

ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД

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

31 ДЕКЕМВРИ 2016

Седалище и адрес на управление:

гр. София
ул. "Московска" № 19

ЕИК по БУЛСТАТ: 131349104

Ръководство

Надзорен съвет:

Бенедек Балаж Къовеш – 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

Обслужващи банки

„Банка ДСК” ЕАД

Търговска Банка „Алианц България” АД

Одитор

„Делойт Одит” ООД

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2016

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

на

”ДСК Управление на активи” АД

за 2016 г.

ВЪВЕДЕНИЕ

Настоящият доклад е изготвен въз основа на годишния финансов отчет на “ДСК Управление на активи” АД (Дружеството/УД) към 31 декември 2016 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 2016 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 28.02.2013г., 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.
- Договорен Фонд “ДСК Глобални компании” - Разрешение № 157-ДФ от 14.11.2016 г., издадено на база на Решение 763-ДФ/03.11.2016 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 2016 г. УД няма клонове в страната. Средно списъчният брой на персонала за 2016 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. "Ваци" № 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 Къовеш – 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 2016 г. е 226 хил. лв. (2015 г.: 213 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 2016 г. на НС не е изплащано възнаграждение.

Договори сключени между Дружеството и членове на съветите

През 2016 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 2016 г. “ДСК Управление на активи” АД не е придобивало и прехвърляло собствени акции и към 31 декември 2016 г. не притежава собствени акции.

2. Конкурентна среда и позициониране на УД

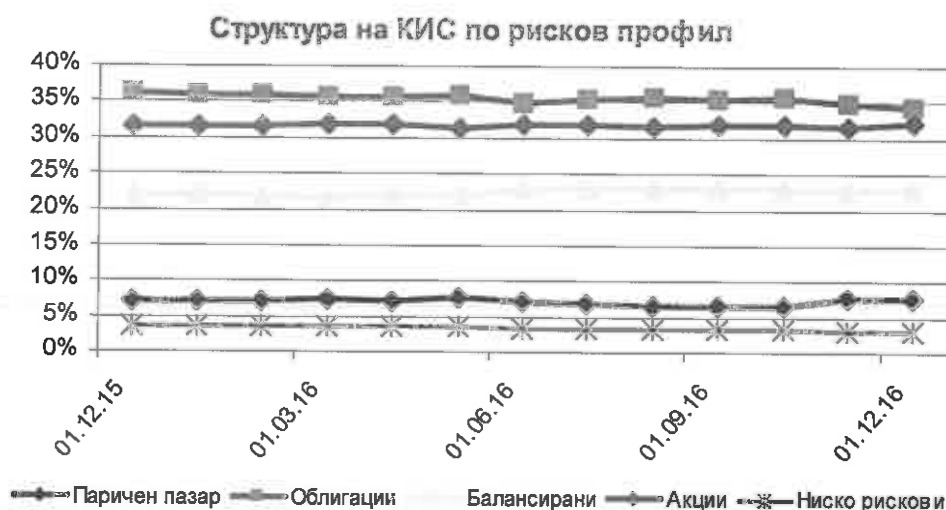
Статистика за пазара на колективните инвестиционни схеми

Към 31.12.2016 г. на пазара на местните колективни инвестиционни схеми (КИС) работиха 30 български управляващи дружества (УД), които управляваха 116 КИС.

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

КИС	31.12.2016 (лв.)	31.12.2016 (%)	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)
КИС Паричен пазар	81 738 488	7.51	59 173 629	6.95
КИС в облигации	373 202 686	34.29	308 500 886	36.22
Балансирани КИС	249 380 908	22.91	184 591 617	21.67
КИС в акции	350 499 724	32.21	269 078 955	31.59
Нискорискови КИС	33 493 959	3.08	30 466 277	3.57
Общо	1 088 315 764	100.00	851 811 364	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.



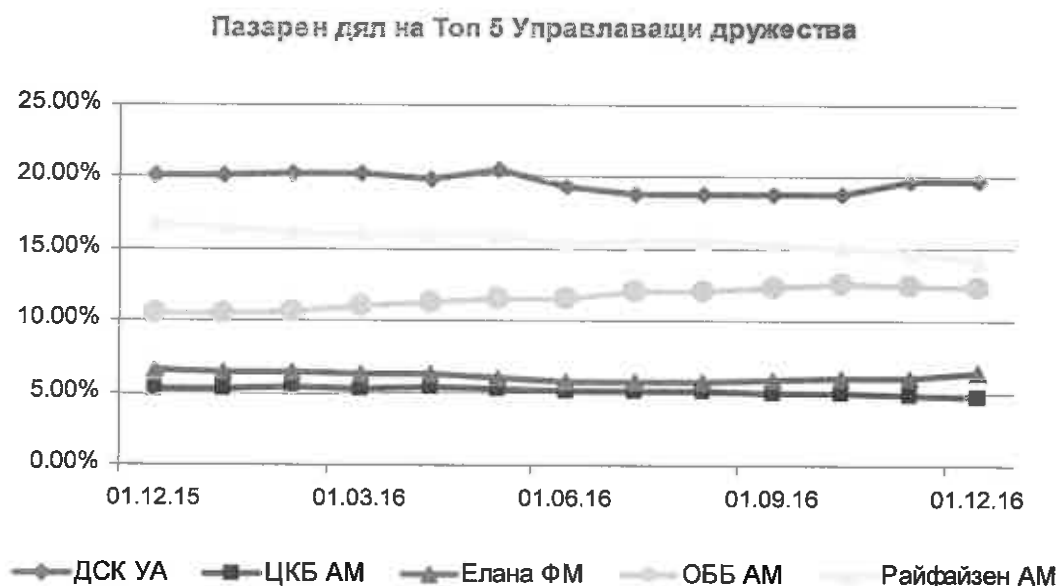
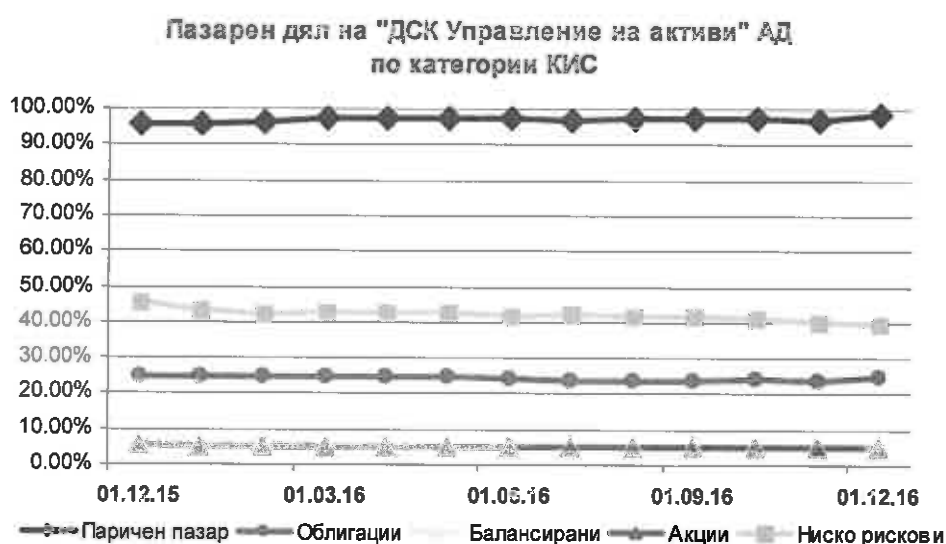
През 2016 година на българския пазар на КИС са стартирали 7 нови договорни фонда – 1 фонд на паричния пазар, 1 в облигации, 2 балансирани и 3 в акции.

Пазарни трендове

Към 31.12.2016 г. пазарът на КИС отбеляза ръст само от 27.76% спрямо края на 2015 г., като общият му обем е 1,088 млн. лв. За същия период управляваните активи от Дружеството в Договорни Фондове са се увеличили с 25.16% до 214 млн. лв.

Пазарен дял на Дружеството

Динамиката на пазарния дял на Дружеството през 2016 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 2016 г. определените точки за дистрибуция са 191 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.

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 2016 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 2016 г.

Активи

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

Активи	31.12.2016 (лв.)	31.12.2016 (%)	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)
ДМА	31 281	1.01	45 000	1.66
ДНА	6 921	0.22	9 167	0.34
Парични средства*	2 809 173	90.96	2 427 755	89.69
Вземания	184 184	5.96	169 681	6.27
Данъчни активи	36 739	1.19	33 023	1.22
Разходи за бъдещи периоди	20 417	0.66	22 081	0.82
Общо	3 088 715	100.00	2 706 707	100.00

Забележка: Паричните средства се формират от пари в каса, разплащателни сметки и депозити без да се включват начислени лихви по тях (2016: 6,052 лв. спрямо 13,499 за 2015 г.), които са представени в перо “Вземания”

ДМА	31.12.2016 (лв.)	31.12.2016 (%)	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)
Транспортни средства	16 751	53.55	27 527	61.17
Компютърно оборудване	8 336	26.65	10 828	24.06
Офис обзавеждане	6 194	19.80	6 645	14.77
Общо	31 281	100.00	45 000	100.00

ДНА	31.12.2016 (лв.)	31.12.2016 (%)	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)
ДНА	4 105	59.31	2 830	30.87
Разходи за придобиване на ДНА	2 816	40.69	6 337	69.13
Общо	6 921	100.00	9 167	100.00

В края на 2016 г. дялът на паричните средства е 91% от общите активи на Дружеството спрямо 90% към 31.12.2015 г., като паричните средства по банкови влогове (срочни и безсрочни) в „Банка ДСК“ ЕАД представляват 12.88% от общите активи при 0.70% към края на 2015 г.

Парични средства	31.12.2016 (лв.)	31.12.2016 (%)	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)
В каса	165	0.01	202	0.01
Безсрочни банкови влогове, в т.ч.:	399 474	14.22	19 207	0.79
в „Банка ДСК“ ЕАД	397 860	14.16	19 078	0.79
Срочни банкови влогове	2 409 534	85.77	2 408 346	99.20
Общо	2 809 173	100.00	2 427 755	100.00

Към 31.12.2016 г. Дружеството има вземания от 6,052 лв. по лихви по банкови влогове и вземания от 157,458 лв. от управляваните договорни фондове. Последните вземания са с матуритет до един месец.

Към 31.12.2015 г. Дружеството има предоставени гаранции на контрагенти в размер на 19,176 лв. и авансово платени 1,498 лв. на „Централен Депозитар“ АД за услуги, свързани с дейността на Дружеството и договорните фондове.

Към 31.12.2016 г. Дружеството има данъчни активи в размер на 36,739 лв., формирани от надвнесени авансови вноски по корпоративен данък (350 лв.) и активи по отсрочени данъци (36,389 лв.).

Пасиви

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

В други текущи задължения са включени разходите за независим финансов одит за 2016 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.

През 2016 г. са начислени провизии във връзка с договорни отношения, по които е възможен изходящ паричен поток от Дружеството.

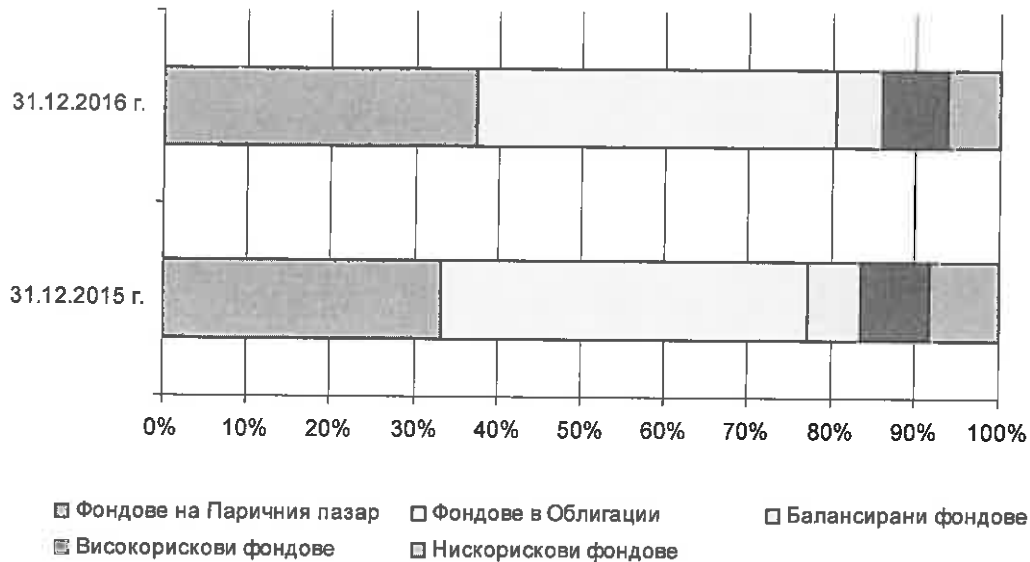
Пасиви	31.12.2016 (лв.)	31.12.2015 (лв.)
Собствен капитал		
Регистриран капитал	1 000 000	1 000 000
Премийни резерви	1 348 052	17 275 000
Резултат от минали години	-	(2 065 763)
Резултат за текущия период	222 029	(13 861 185)
	2 570 081	2 348 052
Задължения		
Задължения към персонала	377 549	306 732
Други текущи задължения	47 275	40 776
Нетекущи задължения	4 200	4 200
Данъчни задължения	14 610	6 947
Провизии, признати като пасиви	75 000	-
	518 634	358 655
Общо собствен капитал и задължения	3 088 715	2 706 707

Активи под управление

Към 31.12.2016 г. общо управляваните активи са се увеличили с 43,05 млн. лв. или с 25.14% спрямо края на 2015 г.

Активи под управление	31.12.2016 (лв.)	31.12.2016 (%)	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)	Промяна (%)
<i>Договорни Фондове, в т.ч.:</i>					
ДФ „ДСК Стандарт”	63 475 219	29.62%	48 572 629	28.36	30.68
ДФ „ДСК Баланс”	11 864 952	5.54%	10 874 450	6.35	9.11
ДФ „ДСК Растеж”	16 860 681	7.87%	14 226 791	8.31	18.51
ДФ „ДСК Имоти”	654 293	0.31%	588 727	0.34	11.14
ДФ „ДСК Евро Актив”	19 473 009	9.09%	16 481 139	9.62	18.15
ДФ „ДСК Стабилност - Европейски акции”	6 911 568	3.23%	7 633 109	4.46	(9.45)
ДФ „ДСК Стабилност - Немски акции”	5 550 912	2.59%	5 636 783	3.29	(1.52)
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар”	68 836 584	32.12%	42 933 719	25.07	60.33
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро”	11 382 160	5.31%	13 817 828	8.07	(17.63)
ДФ „ДСК Алтернатива”	9 301 382	4.34%	10 494 790	6.13	(11.37)
Общо	214 310 760	100.00%	171 259 966	100.00	25.14

Структура на активите под управление



Съхраняване на клиентски активи

През периода 01.01-31.12.2016 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 2016 г. „ДСК Управление на активи“ АД поддържахме 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.

	31.12.2016
	(%)
1 Отношение СК и ИМК (СК : ИМК) (%)	957.60
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	9.58
2 Отношение СК и ПОР (СК : ПОР) (%)	163.97
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	6.56
3 Отношение МЛС и ТЗ (МЛС : ТЗ) (%)	1 756.19
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	17.56
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

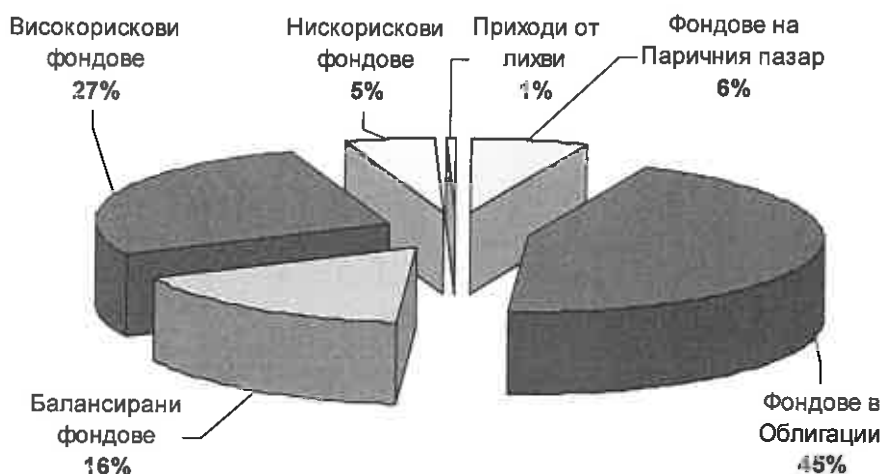
Общият размер на реализираните приходи за 2016 г. е 1,665,895 лв. при 1,932,431 лв. за 2015 г. или отчетения спад е 13.79%.

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 2016 г. се формира от управлението на договорните фондове. Техният дял от общите приходи е 99% спрямо 93% през 2015 г., като размерът им е намалял с 144,347 лв. или с 8.02%.

Приходите от лихви по депозити са намалели с 55%, като техния дял от общите приходи се запазва 1% за 2016 г. и 2015 г.

Детайлизирана справка на приходите на Дружеството за 2016 г. и 2015 г. е представена по-долу:

Приходи	31.12.2016 (лв.)	31.12.2016 (%)	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)
От лихви, в т.ч.:	9 515	0.57	125 502	6.50
По предоставени банкови влогове, вкл.:	9 515	0.57	20 947	1.08
„Банка ДСК“ ЕАД	-	-	13	0.00
От управление на Договорни фондове, в т.ч.	1 655 716	99.39	1 800 063	93.14
ДСК Стандарт	556 099	33.38	541 276	28.01
Транзакционни разходи при сделки с дялове	27 005	1.62	36 376	1.88
Такса управление на активи	529 094	31.76	504 900	26.13
ДСК Баланс	274 299	16.47	274 735	14.21
Транзакционни разходи при сделки с дялове	2 282	0.14	2 561	0.13
Такса управление на активи	272 017	16.33	272 174	14.08
ДСК Растеж	445 020	26.71	441 356	22.84
Транзакционни разходи при сделки с дялове	8 850	0.53	6 412	0.33
Такса управление на активи	436 170	26.18	434 944	22.51
ДСК Имоти	7 833	0.47	9 602	0.50
Транзакционни разходи при сделки с дялове	115	0.01	526	0.03
Такса управление на активи	7 718	0.46	9 076	0.47
ДСК Евро Актив	178 783	10.73	196 317	10.16
Транзакционни разходи при сделки с дялове	7 535	0.45	17 817	0.92
Такса управление на активи	171 248	10.28	178 500	9.24
ДСК Стабилност – Европейски акции	40 557	2.43	44 250	2.29
Транзакционни разходи при сделки с дялове	11 407	0.68	278	0.01
Такса управление на активи	29 150	1.75	43 972	2.28
ДСК Стабилност – Немски акции	36 279	2.18	35 322	1.83
Транзакционни разходи при сделки с дялове	8 639	0.52	7 001	0.36
Такса управление на активи	27 640	1.66	28 321	1.47
ДСК Фонд на Парижния пазар	87 264	5.24	173 500	8.98
Такса управление на активи	87 264	5.24	173 500	8.98
ДСК Фонд на Парижния пазар в евро	17 958	1.08	40 072	2.07
Такса управление на активи	17 958	1.08	40 072	2.07
ДСК Алтернатива	11 624	0.70	43 633	2.25
Транзакционни разходи при сделки с дялове	913	0.05	4 719	0.24
Такса управление на активи	10 711	0.65	38 914	2.01
Други приходи	664	0.04	6 866	0.36
Такси по тарифа на Дружеството	664	0.04	199	0.01
Приходи от продажба на дълготрайни активи	-	-	6 667	0.35
Общо	1 665 895	100.00	1 932 431	100.00

Разходи

Общо разходите за дейността за 2016 г. са 1,449,582 лв. при 15,817,552 лв. за 2015 г. Нефинансовите разходи за 2016 г. са 1,447,503 лв., което е 19,716 лв. повече от разходите за 2015 г. - 1,427,787 лв.

Финансовите разходи за 2016 г. са 2.079, спрямо 14,389,765 лв., в т.ч. 14,387,116 лв. от последваща оценка на финансови активи, за 2015 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.

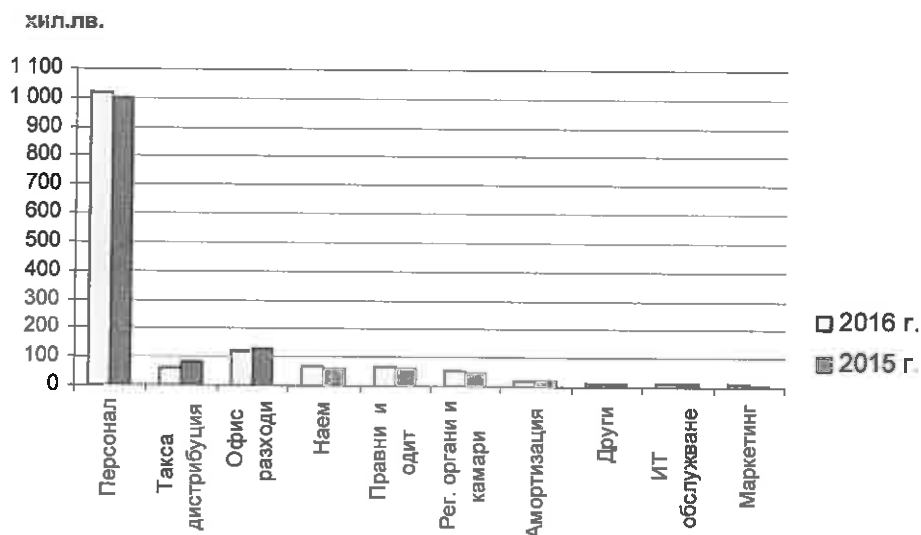
Разходите за правно обслужване и одит включват възнаграждението на юридическия консултант на Дружеството - „ДТТ“ ООД и възнаграждението за независимия финансов одит на Дружеството и управляваните от него договорни фондове - „Делойт Одит“ ООД.

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	31.12.2016 (лв.)	31.12.2016 (%)	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)
Разходи за персонал	1 018 930	70.39	998 829	69.96
ИТ обслужване	16 292	1.14	16 410	1.15
Наем на офис помещения	65 822	4.55	60 271	4.22
Офис разходи	122 940	8.49	128 136	8.97
Разходи за маркетинг	11 574	0.80	4 634	0.32
Разходи за правно обслужване и одит	67 143	4.64	58 929	4.13
Разходи за регулаторни органи и камари, в т.ч.:	51 992	3.59	45 509	3.19
транзакционни разходи - фиксирана част за ЦД	28 221	1.95	26 284	1.84
Такса по дистрибуция на ДФ	58 908	4.07	79 219	5.55
Други разходи	13 051	0.90	16 324	1.14
Амортизация	20 851	1.44	19 526	1.37
Общо	1 447 503	100.01	1 427 787	100.00

Структура на нефинансовите разходи по източници



Маркетинг	31.12.2016 (лв.)	31.12.2016 (%)	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)
Външни услуги	10 620	91.76	3 805	82.11
Материали	899	7.77	829	17.89
Други	55	0.47	-	-
Общо	11 574	100.00	4 634	100.00
Разходи за правно обслужване и одит	31.12.2016 (лв.)	31.12.2016 (%)	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)
Правни услуги	23 019	34.28	14 805	25.12
Независим финансов одит	44 124	65.72	44 124	74.88
Общо	67 143	100.00	58 929	100.00

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

Други разходи	31.12.2016 (лв.)	31.12.2016 (%)	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)
Представителни, командировки	2 468	18.91	2 498	15.30
Други, свързани с персонала	1 529	11.72	3 699	22.66
Местни данъци и такси	8 293	63.54	8 887	54.44
Други	761	5.83	1 240	7.60
Общо	13 051	100.00	16 324	100.00

Финансови разходи	31.12.2016 (лв.)	31.12.2016 (%)	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)
Разходи от операции и преоценка на финансови активи	-	-	14 387 116	99.98
Разходи, по валутни операции	504	24.24	1 073	0.01
Други	1 575	75.76	1 576	0.01
Общо	2 079	100.00	14 389 765	100.00

Финансов резултат

„ДСК Управление на активи” АД приключва финансовата 2016 г. с печалба в размер на 222,029 лв. спрямо загуба от 13,861,185 лв. за 2015 г.

	31.12.2016 (лв.)	31.12.2015 (лв.)
Печалба/(Загуба) преди облагане с данъци	216 313	(13 885 121)
Корпоративни данъци	-	-
Временни данъчни разлики	5 716	23 936
Нетна печалба/(Загуба)	222 029	(13 861 185)

II. Информация относно Политиката за възнагражденията на Дружеството

Управляващото дружество е приело и прилага Политика за определяне и изплащане на възнагражденията, която обхваща всички форми на възнаграждения, като заплати и други финансови и/или материални стимули, включително облаги, свързани с доброволно пенсионно и/или здравно осигуряване.

Всички решения, касаещи определянето на политиката на възнаграждения на управляващото дружество, се изготвят от Управителния съвет и се одобряват от Надзорния съвет.

Управляващото дружество може да изплаща както постоянно, така и променливо възнаграждение. Променливото възнаграждение се обвързва с резултати от дейността чрез комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема, рисковия ѝ профил, както и цялостните резултати на управляващото дружество. Оценката за работата се основава на финансови и нефинансови показатели (критерии) 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.

УД не разпределя променливо възнаграждение, което се основава върху правото за получаване на акции или опции.

УД разпределя годишни парични премии и други облаги, различни от пари в брой, при спазване изискванията на Политиката за определяне и изплащане на възнагражденията в УД и на действащото законодателство.

Политиката за възнагражденията на „ДСК Управление на активи” АД е променена на 29 декември 2016 г. с цел привеждането ѝ в съответствие с приетите изменения в ЗДКИСДПКИ, с които в българското законодателство се въвеждат разпоредбите на Директива 2014/91/ЕС на Европейския парламент и на Съвета, както и с Насоките за разумни политики за възнаграждения съгласно Директивата за предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа на ESMA, които Комисията за финансов надзор е приела да спазва.

Актуалната Политика за определяне и изплащане на възнагражденията в Управляващото дружество е публикувана на Интернет страницата на Управляващото дружество.

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 2016 г. „ДСК Управление на активи” АД се придържахме 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. Основни рискове, пред които е изправен ДСК Управление на активи АД

Процесът по идентифициране, наблюдение и управление на рисковете има за цел да редуцира влиянието на външните и вътрешните рискови фактори върху инвестициите на Дружеството. Процедурите за управление на риска включват:

- а) идентификация на риска;
- б) оценка на риска;

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

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

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите на Дружеството, са:

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

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

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

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

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

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

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

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

Експозицията на „ДСК Управление на активи“ АД по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток е подробно оповестена във годишния финансов отчет на Дружеството за годината приключваща на 31.12.2016 г.

Целите и политиката на Дружеството по управление на риска, включително политиката му на хеджиране са уредени в „Правилата за управление на риска“ и Правила за инвестиране на собствените средства» на „ДСК Управление на активи“ АД.

VI. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

През 2016 г. Дружеството получи Разрешение № 157–ДФ/14.11.2016г. на КФН за организиране и управление на ДФ „ДСК Глобални компании“.

Публичното предлагане на дялове на Фонда стартира на 13 януари 2017 г., с което броят на колективните инвестиционни схеми, управлявани от „ДСК Управление на активи“ АД, се увеличава на 11 договорни фонда.

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.

VII. Предвиждано развитие и дейност на Дружеството през 2017 г.

През 2017 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.

VIII. 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: 23.03.2017 г.

**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 ДЕКЕМВРИ 2016**

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на “ДСК Управление на активи” АД

ДОКЛАД ОТНОСНО ОДИТА НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на “ДСК Управление на активи” АД („Компанията“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2016 и отчета за всеобхватния доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Компанията към 31 декември 2016 и нейните финансови резултати от дейността и паричните й потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

База за изразяване на мнение

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

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

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

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

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване.

В случай, че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

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

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

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

Надзорният съвет на Компанията („Лицата, натоварени с общо управление“) носи отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на Компанията.

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали се дължат на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е в резултат от измама, е по-висок от риска от неразкриване на съществено неправилно отчитане, което е в резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.

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

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

Ние предоставяме също така на лицата, натоварени с общо управление, изявление, че сме изпълнили приложимите етични изисквания във връзка с независимостта и, че ще комуникираме с тях всички взаимоотношения и други въпроси, които биха могли разумно да бъдат разглеждани като имащи отношение към независимостта ни, а когато е приложимо, и свързаните с това предпазни мерки.

ДОКЛАД ВЪВ ВРЪЗКА С ДРУГИ ЗАКОНОВИ И РЕГУЛАТОРНИ ИЗИСКВАНИЯ

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС), издадени на 29 ноември 2016. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на

становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

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

Deloitte Audit OOD

Делойт Одит ООД

Asen Dimov

Асен Димов
Управител
Регистриран одитор



гр. София
23 март 2017

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2016 г.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2016	2015
АКТИВИ			
Парични средства	6	400	19
Депозити	8	2 416	2 422
Вземания	9	178	157
Имоти, машини съоръжения и оборудване	10	31	45
Нематериални активи	11	7	9
Данъчни активи	22	37	33
Други активи		20	22
Общо активи		3 089	2 707
Пасиви			
Задължения			
Задължения към персонала	12	378	307
Други текущи задължения	13	62	48
Провизии, признати като пасиви	14	75	-
Дългосрочни задължения		4	4
Общо задължения		519	359
Собствен капитал			
Регистриран капитал	15	1 000	1 000
Премийни резерви	15	1 348	17 275
Натрупана печалба/(загуба)		222	(15 927)
Общо собствен капитал		2 570	2 348
Общо пасиви и собствен капитал		3 089	2 707
Чужди активи под управление	25	214 311	171 260

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 5 до 33.

Финансовият отчет е одобрен на 23 март 2017 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

Асен Димов

Регистриран одитор

Дата:

13/03/2017

София

Reg. № 633



ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
 за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

В хиляди лева	Прил.	2016	2015
Приходи от лихви	16	10	125
Приходи, свързани с управление на активи	17	1 656	1 800
Други приходи		1	
Приходи от продажба на дълготрайни активи	18	-	7
Разходи от операции и последваща оценка на финансови активи	19	-	(14 387)
Разходи за материали		(31)	(39)
Разходи за персонал	20	(1 019)	(999)
Разходи за външни услуги	21	(364)	(354)
Разходи за амортизация	10, 11	(21)	(20)
Други разходи		(15)	(18)
Разходи по валутни операции		(1)	(1)
Печалба/(Загуба) преди облагане с данъци		216	(13 886)
Данъци	22	6	24
Печалба/(Загуба) за финансовата година		222	(13 862)
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход		222	(13 862)

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 5 до 33.

Финансовият отчет е одобрен на 23 март 2017 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



Асен Димов
 Регистриран одитор
 Дата: 23/03/2017



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
 за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2016	2015
Парични потоци от основна дейност			
Плащания към търговски контрагенти		(386)	(404)
Платени възнаграждения и осигуровки		(921)	(749)
Покупка на финансови активи		(98)	(1 870)
Постъпления, свързани с управление на активи		1 618	1 850
Плащания, свързани с данък добавена стойност		(9)	(11)
Плащания, свързани с данъци върху разходите		(3)	(4)
Плащания, свързани с корпоративен данък		(3)	(74)
Нетни парични потоци от/(за) основна дейност		198	(1 262)
Парични потоци от инвестиционна дейност			
Покупка на дълготрайни активи		(5)	(16)
Продажба на дълготрайни активи		-	9
Нетни парични потоци за инвестиционна дейност		(5)	(7)
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от лихви		92	24
Плащания на комисионни		(1)	(5)
Плащания, свързани с валутни операции		(1)	(1)
Нетни парични потоци от финансова дейност		90	18
Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти през периода		283	(1 251)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	7	558	1 809
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	7	841	558

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 5 до 33.

Финансовият отчет е одобрен на 23 март 2017 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

Асен Димов
 Регистриран одитор

Дата: 23/03/2017



ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
 за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

<i>В хиляди лева</i>	Основен капитал	Премии от емисия	Неразпределена печалба/ (Натрупана загуба)	Общо
Салдо към 1 януари 2015	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
Общо всеобхватен доход за годината				
Печалба за финансова година 2016	-	-	222	222
Общо всеобхватен доход	-	-	222	222
Сделки с акционерите, отчетени в собствен капитал				
Покриване на натрупана загуба за сметка на резерви	-	(15 927)	15 927	-
Общо сделки с акционери	-	(15 927)	15 927	-
Салдо към 31 декември 2016	1 000	1 348	222	2 570

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 5 до 33.

Финансовият отчет е одобрен на 23 март 2017 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

Асен Димов
 Регистриран одитор

Дата: 23/03/2017



ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2016 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 31.12.2016 г. „ДСК Управление на активи“ АД притежава разрешения от КФН да организира и управлява 11 договорни фонда.

Считано от 13 януари 2017 г., Дружеството стартира публичното предлагане на дяловете на ДФ „ДСК Глобални компании“. Инвестиционна стратегия на Фонда е да инвестира набраните средства преимуществено в акции на чуждестранни компании, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари, в борсово търгуеми фондове, инвестиращи преимуществено в акции на чуждестранни компании, и в по-малка степен в дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност. Към 31 декември 2016 г. ДФ „ДСК Глобални компании“ не е извършвал дейност.

Към 31 декември 2016 г. Дружеството няма клонове в страната. Средно списъчният брой на персонала за 2016 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 2016 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 2016 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 2016 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 2016 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, за целите на отчета за паричните потоци, пари в брой, парични средства по разплащателни сметки, депозити в български лева и валута с оригинален срок по-малък от три месеца, както и депозити „на виждане”. Начислените лихви 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 взема предвид доказателства за обезценка на тези активи, както за конкретен актив, така и на колективно равнище. Всички индивидуално значими активи се проверяват за специфична обезценка. Тези, за които няма специфична обезценка, след това се проверяват колективно за обезценка, която е възникнала, но все още не е идентифицирана. Активите, които не са индивидуално значими, се проверяват колективно за обезценка. Колективната проверка се прави като се групират заедно активи със сходни характеристики на риска.

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

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2016 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 последствие тази разлика се признава в печалби и загуби разсрочено на подходяща база за живота на инструмента но не по-късно от момента, когато оценката може изцяло да се подкрепи от наблюдаеми пазарни данни или сделката е приключена.

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

Справедливата стойност на депозит на виждане е не по-малка от сумата, 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 2016 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 2016 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 възнаграждения 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 2016 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.

Промени в МСФО

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

Следните 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 МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия – Инвестиционни предприятия: Прилагане на изключението за консолидация, приети от ЕС на 22 септември 2016 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменения на МСФО 11 Съвместни споразумения – Счетоводно отчитане на придобиване на участия в съвместна дейност – приети от ЕС на 24 ноември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменения на МСС 1 Представяне на финансови отчети – Инициатива за оповестяване – приети от ЕС на 18 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменения на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 38 Нематериални активи – Изясняване на допустимите методи за амортизация – приети от ЕС на 2 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменения на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 41 Земеделие – Плододайни растения – приети от ЕС на 23 ноември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

3. Счетоводни политики, продължение

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

- Изменения на МСС 19 Доходи на наети лица - Планове с дефинирани доходи: Вноски от наетите лица – приети от ЕС на 17 декември 2014 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2015);
- Изменения на МСС 27 Индивидуални финансови отчети – Метод на собствения капитал в индивидуалните финансови отчети – одобрени 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 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);
- 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).

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

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

Към датата на одобряване на настоящия финансов отчет следните нови стандарти и изменения на съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС, все още не са влезли в сила:

- **МСФО 9 Финансови инструменти** – приет от ЕС на 22 ноември 2016 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018). Стандартът цели напълно да замени МСС 39 Финансови Инструменти: Признаване и Оценка, като съдържа изисквания относно признаването, оценяването обезценката и отписването на финансовите инструменти, както и за отчитане на хеджирането.
 - *Класификация и оценка* – МСФО 9 представя нов подход към класификацията на финансовите активи, базиран на характеристиките на паричните потоци и бизнес модела, в рамките на който се управлява съответния финансов актив.
 - *Обезценка* – Въвежда се нов модел на обезценка на финансови инструменти до размера на очаквани кредитни загуби, който ще доведе до по-ранно отчитане на кредитни загуби.
 - *Отчитането на хеджирането* може да следва по-точно стратегията за управление на риска, като са допустими по-широк обхват от хеджиращи инструменти и хеджирани обекти. Ретроспективната оценка на ефективността на хеджа не се изисква, а проспективната оценка се базира на принципа за икономическа връзка.

Дружеството очаква новият стандарт да не доведе до съществена промяна в класификацията и оценката на ценните книжа, които се отчитат по справедлива стойност като всички промени в справедливата стойност се отчитат в отчета за всеобхватния доход.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

3. Счетоводни политики, продължение

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

- **МСФО 15 Приходи от договори с клиенти и изменения на МСФО 15 “Дата на влизане в сила на МСФО 15”** - приет от ЕС на 22 септември 2016 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018).

Нови стандарти и изменения на съществуващи стандарти, 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 нови стандарти, изменения на съществуващи стандарти и нови разяснения, които все още не са одобрени от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет (датите на влизане в сила, посочени по-долу са за пълните МСФО):

- МСФО 14 Разчети за регулаторни отсрочени сметки (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016) – ЕС е взел решение да не започва процеса по приемане на този междинен стандарт и да изчака окончателния стандарт;
- МСФО 16 Лизинг (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019);
- Изменение на МСФО 2 Плащане на базата на акции – Класифициране и измерване на сделки на базата на акции (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018);
- Изменение на МСФО 4 Застрахователни договори – Приложение на МСФО 9 Финансови инструменти с МСФО 4 Застрахователни договори (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018 или при първоначално приложение на МСФО 9 Финансови инструменти);
- Изменение 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 и последващи изменения (датата на влизане в сила е отложена за неопределен период до приключване на проекта за оценка на метода на собствения капитал);
- Изменение на МСФО 15 Приходи от договори с клиенти – Изясняване на МСФО 15 Приходи от договори с клиенти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018);
- Изменение на МСС 7 Отчет за паричните потоци - Инициатива за оповестяване (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2017);
- Изменение на МСС 12 Данъци върху дохода – Признаване на активи по отсрочени данъци за нереализирани загуби (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2017).
- Изменение на МСС 40 Инвестиционни имоти – Прехвърляне на инвестиционни имоти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),
- Изменения на различни стандарти „Подобрения на МСФО (цикъл 2014-2016)“, произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 1, МСФО 12 и МСС 28) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки (измененията на МСФО 12 са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2017, а измененията на МСФО 1 и МСС 28 са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),
- КРМСФО 22 Сделки в чуждестранна валута и авансови плащания (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018).

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

3. Счетоводни политики, продължение

Нови стандарти и изменения на съществуващи стандарти, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕС, продължение

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

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: Признаване 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.

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

4. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

<i>В хиляди лева</i>	2016	% от общата стойност на активите	2015	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове	400	12.95	19	0.70
Депозити	2 416	78.21	2 422	89.47
Вземания	178	5.76	157	5.80
Общо	2 994	96.92	2 598	95.97

Финансовите активи, които потенциално излагат Дружеството на кредитен риск, са парични средства и еквиваленти, както и вземанията от управление на дейността на договорните фондове и други контрагенти. 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:

	2016	% от общата стойност на активите	2015	% от общата стойност на активите
Банкови влогове				
от ВВВ+ до ВВВ-*	2 816	91.16	321	11.86
от ВВ+ до ВВ-	-	-	2 120	78.31
Общо	2 816	91.16	2 441	90.17

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 2,418 хил. лв. при оценка от агенция „Фитч“ (2015г.: 302 хил. лв.) и 398 хил. лв. при оценка от „БАКР – Агенция за кредитен рейтинг“ АД (2015г.: 19 хил. лв.)*

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 подсигури, 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.

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

4. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Ликвиден риск, продължение

По-долу са представени таблици за падежната структура по остатъчен матуритет към 31.12.2016 г. и 31.12.2015 г.

Към 31.12.2016	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	400	-	-	-	-	400
Депозити	1 047	1 070	299	-	-	2 416
Вземания	159	-	-	-	19	178
Общо активи	1 606	1 070	299	-	19	2 994
Задължения	55	31	264	90	4	444
Провизии, признати като пасиви	-	75	-	-	-	75
Общо задължения	55	106	264	90	4	519
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

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 2016 са в размер на 2,809 хил. лева, а към 31 декември 2015 г. – 2,428 хил. лева.

Дружеството спазва тези изисквания, както следва:

	2016	2015
Отношение минимални ликвидни средства към текущи задължения с падеж до 3 месеца	1 756.19	4 221.10
<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	99.99
<i>Нормативно определен минимум</i>	<i>90.00</i>	<i>90.00</i>

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

4. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

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.

	2016	% от общата стойност на активите	2015	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	1 282	41.50	478	17.66
Финансови активи, деноминирани в евро	1 712	55.42	2 120	78.32
Общо	2 994	96.92	2 598	95.98

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 понижени 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 2016 г. Дружеството не притежава финансови инструменти, които са изложени на ценови риск.

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 оперативни-рискови 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

4. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

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 2016 г. Дружеството спазва тези изисквания, както следва:

	2016	2015
Отношение собствен капитал към постоянни общи разходи за предходната година	163.97	152.59
<i>Нормативно определен минимум</i>	25	25
Отношение СК към ИМК	957.60	956.68
<i>Нормативно определен минимум</i>	100	100

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

5. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

При определяне на норма на дискотиране 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 дискотиране 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 дискотираните 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.

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;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

5. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение
Оценка по справедлива стойност, продължение

- 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 котирани 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.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 2	Общо
31 декември 2016			
Финансови активи			
Парични средства	6	400	400
Депозити	8	2 416	2 416
Вземания	9	178	178
Други активи		20	20
Общо		3 014	3 014
Финансови пасиви			
Текущи задължения	12,13	440	440
Общо		440	440
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	12,13	355	355
Общо		355	355

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

6. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	2016	2015
Безсрочни банкови влогове в лева	400	19
Общо	400	19

Безсрочните банкови влогове към 31 декември 2016 г. и 2015 г. включват разплащателните сметки на Дружеството.

7. Пари и парични еквиваленти в отчета за паричните потоци

Паричните средства и паричните еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци се състоят от следните салда:

<i>В хиляди лева</i>	2016	2015
Безсрочни банкови влогове в лева	400	19
Депозити с оригинален срок до 3 месеца, в евро	441	539
Общо	841	558

8. Депозити

<i>В хиляди лева</i>	2016	2015
Срочни банкови влогове, в лева, в т.ч.:	704	302
с остатъчен срок до 3 месеца	704	302
Срочни банкови влогове, в евро, в т.ч.:	1 712	2 120
с остатъчен срок до 3 месеца	1 412	1 822
с остатъчен срок над 3 месеца	300	298
Общо	2 416	2 422

9. Вземания

<i>В хиляди лева</i>	2016	2015
Вземания, свързани с управление на активите на договорни фондове	157	137
Вземания от търговски контрагенти	2	1
Гаранции в полза на контрагенти	19	19
Общо	178	157

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

10. Имоти, машини, съоръжения и оборудване

<i>В хиляди лева</i>	Транспортни средства	Компютърно оборудване и офис обзавеждане	Общо
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
Отчетна стойност към 1 януари 2016	124	102	226
Новопридобити	-	5	5
Отписани	-	(5)	(5)
Отчетна стойност към 31 декември 2016	124	102	226
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)
Натрупана амортизация към 1 януари 2016	(96)	(85)	(181)
Начислена амортизация	(11)	(8)	(19)
Отписана амортизация	-	5	5
Натрупана амортизация към 31 декември 2016	(107)	(88)	(195)
Балансова стойност към 1 януари 2015	23	23	46
Балансова стойност към 31 декември 2015	28	17	45
Балансова стойност към 31 декември 2016	17	14	31

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

11. Нематериални активи

<i>В хиляди лева</i>	Програмни продукти	Разходи за придобиване	Общо
Отчетна стойност към 1 януари 2015	151	6	157
Отчетна стойност към 31 декември 2015	151	6	157
Прехвърляне от разходи за придобиване	3	(3)	-
Отчетна стойност към 31 декември 2016	154	3	157
Натрупана амортизация към 1 януари 2015	(146)	-	(146)
Начислена амортизация	(2)	-	(2)
Натрупана амортизация към 31 декември 2015	(148)	-	(148)
Натрупана амортизация към 1 януари 2016	(148)	-	(148)
Начислена амортизация	(2)	-	(2)
Натрупана амортизация към 31 декември 2016	(150)	-	(150)
Балансова стойност към 01 януари 2015	5	6	11
Балансова стойност към 31 декември 2015	3	6	9
Балансова стойност към 31 декември 2016	4	3	7

12. Задължения към персонала

Задълженията към персонала в размер на 378 хил. лв. отразяват начислените разходи за възнаграждения на служителите към 31 декември 2016 съгласно решения на управителните органи на Дружеството в размер на 354 хил. лв., начислени разходи по неизползвани годишни отпуски в размер на 10 хил. лв. и дължими осигуровки от 14 хил. лв. (Към 31.12.2015 г.: задълженията към персонал са били в размер на 307 хил.)

13. Други текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	2016	2015
Задължения по дистрибуцията на Договорни фондове	11	6
Задължения за независим финансов одит на Дружеството и управляваните от него Договорни фондове	31	31
Данъчни задължения	15	7
Други задължения	5	4
Общо	62	48

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

14. Провизии, признати като пасиви

През 2016 г. Дружеството има входящи парични потоци в размер на 75 хил. лв. по договорни отношения с един контрагент за продажба на свои вземания, които са напълно обезценени към 31 декември 2015.

В горепосоченият договор са включени клаузи, регламентиращи условия, при възникването на които, договорът се анулира и страните се задължават да върнат получените престации.

Ръководството на Дружеството счита, че съществува вероятност от настъпване на неблагоприятно събитие, което ще доведе до изходящ паричен поток на получените парични средства. По тази причина, Дружеството начислява провизии за цялата сума в размер на 75 хил. лв.

Ръководството на Дружеството взема своето решение на база на информацията, с която разполага, за възникнали обстоятелства с голяма степен на вероятност от неблагоприятен изход при идентични по своя характер договори.

При начисляването на провизиите не са възникнали приходи или разходи, които да са признати в печалби или загуби.

Също така, освен провизирането на получените през годината постъпления от 75 хил. лв., Дружеството е направило следната последваща оценка на вземанията, за които се отнасят:

<i>В хиляди лева</i>	Амортизирана стойност	Обезценки	Нетна стойност
Отчетна стойност към 31 декември 2015 г.	14 387	(14 387)	-
Последваща оценка	(75)	75	-
Отчетна стойност към 31 декември 2016 г.	14 312	(14 312)	-

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. Акциите са издадени по емисионна стойност 20 (двадесет) лева всяка една.

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. Акциите са издадени по емисионна стойност 20 (двадесет) лева всяка една.

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. Акциите са издадени по емисионна стойност 485 (четиристотин и осемдесет и пет) лева всяка една.

Към 31 декември 2016 г. няма промяна в структурата на собствениците на Дружеството и е както следва:

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
 за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

15. Регистриран капитал, продължение

	Обикновени акции	Основен капитал	% собственост
	бр.	хил. лв.	
„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.

16. Приходи от лихви

<i>В хиляди лева</i>	2016	2015
Приходи от лихви от банкови влогове	10	21
Приходи от лихви от вземания, продадени като отложени плащания	-	104
Общо	10	125

17. Приходи, свързани с управление на активи

<i>В хиляди лева</i>	2016	2015
Приходи от договорни фондове, в т.ч.:		
а) транзакционни разходи при сделки с дялове	67	76
б) такса управление на активи	1 589	1 724
Общо	1 656	1 800

Приходи от Договорните фондове, управлявани от Дружеството

<i>В хиляди лева</i>	2016	% от средната нетна стойност на активите на Фонда	2015	% от средната нетна стойност на активите на Фонда
ДФ "ДСК Стандарт"	556		541	
<i>транзакционни разходи</i>	27		36	
<i>такса управление на активи</i>	529	1.00	505	1.00
ДФ "ДСК Баланс"	274		275	
<i>транзакционни разходи</i>	2		3	
<i>такса управление на активи</i>	272	2.50	272	2.50
ДФ "ДСК Растеж"	445		441	
<i>транзакционни разходи</i>	9		6	
<i>такса управление на активи</i>	436	3.00	435	3.00
ДФ "ДСК Имоти"	8		10	
<i>транзакционни разходи</i>	-		1	
<i>такса управление на активи</i>	8	1.25	9	1.25

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
 за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

17. Приходи, свързани с управление на активи, продължение

ДФ "ДСК Еуро Актив"	179		196	
<i>транзакционни разходи</i>	8		18	
<i>такса управление на активи</i>	171	1.00	178	1.00
ДФ "ДСК Стабилност - Европейски акции"	40		44	
<i>транзакционни разходи</i>	11			
<i>такса управление на активи</i>	29	0.42	44	0.49
ДФ "ДСК Стабилност - Немски акции"*	37		35	
<i>транзакционни разходи</i>	9		7	
<i>такса управление на активи</i>	28	0.50	28	0.50
ДФ "ДСК Фонд на Паричния пазар"	87		174	
<i>такса управление на активи</i>	87	0.17	174	0.44
ДФ "ДСК Фонд на Паричния пазар в евро"	18		40	
<i>такса управление на активи</i>	18	0.16	40	0.30
ДФ "ДСК Алтернатива"	12		44	
<i>транзакционни разходи</i>	1		5	
<i>такса управление на активи</i>	11	0.11	39	0.38
Общо	1 656		1 800	

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

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>	2016	2015
Приходи от продажба на напълно амортизирани дълготрайни активи	-	7
Общо	-	7

19. Разходи от операции и последваща оценка на финансови активи

За финансовата 2016 г. Дружеството не е отчетело приходи или разходи от операции и последваща оценка на финансови активи.

През 2015 г. Дружеството напълно обезценява продадени вземания на разсрочено плащане, като отчетените разходи са в размер на 14,387 хил. лв.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

20. Разходи за персонал

<i>В хиляди лева</i>	2016	2015
Разходи за възнаграждения	932	914
Разходи за социално и здравно осигуряване	75	73
Разходи за допълнително задължително пенсионно осигуряване	12	12
Общо	1 019	999

Възнаграждението на ключовия управленски персонал на Дружеството за 2016 г. е 226 хил. лв. (2015 г.: 213 хил. лв.)

21. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	2016	2015
Разходи за пощенски и телекомуникационни услуги	52	50
Разходи за наем на офис помещения	66	60
Разходи за маркетинг и реклама	11	4
Разходи за външни услуги, свързани с експлоатация на ДМА	31	24
Разходи за такси към регулаторни институции и камари	52	46
Разходи за дистрибуция на Договорни фондове	59	79
Разходи за други външни услуги	93	91
Общо	364	354

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>	2016	2015
Текущи данъци	-	-
Отсрочени данъци	(6)	(24)
Общо данъци, <i>признати в Отчета за всеобхватния доход</i>	(6)	(24)

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

22. Данъци, продължение

<i>В хиляди лева</i>	2016	2015
Печалба/(Загуба) преди данъци	216	(13 886)
Корпоративен данък, базиран на законовата данъчна ставка	22	-
Данъчен ефект от непризнати загуби за данъчни цели	29	29
Данъчен ефект от използването на предходни загуби, непризнати за данъчни цели	(23)	(5)
Данъчен ефект от приспадане на данъчна загуба от предходни години	(28)	
Текущи данъци	-	-
Данъчен ефект от преоценка на отсрочени данъчни активи	(6)	(24)
Общо данъци, признати в Отчета за всеобхватния доход	(6)	(24)
Ефективна данъчна ставка (процент)	(2.78)	0.17

Текущият данък е изчислен при действаща законова данъчна ставка от 10.00% за 2016 г. и 2015 г.

Сумата на отсрочените данъци се отнася до следните активи и пасиви

<i>В хиляди лева</i>	2016			2015		
	Активи	Пасиви	Нетна стойност	Активи	Пасиви	Нетна стойност
Задължения към персонала	36	-	36	30	-	30
Неизползвани отпуски и други	1	-	1	1	-	1
Нетно активи/(пасиви) по отсрочени данъци	37	-	37	31	-	31

Движения във временните разлики през годината

<i>В хиляди лева</i>	Салдо към	Признати в	Салдо към	Признати в	Салдо към
	1 януари	печалби и	31 декември	печалби и	31 декември
	2015	загуби	2015	загуби	2016
Задължения към персонала	5	25	30	6	36
Неизползвани отпуски и други	2	(1)	1	-	1
Общо	7	24	31	6	37

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
 за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

22. Данъци, продължение

Към 31 декември 2016г. Дружеството не е признало активи по отсрочени данъци, свързани с неизползвани данъчни загуби поради несигурност, че ще съществува достатъчно облагаема печалба в следващите пет години, срещу която да се реализира неизползваната данъчна загуба. Натрупаната данъчна загуба към края на 2016 може да бъде усвоена до 2020 година.

Данъчни загуби <i>В хиляди лева</i>	Сума	Данъчен ефект (10% ставка)	Изтичащи през
Възникнали през 2015 г.	13 646	1 365	2020 г.
Приспаднати през 2016 г.	275	28	
Към 31 декември 2016	13 371	1 337	2020 г.

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	2016 <i>В хиляди лева</i>	2015 <i>В хиляди лева</i>
„Банка ДСК“ ЕАД	Разходи за дистрибуция на Договорни фондове	59	79
„Банка ДСК“ ЕАД	Разходи по банкови операции	1	1
„Банка ДСК“ ЕАД	Разходи по валутни операции	1	1
Общо разходи		61	81

Вземанията, задълженията със свързани лица се състоят от:

Свързано лице	Характер на сделките	2016 <i>В хиляди лева</i>	2015 <i>В хиляди лева</i>
„Банка ДСК“ ЕАД	Предоставени средства по банкови влогове	398	19
Общо вземания		398	19
„Банка ДСК“ ЕАД	Задължения по дистрибуция на Договорни фондове	11	6
Общо задължения		11	6

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

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 в 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.</p> <p>(по-подробно в приложение 17)</p>	<p>Към края на 2016 г. общият размер на управляваните активи е 214,311 хил. лв. (2015 г.: 171,260 хил. лв.)</p>

Максималната изложеност на загуба на Дружеството към 31 декември 2016 г. по отношение на неконсолидираните структурирани предприятия, е балансовата стойност на неиздължените вземания по такси в размер на 157 хил. лева (2015: 137 хил. лева).

25. Чужди активи под управление

През 2016 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 2016 г. е 214,311 хил. лв. (2015 г. : 171,260 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:

В хиляди лева	2016	2015
ДФ "ДСК Стандарт"	52 907	50 489
ДФ "ДСК Баланс"	10 880	10 886
ДФ "ДСК Растеж"	14 537	14 497
ДФ "ДСК Имоти"	617	726
ДФ "ДСК Евро Актив"	17 124	17 850

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

25. Чужди активи под управление, продължение

<i>В хиляди лева</i>	2016	2015
ДФ "ДСК Стабилност - Европейски акции"	6 989	9 016
ДФ "ДСК Стабилност – Немски акции"*	5 528	5 629
ДФ "ДСК Фонд на Паричния пазар"	51 454	39 859
ДФ "ДСК Фонд на Паричния пазар в евро"	11 508	13 396
ДФ "ДСК Алтернатива"	9 656	10 135
Общо	181 200	172 483

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

През периода 01.01-31.12.2016 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>	2016	2015
До 1 година	66	66
Между 1 и 5 години	72	138
	138	204

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 2016 г. сумата от 66 хил. лева е призната като разходи в печалби и загуби по отношение на оперативен лизинг.

27. Условни задължения

Към 31 декември 2016 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

Считано от 13 януари 2017 г. Дружеството стартира публичното предлагане на дяловете на ДФ „ДСК Глобални компании“.

Инвестиционна стратегия на Фонда е да инвестира набраните средства преимуществено в акции на чуждестранни компании, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари, в борсово търгуеми фондове, инвестиращи преимуществено в акции на чуждестранни компании, и в по-малка степен в дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност.

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.