове, в т.ч.	1 800 063	93.14	2 428 182	95.25
<i>ДСК Стандарт</i>	541 276	28.01	583 411	22.88
Транзакционни разходи при сделки с дялове	36 376	1.88	69 411	2.72
Такса управление на активи	504 900	26.13	514 000	20.16
<i>ДСК Баланс</i>	274 735	14.21	298 263	11.70
Транзакционни разходи при сделки с дялове	2 561	0.13	8 593	0.34
Такса управление на активи	272 174	14.08	289 670	11.36
<i>ДСК Растеж</i>	441 356	22.84	525 381	20.61
Транзакционни разходи при сделки с дялове	6 412	0.33	30 718	1.21
Такса управление на активи	434 944	22.51	494 663	19.40
<i>ДСК Имоти</i>	9 602	0.50	9 728	0.38
Транзакционни разходи при сделки с дялове	526	0.03	360	0.01
Такса управление на активи	9 076	0.47	9 368	0.37
<i>ДСК Евро Актив</i>	196 317	10.16	219 801	8.63
Транзакционни разходи при сделки с дялове	17 817	0.92	25 644	1.01
Такса управление на активи	178 500	9.24	194 157	7.62
<i>ДСК Стабилност – Европейски акции</i>	44 250	2.29	67 753	2.66
Транзакционни разходи при сделки с дялове	278	0.01	11 382	0.45
Такса управление на активи	43 972	2.28	56 372	2.21
<i>ДСК Стабилност – Немски акции</i>	35 322	1.83	44 636	1.75
Транзакционни разходи при сделки с дялове	7 001	0.36	10 536	0.41
Такса управление на активи	28 321	1.47	34 099	1.34
<i>ДСК Фонд на Паричния пазар</i>	173 500	8.98	493 384	19.35
Такса управление на активи	173 500	8.98	493 384	19.35
<i>ДСК Фонд на Паричния пазар в евро</i>	40 072	2.07	99 264	3.89
Такса управление на активи	40 072	2.07	99 264	3.89
<i>ДСК Алтернатива</i>	43 633	2.25	86 561	3.40
Транзакционни разходи при сделки с дялове	4 719	0.24	9 676	0.38
Такса управление на активи	38 914	2.01	76 886	3.02
Други приходи	6 866	0.36	3 055	0.12
Такси по тарифа на Дружеството	199	0.01	188	0.01
Приходи от продажба на дълготрайни активи	6 667	0.35	2 867	0.11
Общо	1 932 431	100.00	2 549 224	100.00

Разходи

Общо разходите за дейността за 2015 г. са 15,817,552 лв. при 6,868,512 лв. за 2014 г.

Нефинансовите разходи за 2015 г. са 1,427,787 лв., което е 104,982 лв. по-малко от разходите за 2014 г. - 1,532,769 лв.

Финансовите разходи за 2015 г. са 14,389,765 лв.; в т.ч. 14,387,116 лв. от последваща оценка на финансови активи, спрямо 5,335,743 лв. за 2014 г.

Разходите за персонал включват възнагражденията на Управителния Съвет и служителите на пълно и непълно работно време и на граждански договори, също така свързаните с тях осигуровки, както и разходите за доброволно здравно осигуряване и трудова медицина.

Разходите за ИТ обслужване включват такса поддръжка на специализиран софтуер на „БГ УЕБ Софт“ ЕООД и „Дорсум България“ ЕООД.

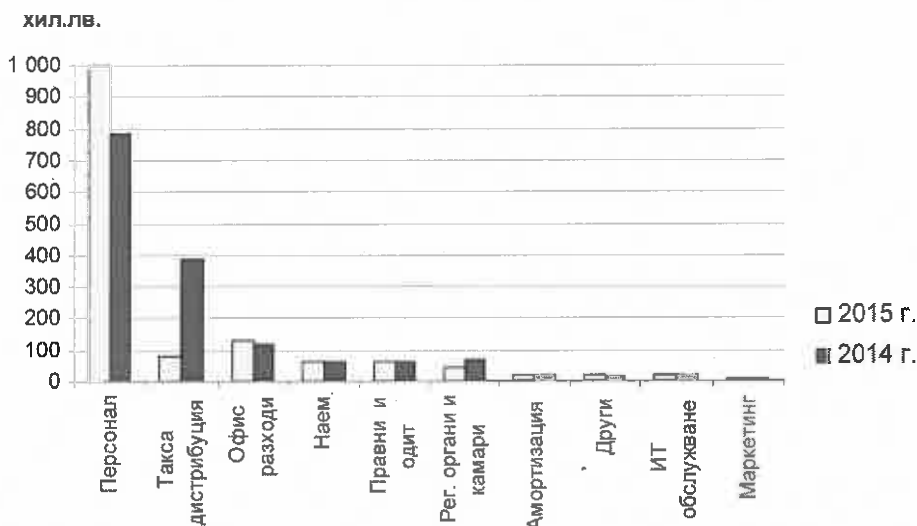
Разходите за правно обслужване и одит включват възнаграждението на юридическия консултант на Дружеството - „ДТТ“ ООД и възнаграждението за независимия финансов одит на Дружеството и управляваните от него договорни фондове - „Делойт Одит“ ООД.

Разходите за регулаторни органи включват такси към КФН и „Централен Депозитар“ АД, както и за членство в Българска Асоциация на Управляващи Дружества (БАУД).

Таксата по дистрибуция на договорни фондове включва възнаграждението на „Банка ДСК“ ЕАД за услугите по предлагане на договорните фондове.

Нефинансови разходи	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
Разходи за персонал	998 829	69.96	787 747	51.39
ИТ обслужване	16 410	1.15	16 053	1.05
Наем на офис помещения	60 271	4.22	63 087	4.12
Офис разходи	128 136	8.97	117 593	7.67
Разходи за маркетинг	4 634	0.32	4 937	0.32
Разходи за правно обслужване и одит	58 929	4.13	59 971	3.91
Разходи за регулаторни органи и камари, в т.ч.:	45 509	3.19	64 604	4.21
транзакционни разходи - фиксирана част за ЦД	26 284	1.84	44 098	2.88
Такса по дистрибуция на ДФ	79 219	5.55	384 993	25.12
Други разходи	16 324	1.14	12 774	0.83
Амортизация	19 526	1.37	21 010	1.38
Общо	1 427 787	100.00	1 532 769	100.00

Структура на нефинансовите разходи по източници



Маркетинг	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)
Външни услуги	3 805	82.11	1 751	35.46
Материали	829	17.89	1 176	23.82
Други	-	-	2 010	40.72
Общо	4 634	100.00	4 937	100.00
Разходи за правно обслужване и одит	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)
Правни услуги	14 805	25.12	15 847	26.42
Независим финансов одит	44 124	74.88	44 124	73.58
Общо	58 929	100.00	59 971	100.00

Във финансовите разходи се включват банкови такси за парични трансфери, подържане на банкови сметки и валутни курсови разлики.

Други разходи	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)
Представителни, командировки	2 498	15.30	4 253	33.29
Други, свързани с персонала	3 699	22.66	1 046	8.19
Местни данъци и такси	8 887	54.44	7 216	56.49
Други	1 240	7.60	259	2.03
Общо	16 324	100.00	12 774	100.00

Финансови разходи	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)
Разходи от операции и преоценка на финансови активи	14 387 116	99.98	5 329 894	99.90
Разходи, по валутни операции	1 073	0.01	775	0.01
Разходи за лихви	-	-	3 356	0.06
Други	1 576	0.01	1 718	0.03
Общо	14 389 765	100.00	5 335 743	100.00

Финансов резултат

„ДСК Управление на активи” АД приключва финансовата 2015 г. със загуба в размер на 13,861,185 лв. при 4,396,248 лв. за 2014 г.

	31.12.2015 (лв.)	31.12.2014 (лв.)
Печалба/(Загуба) преди облагане с данъци	(13 885 121)	(4 319 288)
Корпоративни данъци	-	(80 188)
Временни данъчни разлики	23 936	3 228
Нетна печалба/(Загуба)	(13 861 185)	(4 396 248)

II. Информация относно Политиката за възнагражденията на Дружеството

Управляващото дружество прилага политика за определяне на възнагражденията съгласно чл. 9, ал. 3 от Наредба №48 на КФН, според която:

1. Всички решения, касаещи определянето на политиката на възнагражденията на Дружеството, се изготвят от Управителния съвет в сътрудничество с отдел „Съответствие” и се одобряват от Надзорния съвет.

2. Променливото възнаграждение се обвързва с резултати от дейността чрез комбинация от оценките за работата на служителя, на съответното структурно звено и на Дружеството и на управляваните от него колективни инвестиционни схеми.

3. Оценката за работата на лицата по чл. 2, ал. 1 от Наредба № 48 за възнагражденията се основава на финансови и нефинансови показатели (критерии), като същевременно се избягва създаването на стимули за прекомерно поемане на риск, а именно:

- изпълнение на специфични и краткосрочни задачи;
- съществен принос към финансовия резултат, като настоящата политика не изключва изплащане на променливо възнаграждение без отчитане на разликите в заеманите длъжности и конкретния принос на лицата по чл. 2, ал. 1 от Наредба № 48 за възнагражденията;

- повишаване на професионалната квалификация;
 - проявена лоялност и екипност;
 - други.
4. Дружеството не разпределя променливо възнаграждение, което се основава върху правото за получаване на акции или опции.
5. Дружеството не разпределя евентуални годишни парични премии и други облаги, различни от пари в брой.

III. Политика относно сключването на лични сделки

Управляващото дружество прилага следната политика относно сключването на лични сделки с финансови инструменти от членовете на неговите управителни и контролни органи, от лицата, работещи по договор за УД, и от свързаните с тях лица:

1. сделките да не водят до неравностойно третиране на притежателите на акции и дялове, издадени от колективните инвестиционни схеми, управлявани от УД, или на други клиенти на УД;
2. сделките да бъдат извършвани в съответствие със закона; и
3. сделките да не увреждат репутацията на УД.

В Управляващото дружество стриктно се спазват Правилата за личните сделки с финансови инструменти на членовете на управителните и контролни органи, на инвестиционния консултант, на другите лица, работещи по договор за „ДСК Управление на активи“ АД и на свързаните с тях лица при сключване на лични сделки от посочените лица.

IV. Информация относно Правилата за добро корпоративно управление

За дейността през 2015 г. „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 си, за управляваните от него договорни фондове и за инвестиционните портфейли на институционални инвеститори, 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, а за осигуряване на бизнес процесите в условия на кризи и План за реакция при непредвидени обстоятелства и за непрекъсване на дейността.

V. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

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

VI. Предвиждано развитие и дейност на Дружеството през 2016 г.

През 2016 г. дейността на УД "ДСК Управление на активи" АД ще се осъществява в съответствие с основните цели на Дружеството:

- Увеличаване на активите под управление в ДСК Взаимни фондове; стабилно и устойчиво нарастване на цените на дяловете им; повишаване интереса на инвеститорите към КИС, чрез реализиране на маркетингови и разяснителни кампании;
- Периодични обучения на служителите на Банката с цел повишаване качеството на обслужване на клиентите;
- Вземане на най-добрите инвестиционни решения при управление на инвестиционните портфейли на договорните фондове, при спазване на законовите ограничения и изискванията на инвестиционната им политика.

Управителният и Надзорният Съвети осигуряват спазването на приложимото право и на изискванията на Комисията за финансов надзор, като отчитат интересите на своите акционери, клиенти и контрагенти. Управленският екип на Дружеството създава условия за равнопоставено третиране на клиентите си, чрез използване на механизъм, осигуряващ своевременно и точно предоставяне на информация по всички въпроси на клиентите, свързани с договорните взаимоотношения.

Управителният Съвет осигурява използването на прецизни системи за финансово-счетоводна дейност на Дружеството, включително независим одит, както и наличието на подходящи системи за контрол, в частност системи за финансов контрол и за контрол за спазването на закона.

Дружеството ще бъде активен член на Българската асоциацията на управляващите дружества във връзка със защитаване интересите на гилдията, в т.ч. ще взема дейно участие в процеса на усъвършенстване на нормативната уредба на капиталовия пазар чрез предложения, становища, участие в работни срещи и др.

VII. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

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


Петко Кръстев
Изпълнителен Директор

Марко Марков
Финансов Директор



Дата: 18.03.2016 г.

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на “ДСК Управление на активи” АД

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на “ДСК Управление на активи” АД (“Дружеството”), включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2015 и отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал 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 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.

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 Дружеството, 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 Дружеството. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството на Дружеството, както и оценка на цялостното представяне на финансовия отчет.

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

Мнение

По наше мнение, финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Дружеството 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 Дружеството 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 за дейността на Дружеството съгласно Закона за счетоводството

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

Deloitte Audit OOD

Делойт Одит ООД

Васко Райчев

Васко Райчев

Регистриран одитор

Пълномощник на управителя Асен Димов



18 март 2016

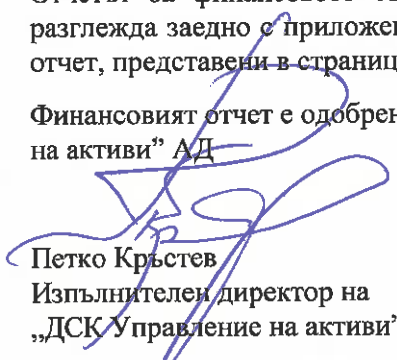
София

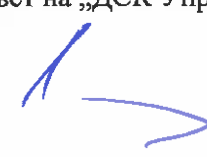
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2015 г.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2015	2014
Активи			
Парични средства	6	19	7
Депозити	8	2 422	1 819
Вземания	9	157	14 504
Имоти, машини съоръжения и оборудване	11	45	46
Нематериални активи	12	9	11
Данъчни активи	22	33	7
Други активи		22	22
Общо активи		2 707	16 416
Пасиви			
Задължения			
Задължения към персонала	13	307	67
Други текущи задължения	14	48	67
Текущи задължения по корпоративен данък			68
Дългосрочни задължения		4	4
Общо задължения		359	206
Собствен капитал			
Регистриран капитал	15	1 000	1 000
Премийни резерви	15	17 275	17 275
Натрупана загуба		(15 927)	(2 065)
Общо собствен капитал		2 348	16 210
Общо пасиви и собствен капитал		2 707	16 416
Чужди активи под управление	25	171 260	168 673

Отчетът за финансовото състояние на „ДСК Управление на активи“ АД следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 35.

Финансовият отчет е одобрен на 18 март 2016 г. от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД


Петко Кръстев
Исполнителен 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 г.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.,	2015	2014
Приходи от лихви	16	125	118
Приходи, свързани с управление на активи	17	1 800	2 428
Приходи от продажба на дълготрайни активи	18	7	3
Разходи от операции и последваща оценка на финансови активи	19	(14 387)	(5 330)
Разходи за материали		(39)	(36)
Разходи за персонал	20	(999)	(788)
Разходи за външни услуги	21	(354)	(673)
Разходи за амортизация		(20)	(21)
Други разходи		(18)	(19)
Разходи по валутни операции		(1)	(1)
Загуба преди облагане с данъци		(13 886)	(4 319)
Данъци	22	24	(77)
Загуба за финансовата година		(13 862)	(4 396)
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход		(13 862)	(4 396)

Отчетът за всеобхватния доход на „ДСК Управление на активи“ АД следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 35.

Финансовият отчет е одобрен на 18 март 2016 г. от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД

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

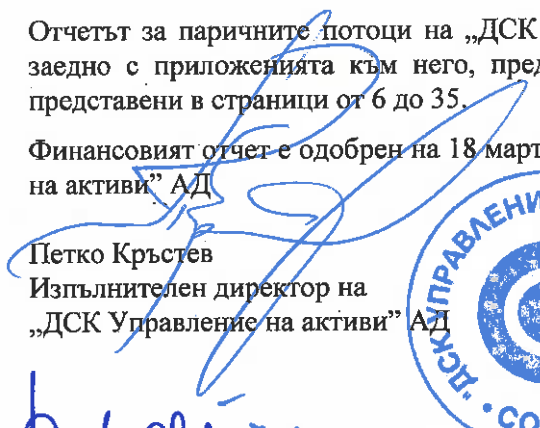


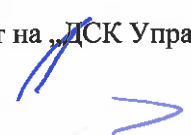
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
 за годината, приключваща на 31 декември 2015 г.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2015	2014
Парични потоци от основна дейност			
Плащания към търговски контрагенти		(404)	(781)
Платени възнаграждения и осигуровки		(749)	(982)
(Покупка)/Продажба на финансови активи		(1 870)	(19 126)
Постъпления, свързани с управление на активи		1 850	2 409
Плащания, свързани с данък добавена стойност		(11)	(9)
Плащания, свързани с данъци върху разходите		(4)	(5)
Плащания, свързани с корпоративен данък		(74)	(20)
Нетни парични потоци за основна дейност		(1 262)	(18 514)
Парични потоци от инвестиционна дейност			
Покупка на дълготрайни активи		(16)	(50)
Продажба на дълготрайни активи		9	4
Нетни парични потоци за инвестиционна дейност		(7)	(46)
Парични потоци от финансова дейност			
Парични вноски от акционерите за основен капитал и премийни резерви		-	16 975
Приходи от лихви, комисионни и други		19	170
Плащания, свързани с валутни операции		(1)	(1)
Нетни парични потоци от финансова дейност		18	17 144
Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти през периода		(1 251)	(1 416)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	7	1 809	3 225
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	7	558	1 809


Отчетът за паричните потоци на „ДСК Управление на активи“ АД следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 35.

Финансовият отчет е одобрен на 18 март 2016 г. от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД


 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 СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
за годината, приключваща на 31 декември 2015 г.

<i>В хиляди лева</i>	Основен капитал	Премии от емисия	Неразпределена печалба/ (Натрупана загуба)	Общо
Салдо към 1 януари 2014	650	650	2 331	3 631
Общо всеобхватен доход за годината				
Загуба за финансова година 2014	-	-	(4 396)	(4 396)
Общо всеобхватен доход	-	-	(4 396)	(4 396)
Сделки с акционерите, отчетени в собствен капитал				
Увеличение на капитала	350	16 625	-	16 975
Общо сделки с акционерите	350	16 625		16 975
Салдо към 31 декември 2014	1 000	17 275	(2 065)	16 210
Общо всеобхватен доход за годината				
Загуба за финансова година 2015	-	-	(13 862)	(13 862)
Общо всеобхватен доход	-	-	(13 862)	(13 862)
Салдо към 31 декември 2015	1 000	17 275	(15 927)	2 348

Отчетът за промените в собствения капитал на „ДСК Управление на активи“ АД следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 35.

Финансовият отчет е одобрен на 18 март 2016 г. от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД

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

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



Васко Райчев

Васко Райчев
Регистриран одитор
Дата: 18.03.2016



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

1. Статут и предмет на дейност

Информация за Дружеството

“ДСК Управление на активи” АД (Дружеството) е вписано в търговския регистър на Софийски градски съд („СГС“) по ф.д. № 13978/2004 на 22 декември 2004 като еднолично акционерно дружество, собственост на ОТП Фонд Мениджмънт Лтд., Унгария. След придобиване от страна на „Банка ДСК“ ЕАД на 66% от капитала, с Решение № 3 на СГС от 19 май 2005, Дружеството продължава дейността си като акционерно дружество. „ДСК Управление на активи“ АД притежава разрешение да извършва дейност като управляващо дружество, издадено с Решение на Комисията за финансов надзор („КФН“) № 862-УД от 15 декември 2004. От 17 август 2005 “ДСК Управление на активи“ АД притежава нов лиценз за управляващо дружество № 3-УД/19 септември 2005, съобразен с Закон за публичното предлагане на ценни книжа („ЗППЦК“) (ДВ, бр. 39 от 2005), издаден с Решение на КФН № 523-УД.

Към 31.12.2015 г. “ДСК Управление на активи” АД притежава разрешения от КФН да организира и управлява 10 договорни фонда.

Към 31 декември 2015 г. Дружеството няма клонове в страната. Средно списъчният брой на персонала за 2015 г. е 19.

Статут на УД „ДСК Управление на активи“ АД

„ДСК Управление на активи“ АД е управляващо дружество по смисъла на чл. 86, ал. 1 и ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ).

Дружеството е с предмет на дейност:

- управление на дейността на колективни инвестиционни схеми, включително:
 - управление на инвестициите;
 - администриране на дяловете, включително правни услуги и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове, в случаите на извършване на дейност по управление на колективна инвестиционна схема с произход от друга държава членка, разпределение на дивиденди и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност;
 - маркетингови услуги;
- управление, в съответствие със сключен с клиента договор, на индивидуален портфейл, включително такъв на институционален инвеститор, включващ финансови инструменти, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента;
- предоставяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти.

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

2. База за измерване

Приложими стандарти

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

База за измерване

Финансовият отчет е изготвен на базата на историческата стойност.

Действащо предприятие

Финансовият отчет на Дружеството е изготвен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Функционална валута и валута на представяне

Този финансов отчет е представен в Български лева (BGN), закръглени до хиляда. Българският лев е функционалната валута на ДСК Управление на активи.

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

Приходи от дейността

Основните приходи на Дружеството се формират от такси, свързани с:

- управление на Договорни фондове;
- управление на портфейли на институционални инвеститори;
- управление на собствени средства.

Приходите от такси се признават при спазване на принципа на начисляването при предоставяне на съответната услуга или на времева база за периода на съответния договор.

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

3. Счетоводни политики, продължение

Финансови приходи

Основните финансови приходи на Дружеството са приходи от лихви от финансови активи и се признават текущо в печалбата или загубата, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния лихвен процент.

Доходи на наети лица

Доходи на наети лица включва задължения за краткосрочните доходи на наети лица, които се отчитат като разходи, когато свързаните с тях услуги се предоставят. Пасив се признава за сумата, която се очаква да бъде изплатена, ако Дружеството има правно или конструктивно задължение да заплати тази сума като резултат от минали услуги, предоставени от служител и задължението може да се оцени надеждно.

Данъци върху дохода

Данъкът върху печалбата за годината представлява текущи и отсрочени данъци. Данъкът върху печалбата се признава в печалби и загуби, с изключение на този, отнасящ се за бизнес комбинации или за статии, които са признати директно в собствения капитал, или в друг всеобхватен доход.

Текущ данък

Текущият данък е очакваното данъчно задължение или вземане върху облагаемата печалба или загуба за годината, прилагайки данъчните ставки, влезли в сила, или по същество въведени към отчетната дата, и всички корекции за данъчни задължения или вземания за предходни години. Текущият данък включва също данъчни ефекти от дивиденди.

Отсрочен данък

Отсрочените данъци се изчисляват върху временните разлики между сумите на активите и пасивите, признати във финансовия отчет, и сумите използвани за данъчни цели. Отсрочен данък не се признава за:

- временни разлики от първоначално признаване на активи и пасиви при сделка, която не е бизнес комбинация и която не засяга печалби и загуби, нито за счетоводни, нито за данъчни цели;
- разлики, свързани с инвестиции в дъщерни предприятия и съвместно контролирани предприятия, доколкото е вероятно, че те няма да имат обратно проявление в обозримото бъдеще; и
- облагаеми временни разлики, възникващи от първоначално признаване на репутация.

Отсрочен данък се оценява по данъчните ставки, които се очаква да се прилагат за временните разлики когато те се проявяват обратно, на базата на закони, които са в сила, или са въведени по същество към отчетната дата.

Отсрочените данъчни активи и пасиви се компенсират само ако има правно основание за приспадане на текущи данъчни активи и пасиви, и те се отнасят до данъци върху печалбата, наложени от едни и същи данъчни власти.

Актив по отсрочени данъци се начислява за неизползваните данъчни загуби, кредити и приспадащи се временни разлики, доколкото е вероятно бъдеща облагаема печалба да бъде налична, срещу която те да могат да бъдат използвани. Отсрочените данъчни активи се преглеждат към всяка отчетна дата и се намаляват доколкото не е вероятно повече бъдеща изгода да бъде реализирана.

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

3. Счетоводни политики, продължение

Данъци върху дохода, продължение

При определянето на текущия и отсрочения данък Дружеството взема предвид ефекта от несигурни данъчни позиции и дали допълнителни данъци или лихви може да са дължими. Дружеството смята, че начисленията за данъчни задължения са адекватни за всички отворени данъчни години на базата на оценката на много фактори, включително интерпретиране на данъчни закони и предишен опит. Тази оценка се основава на приблизителни оценки и допускания и може да включва преценки за бъдещи събития. Може да се появи нова информация, според която Дружеството да промени своите преценки за адекватността на съществуващите данъчни задължения; такива промени в данъчните задължения биха засегнали разхода за данъци в периода, когато такова определяне бъде направено.

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.

Курсовите разлики, възникващи при уреждането на парични позиции или при отчитането на парични позиции по курсове, различни от тези, по които са били заведени първоначално, се отчитат като текущ финансов приход или текущ финансов разход за периода, в който са възникнали.

Финансови инструменти

Средствата на Дружеството се инвестират при спазване принципите за постигане на максимална доходност, ликвидност и диверсификация на финансовите активи съгласно изискванията на законодателство, регламентиращо дейността на управляващите дружества и вътрешните правила за дейност на Дружество. Тези инвестиционни цели определят класификацията на финансовите активи в Дружеството като финансови инструменти, държани за търгуване и заеми и вземания

Дружеството класифицира недеривативните финансови пасиви като други финансови пасиви.

• **Недеривативни финансови активи и финансови пасиви – признаване и отписване**

Дружеството първоначално признава заеми и вземания и издадени дългови ценни книжа на датата, на която те са възникнали. Всички други финансови активи и финансови пасиви се признават първоначално на датата на търгуване.

Дружеството отписва финансов актив когато договорните права за паричните потоци от актива са погасени, или Дружеството прехвърли правата за получаване на договорените 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 г.

3. Счетоводни политики, продължение

Финансови инструменти, продължение

• **Недеривативни финансови активи – оценяване**

Финансови активи, държани за търгуване

Един финансов актив се класифицира като отчитан по справедлива стойност в печалби и загуби ако е държан за търгуване или е определен като такъв при първоначално признаване. Пряко свързаните разходи по сделката се признават в печалбата или загубата при възникване. Финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби, се оценяват по справедлива стойност и всички свързани промени, включително доходи от лихви или от дивиденди, се отчитат в печалбата или загубата.

Заеми и вземания

Тези активи се признават първоначално по справедлива стойност плюс всички пряко свързани разходи по сделката. След първоначално признаване те се оценяват по амортизирана стойност, по метода на ефективния лихвен процент.

Пари и парични еквиваленти

Дружеството отчита като пари и парични еквиваленти наличните пари в брой, парични средства по разплащателни сметки, депозити в българска 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.

• **Недеривативни финансови пасиви – оценяване**

Недеривативни финансови пасиви 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 методът на ефективния лихвен процент.

Обезценка на финансови активи, отчитани по амортизирана стойност

Дружеството взима 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 предпологаните 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.

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

3. Счетоводни политики, продължение

Финансови инструменти, 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 следствие 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, дължима при поискване, дисконтирана от първоначалната дата на която депозитът може да стане изискуем. Дружеството признава трансфери между нивата на йерархията на справедливите стойности към края на отчетния период, през който е възникнала промяната.

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

3. Счетоводни политики, продължение

Имоти, машини, съоръжения и оборудване

Имоти, машини, съоръжения и оборудване са представени по цена на придобиване, намалена с начислените амортизации.

Първоначално имоти, машини, съоръжения и оборудване се оценяват по цена на придобиване, която включва покупната цена и всички преки разходи, необходими за привеждане на актива в работно състояние в съответствие с предназначението му. Последващите разходи, свързани с отделен актив, като например ремонти и поддръжка, се признават за текущи в периода, през който са направени.

В случаите, когато може да бъде доказано, че последващите разходи водят до подобряване на бъдещите икономически изгоди над първоначално оценената ефективност от използването на актива, тези разходи се капитализират към стойността му.

Дружеството амортизира имоти, машини, съоръжения и оборудване като прилага линеен метод на амортизация и амортизационни норми, определени въз основа на предполагаемия полезен живот на активите към датата на придобиване. Годишните амортизационни норми на основните групи активи са както следва:

	<u>Амортизационни норми</u>
Транспортни средства	25%
Офис обзавеждане и други активи	15%
Компютърно оборудване	50%

Нематериални активи

Нематериални активи са представени по цена на придобиване, намалена с начислените амортизации.

Първоначално нематериалните активи се оценяват по цена на придобиване, която включва покупната цена и всички преки разходи, необходими за привеждане на актива в работно състояние в съответствие с предназначението му. Последващите разходи, свързани с отделен актив, като например ремонти и поддръжка, се признават за текущи в периода, през който са направени.

В случаите, когато може да бъде доказано, че последващите разходи водят до подобряване на бъдещите икономически изгоди над първоначално оценената ефективност от използването на актива, тези разходи се капитализират към стойността му.

Дружеството амортизира нематериалните активи като прилага линеен метод на амортизация и амортизационни норми, определени въз основа на предполагаемия полезен живот на активите към датата на придобиване. Годишните амортизационни норми на основните групи активи са както следва:

	<u>Амортизационни норми</u>
Програмни продукти	25%

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

3. Счетоводни политики, продължение

Задължения към персонала

Дружеството отчита краткосрочни задължения по компенсирани отпуски, възникнали на база неизползван платен годишен отпуск в случаите, в които се очаква отпуските да възникват в рамките на 12 месеца след датата на отчетния период, през който наетите лица са положили труда, свързан с тези отпуски. Краткосрочните задължения към персонала включват надници, заплати и социални осигуровки.

Други провизии, условни активи и условни пасиви

Провизиите, представляващи текущи задължения на Дружеството, произтичащи от минали събития, уреждането на което се очаква да породи необходимост от изходящ паричен поток от ресурси, се признават като задължения на Дружеството. Провизиите се признават тогава, когато са изпълнени следните условия:

- Дружеството има сегашно задължение в резултат от минали събития;
- има вероятност за погасяване на задължението да бъде необходим поток от ресурси, за да бъде уредено задължението;
- може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението.

Сумата, призната като провизия, представлява най-добрата приблизителна оценка на изходящите парични потоци от ресурси, необходими за уреждането на настоящото задължение към датата на изготвянето на финансовия отчет. При определянето на тази най-добра приблизителна оценка Дружеството взема под внимание рисковете и степента на несигурност, съпътстваща много от събитията и обстоятелства, както и ефекта от промяната на стойността на паричните средства във времето, когато те имат значителен ефект.

Провизиите се преглеждат към всяка дата на изготвяне на финансовия отчет и стойността им се коригира, така че да отрази най-добрата приблизителна оценка към тази дата. Ако вече не е вероятно, че ще е необходим изходящ поток ресурс за уреждане на задължението, то провизията следва да се отпише.

Лизинг

(i) Определяне дали дадено споразумение съдържа лизинг

При възникване на споразумението, Дружеството определя дали то е, или съдържа лизинг.

При възникване или след повторна оценка на споразумение, което съдържа лизинг, Дружеството разделя плащания и други изисквани вознаграждения по това споразумение, на такива за лизинг, и такива за други елементи, въз основа на относителните им справедливи стойности. Ако Дружеството заключи, че за даден финансов лизинг е невъзможно да се разделят плащанията надеждно, актив и пасив се признават в размер, равен на справедливата стойност на базовия актив; в последствие пасивът се намалява, когато се извършват плащанията, и се признава вменен финансов разход върху пасива като се използва диференциалния лихвен процент на Дружеството.

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

3. Счетоводни политики, продължение

Лизинг, продължение

(ii) Наети активи

Лизинговите договори, по силата на които на Дружеството се прехвърлят всички значими рискове и изгоди от собствеността, се класифицират като финансов лизинг. При първоначално признаване наетите активи се отчитат по по-ниската от справедлива стойност и настояща стойност на минималните лизингови плащания. След първоначално признаване, активът се отчита според счетоводната политика, приложима за съответния актив.

Различни от тези лизингови договори са договори за оперативен лизинг и те не се признават в отчета за финансовото състояние на Дружеството.

(iii) Плащания по лизингови договори

Плащанията по оперативен лизинг се признават в печалби и загуби на база линейния метод за периода на лизинговия договор. Получени лизингови стимули се признават като неразделна част от общите лизингови разходи през периода на договора.

Минималните лизингови вноски по финансов лизинг се разпределят между финансови разходи и намаляване на неуредените задължения. Финансовите разходи се разпределят към всеки период за времето на лизинговия срок така, че да се постигне постоянен периодичен лихвен процент на остатъка от задължението.

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 МСС 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 Дружеството.

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 г.

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),

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

3. Счетоводни политики, продължение

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

- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия - Продажба или вноска на активи между инвеститор и 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);

Дружеството очаква приемането на тези стандарти и изменения в съществуващи стандарти да не окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Дружеството 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 Дружеството, прилагането на отчитане на хеджирането за портфейли от финансови активи и пасиви съгласно МСС 39: Финансови инструменти: Признание и оценяване, няма да окаже съществен ефект върху финансовия отчет, ако се приложи към отчетната дата.

4. Оповестяване на политиката по управление на риска

Дружеството има експозиция към следните рискове, възникващи от употребата на финансови инструменти:

- кредитен риск
- ликвиден риск
- валутен
- лихвен риск
- ценови риск
- операционен риск

Това приложение представя информация за експозицията на Дружеството към всеки един от горните рискове, целите на Дружеството, политиките и процесите за измерване и управление на риска, и управлението на капитала на Дружеството. Допълнителни количествени оповестявания са включени в приложенията към тези финансови отчети.

Управителният съвет носи отговорността за определянето на политиките за управление на рисковете, с които се сблъсква Дружеството. Тези политики установяват максимални лимити, които Дружеството може да поеме по отделните видове рискове, като същевременно дефинират правила и процедури за контрол върху правомощията на служителите и съответствието с установените лимити. Политиките по управление на финансовите рискове подлежат на регулярна проверка с цел установяване на настъпили изменения в риска за Дружеството.

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

4. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск

Най-общо кредитният риск е свързан с вероятността от настъпване на неплатежоспособност или фалит на някой от контрагентите на Дружеството, както и неплатежоспособност или фалит на някой от емитентите, в чийто дълг Дружеството е инвестирало свои средства.

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове	19	0.70	6	0.04
Депозити	2 422	89.47	1 819	11.08
Вземания	157	5.80	14 504	88.35
Общо	2 598	95.97	16 329	99.47

Финансовите активи, които потенциално излагат Дружеството на кредитен риск, са вземания, продадени като отложени плащания, парични средства и еквиваленти, както и вземанията от управление на дейността на договорните фондове. Общата им балансова стойност, представя най-точно максималната експозиция, изложена на кредитен риск.

Кредитният риск относно паричните средства и средствата по депозити се счита за несъществен, тъй като Дружеството държи влогове само в банки, чието кредитно качество се анализира регулярно съвместно със специализираното звено в Банката-майка.

Анализ на качеството на кредитната експозиция, на база оценката 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-*	321	11.86	6	0.04
от ВВ+ до ВВ-**	2 120	78.31	1 819	11.08
Общо	2 441	90.17	1 825	11.12

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 302 хил. лв. при оценка от агенция „Фитч“ и 19 хил. лв. при оценка от „БАКР – Агенция за кредитен рейтинг“ АД (2014г.: 6 хил. лв.)*

*** 2014 г.: влогове на стойност 586 хил. лв. при оценка от „БАКР – Агенция за кредитен рейтинг“ АД.*

Ликвиден риск

Ликвиден риск е рискът Дружеството да срещне трудности при обслужване на финансовите си задължения. Подходът на Дружеството за управление на ликвидния риск е да подсури, във възможно най-голяма степен, че ще има на разположение достатъчно ликвидни средства за обслужване на падежиращите задължения, както при нормални, така и при извънредни условия, без това да води до допълнителни загуби или репутационни рискове.

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

4. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ликвиден риск, продължение

Ликвидността се следи ежеседмично. Провеждат се тестове за извънредни ситуации с различни сценарии, покриващи нормални и неблагоприятни пазарни условия. Политиката по ликвидността и процедурите по прилагането ѝ се одобряват от Ръководството на дружеството.

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 3 г.	Без матуритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>						
Активи						
Парични средства	19	-	-	-	-	19
Депозити	1 157	967	298	-	-	2 422
Вземания	138	-	-	-	19	157
Общо активи	1 314	967	298	-	19	2 598
Задължения	17	41	247	50	4	359
Общо задължения	17	41	247	50	4	359
Към 31.12.2014	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 3 г.	Без матуритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>						
Активи						
Парични средства	7	-	-	-	-	7
Депозити	1 819	-	-	-	-	1 819
Вземания	221	-	1 067	13 216	-	14 504
Общо активи	2 047	-	1 067	13 216	-	16 330
Задължения	47	103	38	14	4	206
Общо задължения	47	103	38	14	4	206

Съгласно нормативните изисквания, относими за дейността на управляващо дружество, Дружеството е длъжно да поддържа по всяко време минимални ликвидни средства, включващи парични средства на каса, по безсрочни и срочни влогове в банки (без начислени лихви по тях), които не е в производство по несъстоятелност, държавни ценни книжа и ипотечни и общински облигации, които имат пазарна цена, в размер не по-малък от размера на текущите си задължения с падеж до 3 месеца. Най-малко 90 на сто от паричните средства трябва да са по безсрочни и срочни влогове в банка.

Минималните ликвидни средства на Дружеството, определени съгласно изискванията по-горе, към 31 декември 2015 са в размер на 2,428 хил. лева, а към 31 декември 2014 г. – 1,809 хил. лева.

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

4. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ликвиден риск, продължение

Дружеството спазва тези изисквания, както следва:

	2015	2014
Отношение минимални ликвидни средства към текущи задължения с падеж до 3 месеца	4 221.10	1 205.42
<i>Нормативно определен минимум</i>	<i>100</i>	<i>100</i>
Отношение парични средства по срочни и безсрочни средства към общо парични средства	99.99	99.97
<i>Нормативно определен минимум</i>	<i>90.00</i>	<i>90</i>

Валутен риск

Дружеството осъществява своята дейност в български лева /лв./ и евро /евро/. Ръководството счита, че при действащия в България Валутен Съвет и фиксирания курс на българския лев към еврото, Дружеството не е изложено на неблагоприятни последици от промяна на валутния курс.

	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	478	17.66	15 097	91.97
Финансови активи, деноминирани в евро	2 120	78.32	1 233	7.51
Общо	2 598	95.98	16 330	99.48

Лихвен риск

Лихвен риск, е рискът при който справедливата стойност или бъдещите парични потоци на даден финансов инструмент се колебаят в резултат на промени в пазарните лихвени проценти.

Тъй като към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние Дружеството няма лихвоносни пасиви, основният лихвен риск носен от Дружеството е свързан с евентуалните бъдещи промени в лихвените равнища да рефлектират в понижение на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи. Към датата на изготвяне на отчета Дружеството няма съществена изложеност на лихвен риск.

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

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).

Към 31 декември 2015 г. Дружеството не притежава финансови инструменти, които са изложени на ценови риск.

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

4. 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 и неподходящи процедури и контрол. Операционният риск може да бъде риск от операции, риск от информационните системи, риск от законодателство и вътрешна нормативна уредба, риск от човешки ресурси. В тази връзка, операционният риск се следи на ниво Управляващо дружество, в съответствие с Правилата за управление на риска на УД „ДСК Управление на активи“ АД. Операционния 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 оперативнорискови събития и докладване на инциденти. В съответствие с Правилата за управление на риска на Управляващото дружество на месечна база се изготвят отчети за характеристиката и нивото на риска, свързани с процесите и системите на Дружеството.

Управление на капитала

Политиката на Управителния съвет е да се поддържа достатъчна капиталова база, така че да се поддържа доверието на инвеститори, кредитори и на пазара като цяло и да може да се осигурят условия за развитие на бизнеса в бъдеще.

През годината не е имало промени в политиките по управлението на капитала. Дружеството е предмет на наложени от външен надзорен орган капиталови изисквания.

Управляващото дружество е длъжно по всяко време да спазва следните надзорни капиталови изисквания:

- да поддържа собствен капитал, съгласно определението в чл. 4, параграф 1, точка 118 от Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета, в размер не по-малко от една четвърт от постоянните му общи разходи за предходната финансова година.
- да поддържа собствения капитал, не по-малък от изисквания минимален капитал (ИМК) - левовата равностойност на 125 000 евро. Началният капитал на управляващите дружества се състои от елементите, посочени в чл. 26, параграф 1, букви "а" – "д" от Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ, L 176/1 от 27 юни 2013 г.) (Регламент (ЕС) № 575/2013), в случаите когато стойността на управляваните инвестиционни портфейли не надхвърля 250 милиона евро.

Към 31 декември 2015 г. Дружеството спазва тези изисквания, както следва:

	2015	2014
Отношение собствен капитал към постоянни общи разходи за предходната година	152.59	965.24
<i>Нормативно определен минимум</i>	25	25
Отношение СК към ИМК	956.68	6 625.49
<i>Нормативно определен минимум</i>	100	100

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

5. 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.

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.

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

5. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

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, 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.

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

5. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 2	Ниво 3	Общо
31 декември 2015				
Финансови активи				
Парични средства	6	19	-	19
Депозити	8	2 422	-	2 422
Вземания	9	157	-	157
Други активи		22	-	22
Общо		2 620	-	2 620
Финансови пасиви				
Текущи задължения	13,14	355	-	355
Общо		355	-	355
31 декември 2014				
Финансови активи				
Парични средства	6	7	-	7
Депозити	8	1 819	-	1 819
Вземания	9	221	14 283	14 504
Други активи		22	-	22
Общо		2 069	14 283	16 352
Финансови пасиви				
Текущи задължения	14	134	-	134
Текущи задължения по корпоративен данък	19	68	-	68
Общо		202	-	202

Техники за оценяване и значими ненаблюдаеми входящи данни

Следната таблица представя техниките за оценяване, използвани при оценяването на справедливите стойности на Ниво 3, както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни:

Вид на финансовия инструмент	Стойност към 31.12.2014	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключови ненаблюдаеми входящи данни и справедлива стойност
Вземания, продадени като отложени плащания	14 283	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов лихвен процент	Увеличение на дисконтовия лихвен процент ще доведе до по-ниска стойност на вземанията

За дисконтов лихвен фактор е използван най-високият лихвен процент, офериран от 3 независими кредитни институции за алтернативни инвестиции със сходен матуритет.

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

6. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Парични средства в каса в лева	-	1
Безсрочни банкови влогове в лева	19	6
Общо	19	7

7. Пари и парични еквиваленти

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Парични средства в каса в лева	-	1
Безсрочни банкови влогове в лева	19	6
Депозити с оригинален срок до 3 месеца, в лева	-	570
Депозити с оригинален срок до 3 месеца, в евро	539	1 232
Общо	558	1 809

8. Депозити

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Срочни банкови влогове, в лева, с остатъчен срок до 3 месеца	302	586
Срочни банкови влогове, в евро, с остатъчен срок до 3 месеца	1 822	1233
с остатъчен срок над 3 месеца	298	-
Общо	2 422	1 819

9. Вземания

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Вземания, продадени като отложени плащания (виж приложение 10)	-	14 283
Вземания, свързани с управление на активите на договорни фондове	137	200
Вземания от търговски контрагенти	1	2
Гаранции в полза на контрагенти	19	19
Общо	157	14 504

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

10. Вземания, продадени като отложени плащания

През 2014 г. Дружеството сключва договор за продажба на свои вземания, съгласно който насрещната страна заплаща уговорената цена на 12 последователни месечни вноски, при първа вноската от тях, дължима към 31 декември 2015 г. Дружеството прилага следния амортизационен (погасителен) план за тези вземания:

Към 31.12.2014 г. В хиляди лева	Брутни плащания по договор	Погасителен план		Признати в печалби и загуби
		Вземания	Лихви	
До 1 година	1 224	1 041	183	157
Между 1 и 2 години	13 288	13 216	72	72
Общо	14 512	14 257	255	229

Към 31 декември 2015 г., на база посоченият по-горе договор, Дружеството има брутни вземания със следната падежна структура:

В хиляди лева	2015	2014
С настъпил падеж	1 224	-
До 1 година	13 288	1 224
Между 1 и 2 години	-	13 288
Общо	14 512	14 512

На база анализ на текущата и бъдещата дейност на насрещната страна, ръководството на Дружеството счита, че контрагентът не е в състояние да заплати цената на прехвърлените вземания при договорените условия и настоящата стойност на бъдещите парични потоци от вземането възлиза на 0 (нула) лв., което представлява най-добрата текуща оценка на Управителния съвет на „ДСК Управление на активи“ АД за загубата на Дружеството.

В хиляди лева	2015		2014	
	Амортизирана стойност	Нетна стойност	Амортизирана стойност	Нетна стойност
Вземания	14 257	-	14 257	14 257
Лихви	130	-	26	26
Общо	14 387	-	14 283	14 283

В хиляди лева	2015	2014
Приходи от лихви	104	26
Разходи за обезценка	(14 387)	-
Общо, признати в печалби и загуби	(14 283)	26

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

11. Имоти, машини, съоръжения и оборудване

<i>В хиляди лева</i>	Транспортни средства	Компютърно оборудване и офис обзавеждане	Общо
Отчетна стойност към 1 януари 2014	192	85	277
Новопридобити	29	21	50
Отписани	(24)	(1)	(25)
Отчетна стойност към 31 декември 2014	197	105	302
Отчетна стойност към 1 януари 2015	197	105	302
Новопридобити	14	3	17
Отписани	(87)	(6)	(93)
Отчетна стойност към 31 декември 2015	124	102	226
Натрупана амортизация към 1 януари 2014	(190)	(73)	(263)
Начислена амортизация	(8)	(10)	(18)
Отписана амортизация	24	1	25
Натрупана амортизация към 31 декември 2014	(174)	(82)	(256)
Натрупана амортизация към 1 януари 2015	(174)	(82)	(256)
Начислена амортизация	(9)	(9)	(18)
Отписана амортизация	87	6	93
Натрупана амортизация към 31 декември 2015	(96)	(85)	(181)
Балансова стойност към 1 януари 2014	2	12	14
Балансова стойност към 31 декември 2014	23	23	46
Балансова стойност към 31 декември 2015	28	17	45

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015 г.
12. Нематериални активи

<i>В хиляди лева</i>	Програмни продукти	Разходи за придобиване	Общо
Отчетна стойност към 1 януари 2014	151	13	164
Отписани	-	(7)	(7)
Отчетна стойност към 31 декември 2014	151	6	157
Отчетна стойност към 31 декември 2015	151	6	157
Натрупана амортизация към 1 януари 2014	(143)	-	(143)
Начислена амортизация	(3)	-	(3)
Натрупана амортизация към 31 декември 2014	(146)	-	(146)
Натрупана амортизация към 1 януари 2015	(146)	-	(146)
Начислена амортизация	(2)	-	(2)
Натрупана амортизация към 31 декември 2015	(148)	-	(148)
Балансова стойност към 1 януари 2014	8	13	21
Балансова стойност към 31 декември 2014	5	6	11
Балансова стойност към 31 декември 2015	3	6	9

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

13. Задължения към персонала

Задълженията към персонала в размер на 307 хил. лв. отразяват начислени разходи за възнаграждения на служителите към 31 декември 2015 съгласно решения на управителните органи на Дружеството в размер на 297 хил. лв., както и сумата дължима на персонала за неизползвани годишни отпуски в размер на 10 хил. лв. (Към 31.12.2014г.: задължения към персонал са били в размер на 67 хил.)

14. Други текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Задължения по дистрибуцията на Договорни фондове	6	21
Задължения за независим финансов одит на Дружеството и управляваните от него Договорни фондове	31	27
Данъчни задължения	7	6
Други задължения	4	13
Общо	48	67

15. Регистриран капитал

„ДСК Управление на активи“ АД е регистрирано с основен капитал 350,000 (триста и петдесет хиляди) лева, разделени в 35,000 (тридесет и пет хиляди) обикновени безналични акции с номинална стойност 10 (десет) лева всяка една. Акции са издадени по емисионна стойност 20 (двадесет) лева.

През 2006 г. са регистрирани две увеличения на основния капитал – на 03.02.2006 г. и 15.09.2006 г. всяко с по 15,000 (петнадесет хиляди) обикновени безналични акции с номинална стойност 10 (десет) лева всяка една. Акции са издадени по емисионна стойност 20 (двадесет) лева.

През 2014 г. е регистрирано увеличение на основния капитал с 35,000 (тридесет и пет хиляди) обикновени акции с номинална стойност 10 (десет) лева всяка една. Акции са издадени по емисионна стойност 485 (четиристотин и осемдесет и пет) лева.

Към 31 декември 2015 г. няма промяна в структурата на собствениците на Дружеството и е както следва:

	Обикновени акции бр.	Основен капитал хил. лв.	% собственост
„Банка ДСК“ ЕАД	66 000	660	66
„ОТП Фонд Мениджмънт“ Лтд.	34 000	340	34
Общо	100 000	1 000	100

Премийните резерви са формирани като разлика между номиналната и емисионна стойност на акциите на Дружеството.

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

16. Приходи от лихви

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Приходи от лихви от банкови влогове	21	92
Приходи от лихви от вземания, продадени като отложени плащания	104	26
Общо	125	118

17. Приходи, свързани с управление на активи

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Приходи от лихви		
а) транзакционни разходи при сделки с дялове	76	166
б) такса управление на активи	1 724	2 262
Общо	1 800	2 428

Приходи от Договорните фондове, управлявани от Дружеството

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от средната нетна стойност на активите на Фонда	2014	% от средната нетна стойност на активите на Фонда
ДФ "ДСК Стандарт"	541		583	
<i>транзакционни разходи</i>	36		69	
<i>такса управление на активи</i>	505	1.00	514	1.00
ДФ "ДСК Баланс"	275		298	
<i>транзакционни разходи</i>	3		8	
<i>такса управление на активи</i>	272	2.50	290	2.50
ДФ "ДСК Растеж"	441		525	
<i>транзакционни разходи</i>	6		30	
<i>такса управление на активи</i>	435	3.00	495	3.00
ДФ "ДСК Имоти"	10		10	
<i>транзакционни разходи</i>	1		1	
<i>такса управление на активи</i>	9	1.25	9	1.25
ДФ "ДСК Евро Актив"	196		220	
<i>транзакционни разходи</i>	18		26	
<i>такса управление на активи</i>	178	1.00	194	1.00
ДФ "ДСК Стабилност - Европейски акции"	44		68	
<i>транзакционни разходи</i>	-		11	-
<i>такса управление на активи</i>	44	0.49	57	0.60
ДФ "ДСК Стабилност - Немски акции"*	35		45	
<i>транзакционни разходи</i>	7		11	
<i>такса управление на активи</i>	28	0.50	34	0.62

* Забележка: до 31.08.2015 г. наименованието на Фондът е „ДСК Стабилност – Американски акции“

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

17. Приходи, свързани с управление на активи, продължение

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от средната нетна стойност на активите на Фонда	2014	% от средната нетна стойност на активите на Фонда
ДФ "ДСК Фонд на Паричния пазар"	174		493	
<i>такса управление на активи</i>	174	0.44	493	1.15
ДФ "ДСК Фонд на Паричния пазар в евро"	40		99	
<i>такса управление на активи</i>	40	0.30	99	1.05
ДФ "ДСК Алтернатива"	44		87	
<i>транзакционни разходи</i>	5		10	
<i>такса управление на активи</i>	39	0.38	77	0.65
Общо	1 800		2 428	

Информация за средната нетна стойност на активите, на база която се определят приходите, за всеки от Фондовете е представена в приложение 25.

18. Приходи от продажба на дълготрайни активи

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Приходи от продажба на напълно амортизирани дълготрайни активи	7	3
Общо	7	3

19. Разходи от операции и последваща оценка на финансови активи

През 2014 г. Дружеството продава свои вземания на разсрочено плащане, като по сделката отчита разходи в размер на 5,330 хил. лв., които са разликата между номиналната стойност на вземанията и продажната им цена.

Към края на 2015 г., тези вземания са напълно обезценени, като са отчетени разходи в размер на 14,387 хил. лв. (по-подробно в приложение 10).

Ръководството на Дружеството е анализирано и е установило, че тези разходи са еднократни по произход и характер, които е в основата на загубите за текущия и предходен отчетни периоди. На база историческите данни, текущото си финансово състояние и заложените планове, Дружеството е в състояние да продължи своята печеливша дейност.

20. Разходи за персонал

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Разходи за възнаграждения	914	707
Разходи за социално и здравно осигуряване	73	68
Разходи за допълнително задължително пенсионно осигуряване	12	13
Общо	999	788

Възнаграждението на ключовият персонал на Дружеството за 2015 г. е 213 хил. лв. (2014 г.: 142 хил. лв.)

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

21. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Разходи за пощенски и телекомуникационни услуги	50	44
Разходи за наем на офис помещения	60	63
Разходи за маркетинг и реклама	4	2
Разходи за външни услуги, свързани с експлоатация на ДМА	24	18
Разходи за такси към регулаторни институции и камари	46	65
Разходи за дистрибуция на Договорни фондове	79	385
Разходи за други външни услуги	<u>91</u>	<u>96</u>
Общо	<u><u>354</u></u>	<u><u>673</u></u>

В разходи за други външни услуги се включват правни услуги, услуги по независим финансов одит, преводи и легализация и други.

22. Данъци

<i>В хиляди лева</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Текущи данъци	-	80
Отсрочени данъци	<u>(24)</u>	<u>(3)</u>
Общо данъци, <i>признати в Отчета за всеобхватния доход</i>	<u><u>(24)</u></u>	<u><u>77</u></u>

<i>В хиляди лева</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Печалба/(Загуба) преди данъци	(13 886)	(4 319)
Корпоративен данък, базиран на законовата данъчна ставка	-	(432)
Данъчен ефект от непризнати загуби за данъчни цели	29	538
Данъчен ефект от използването на предходни загуби, непризнати за данъчни цели	(5)	(26)
Текущи данъци	-	80
Данъчен ефект от преоценка на отсрочени данъчни активи	(24)	(3)
Общо данъци, <i>признати в Отчета за всеобхватния доход</i>	<u><u>(24)</u></u>	<u><u>77</u></u>
Ефективна данъчна ставка (процент)	<u><u>0.17</u></u>	<u><u>(1.78)</u></u>

Текущият данък е изчислен при действаща законова данъчна ставка от 10.00% за 2015 г. и 2014 г.

Към 31 декември 2015 г. Дружеството има вземания от надвнесени авансови вноски по корпоративен данък в размер на 2 хил. лв.

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

22. Данъци, продължение

Сумата на отсрочените данъци се отнася до следните активи и пасиви

<i>В хиляди лева</i>	2015			2014		
	Активи	Пасиви	Нетна стойност	Активи	Пасиви	Нетна стойност
Задължения към персонала	30	-	30	5	-	5
Неизползвани отпуски и други	1	-	1	2	-	2
Нетно активи/(пасиви) по отсрочени данъци	31	-	31	7	-	7

Движения във временните разлики през годината

<i>В хиляди лева</i>	Салдо към 1 януари 2014		Признати в печалби и загуби 31 декември 2014		Салдо към 31 декември 2015	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Задължения към персонала	4	1	5	25	30	30
Неизползвани отпуски и други	-	2	2	(1)	1	1
Общо	4	3	7	24	31	31

23. Оповестяване на свързани лица

„ДСК Управление на активи“ АД е контролирано от „Банка ДСК“ ЕАД и непряко от ОТП Банк, като едноличен собственик на капитала на „Банка ДСК“ ЕАД. Другият акционер в Управляващото Дружество, също контролиран от ОТП Банк, е ОТП Фонд Мениджмънт Лтд.

Свързани лица на „ДСК Управление на активи“ АД са и всички други дружества от финансовата група на ОТП Банк АД/Банка ДСК ЕАД.

Свързано лице	Характер на сделките	2015	2014
		<i>В хиляди лева</i>	<i>В хиляди лева</i>
„Банка ДСК“ ЕАД	Приходи от лихви	-	13
Общо приходи		-	13
„Банка ДСК“ ЕАД	Разходи за дистрибуция на Договорни фондове	79	385
„Банка ДСК“ ЕАД	Разходи по банкови операции	1	1
„Банка ДСК“ ЕАД	Разходи по валутни операции	1	1
„Банка ДСК“ ЕАД	Разходи за наем на недвижими имоти	-	8
Общо разходи		81	395

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

23. Оповестяване на свързани лица, продължение

Вземанията, задълженията със свързани лица се състоят от:

Свързано лице	Характер на сделките	2015	2014
		В хиляди лева	В хиляди лева
„Банка ДСК“ ЕАД	Предоставени средства по банкови влогове	19	6
Общо вземания		19	6
„Банка ДСК“ ЕАД	Задължения по дистрибуция на Договорни фондове	6	21
Общо задължения		6	21

24. Участие в неконсолидирани структурирани предприятия

Таблицата по-долу представя информация за видовете неконсолидирани структурирани предприятия, които Дружеството не консолидира, но има участие в тях:

Вид предприятие	Цел на предприятието и начини на финансиране	Участие на Дружеството в структурираното предприятие	Общо управлявани активи
Договорни фондове по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ (по-подробно приложение 25)	<p>Колективни инвестиционни схеми за инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.</p> <p>Договорните фондове се финансират чрез издаване на свои дялове срещу парични средства на инвеститори.</p> <p>Броят дялове на Фонда е променлива величина и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от издадените и обратно изкупените дялове</p>	<p>За управлението на Фондовете, Дружеството получава приходи, в т.ч. такса за управление и транзакционни разходи при издаване и обратно изкупуване на дялове на Фондовете. (по-подробно в приложение 17)</p>	<p>Към края на 2015 г. общият размер на управляваните активи е 171,260 хил. лв. (2014 г.: 168,673 хил. лв.)</p>

Максималната изложеност на загуба на Дружеството към 31 декември 2015 г. по отношение на неконсолидираните структурирани предприятия, е балансовата стойност на неиздължените вземания по такси в размер на 137 хил. лева (2014: 200 хил. лева).

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

25. Чужди активи под управление

През 2015 г. Дружеството управлява дейността на десет договорни фондове – „ДСК Стандарт“, „ДСК Баланс“, „ДСК Растеж“, „ДСК Имоти“, „ДСК Евро Актив“ и „ДСК Стабилност – Европейски акции“, „ДСК Стабилност – Немски акции“, „ДСК Фонд на Паричния пазар“, „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро“ и „ДСК Алтернатива“:

Общо активите на управляваните договорни фонда към края на 2015 г. е 171,260 хил. лв. (2014 г. : 168,673 хил. лв.).

За управлението на договорните фондове, Дружеството получава възнаграждение, чийто размер се определя като процент от нетната стойност на активите (по-подробно в приложение № 17, по-нагоре), съгласно Правилата и Проспекта на всеки договорен фонд.

Средната годишна нетна стойност на активите на договорните фондове е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
ДФ "ДСК Стандарт"	50 489	51 399
ДФ "ДСК Баланс"	10 886	11 586
ДФ "ДСК Растеж"	14 497	16 488
ДФ "ДСК Имоти"	726	750
ДФ "ДСК Евро Актив"	17 850	19 415
ДФ "ДСК Стабилност - Европейски акции"	9 016	9 463
ДФ "ДСК Стабилност – Немски акции"*	5 629	5 499
ДФ "ДСК Фонд на Паричния пазар"	39 859	42 960
ДФ "ДСК Фонд на Паричния пазар в евро"	13 396	9 489
ДФ "ДСК Алтернатива"	10 135	11 743
Общо	172 483	178 792

* Забележка: до 31.08.2015 г. наименованието на Фондът е „ДСК Стабилност – Американски акции“

През периода 01.01-31.12.2015 г. „ДСК Управление на активи“ АД не е имало договорни отношения с клиенти за индивидуално управление на портфейли от финансови инструменти и/или инвестиционни консултации, респ. не е съхранявало финансови инструменти и парични средства на клиенти.

26. Оперативен лизинг

Наемни вноски по оперативен лизинг са платими както следва:

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
До 1 година	66	60
Между 1 и 5 години	138	204
	204	264

За дейността си Дружеството наема офис площи по оперативен лизинг.

Договорът за лизинг е сключен за срок от 5 години (изтичащ през 2018 г.). Страните могат да продължат срока на договора, както и да променят условията по него с допълнително писмено споразумение.

През 2015 г. сумата от 60 хил. лева е призната като разходи в печалби и загуби по отношение на оперативен лизинг.

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

27. Условни задължения

Към 31 декември 2015 г., Дружеството няма условни задължения, които да изискват допълнително оповестяване във финансовите отчети на ДСК Управление на активи АД

28. Събития след датата на отчета

След датата на отчета за финансовото състояние не са настъпили събития с коригиращ характер, които биха оказали влияние върху верността и пълнотата на представената във финансовия отчет информация.