ДИ ВИ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД

Годишен финансов отчет

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С
МЕЖДУНАРОДНИТЕ СТАНДАРТИ ЗА
ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
31 ДЕКЕМВРИ 2016 г.

СЪДЪРЖАНИЕ	**СТРАНИЦА**
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР	3
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА	6
СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС	20
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	21
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	22
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	23
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ	24

Тел: +359 2 421 06 56
Тел: +359 2 421 06 57
Факс: +359 2 421 06 55
bdo@bdo.bg
www.bdo.bg

Бул . България 51 Б
Етаж 4
1404 София
България

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До

ЕДНОЛИЧНИЯ СОБСТВЕНИК

НА ДИ ВИ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на ДИ ВИ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД, съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2016 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2016 г. и за неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС) .

База за изразяване на мнение

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

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

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

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.

БДО България ООД е специализирано одиторско предприятие, включено в списъка на Института на дипломираните експерт- счетоводители в България под номер 16, член на BDO International. БДО България ООД е регистрирано в Търговския регистър с ЕИК 831255576 и ДДС номер BG831255576.
БДО България ООД, дружество с ограничена отговорност, е член на БДО Интернешънъл Лимитид, юридическо лице с нестопанска цел в Обединеното Кралство и представлява част от международната мрежа на независими фирми членки на БДО

Тел: +359 2 421 06 56
Тел: +359 2 421 06 57
Факс: +359 2 421 06 55
bdo@bdo.bg
www.bdo.bg

Бул . България 51 Б
Етаж 4
1404 София
България

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, 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 29.11.2016 г./утвърдени от нейния Управителния съвет на 29.11.2016 г. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на 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:

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

Отговорности на ръководството за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с МСФО, приети от 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 дължащи се на измама или грешка.

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие 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 с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и

БДО България ООД е специализирано одиторско предприятие, включено в списъка на Института на дипломираните експерт- счетоводители в България под номер 16, член на BDO International. БДО България ООД е регистрирано в Търговския регистър с ЕИК 831255576 и ДДС номер BG831255576.
БДО България ООД, дружество с ограничена отговорност, е член на БДО Интернешънъл Лимитид, юридическо лице с нестопанска цел в Обединеното Кралство и представлява част от международната мрежа на независими фирми членки на БДО

Тел: +359 2 421 06 56
Тел: +359 2 421 06 57
Факс: +359 2 421 06 55
bdo@bdo.bg
www.bdo.bg

Бул . България 51 Б
Етаж 4
1404 София
България

изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.

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

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

София, 15 март 2017 г.
БДО България ООД

ОДИТОРСКО ДРУЖЕСТВО София Рег. № 016 БДО България ООД

Богданка Соколова, управител
ДЕС, регистриран одитор
15.03.2017г.

Цветана Стефанина, управител

БДО България ООД е специализирано одиторско предприятие, включено в списъка на Института на дипломираните експерт- счетоводители в България под номер 16, член на BDO International. БДО България ООД е регистрирано в Търговския регистър с ЕИК 831255576 и ДДС номер BG831255576.
БДО България ООД, дружество с ограничена отговорност, е член на БДО Интернешънъл Лимитид, юридическо лице с нестопанска цел в Обединеното Кралство и представлява част от международната мрежа на независими фирми членки на БДО

1. Резултати от дейността на Дружеството и неговото финансово състояние

Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД (с наименование Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД до 15.05.2015 г.) е акционерно дружество, регистрирано в България със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. Тинтява № 13Б, ет. 2, ЕИК 130994276.

Дружеството притежава лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество съгласно Решение № 135 -УД/21.08.2002 г. на Държавната комисия по ценните книжа и Решение № 487 – УД от 29.07.2005 г. на Комисията за финансов надзор.

Предмет на дейност

Управление на дейността на колективни инвестиционни схеми и на инвестиционни дружества от затворен тип, включително:

1. управление на инвестициите;
2. администриране на дяловете или акциите, 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 или акциите, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове или акционерите, разпределение на дивиденти и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове или акции, изпълнение на договори, водене на отчетност;
3. маркетингови услуги.

Управляващото дружество предоставя и следните допълнителни услуги:

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

Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД е член на Централен Депозитар АД.

Едноличен собственик на капитала е Ей Ти Би Ай Ейч Н. В. (ATBIH N.V.), (предишно наименование Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисис Груп Н.В.), регистрирано под № 33279266 на Търговската камара в Амстердам, Холандия.

Акционерният капитал на Дружеството се състои от 1,400 броя обикновени, поименни, безналични акции с номинална стойност 1,000 (хиляда) лева всяка една.

Към 31.12.2016 г. капиталът на Дружеството възлиза на 1,400,000 лева.

Към 31.12.2016 г. Съветът на директорите на Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД е в състав:

- Красимир Петков – председател и изпълнителен член;
- Иван Балтов – изпълнителен член;
- Елеонора Стоева – член;
- Станислав Грозев – член;
- Маруся Русева – член.

Ей Ти Би Ай Ейч Н. В. (ATBIH N.V.), в качеството си на едноличен собственик на капитала на Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД с решение от 03.10.2012 г. определя петгодишен мандат за всички членове на Съвета на директорите на Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД, считано от 12.12.2011 г. Това решение е взето с цел изравняване мандата на всички членове на Съвета на директорите на Дружеството.

Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД се представлява от изпълнителните директори Красимир Димитров Петков и Иван Петров Балтов заедно.

За своята дейност в Съвета на директорите изпълнителните членове са получили 41 хил. лева възнаграждения през изминалата година.

Адрес за кореспонденция на Дружеството: гр. София, ул. Тинтява № 13Б, ет. 2.

Към 31 декември 2016 г. Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД има 27 служители (през 2015 г.: 28 служители).

Развитие на пазарите през 2016 г.

Коментар за финансовите пазари за 2016 година

Началото на 2016 г. бе белязано с един от най-големите спадове на индексите на акции от финансовата криза насам. Първоначално пазарите се фокусираха върху отслабващия растеж в Китай и нестабилността на икономиките на развиващите се държави. Растящото безпокойство за глобалния растеж доведе до резки понижения на цената на петрола и валутните курсове на развиващите се икономики и до търсене на сигурност в суверенните облигации на най-развитите държави. Спадовете се отразиха и на рисковите активи на развитите пазари като намалението на стръмността на кривите на доходност и разширяването на кредитните спредове дисконтираха увеличените опасения от глобална рецесия. Влошените макроикономически показатели и действията на централните банки подхранихa очаквания за продължаващо понижение на лихвените равнища и съответно за намаляващи банкови печалби. В края на януари японската централна банка изненада пазарните участници с въвеждането на отрицателни лихви по резервите. През март ЕЦБ разшири обема и структурата на изкупуваните активи и понижи бенчмарковите лихви до - 0.40%, а Фед обяви, че проучва теоретично възможността за въвеждане на отрицателни нива и в САЩ. На фона на слаби резултати и рискови експозиции към емитенти на суровини, особено в Европа и Япония, акциите на редица големи банки се сринаха с по-големи темпове от широките индекси. Волатилността бе подсилена и от опасенията за все по-малка ефективност и все по-ограничени мерки, които монетарните власти имат на разположение за противодействие на отслабващата световна икономика, имайки предвид и лимитираните фискални възможности и отбягването на важни структурни реформи от останалите институции.

През втората половина на първото тримесечие обаче, пазарите на рискови активи, особено в САЩ, отбелязаха едно от най-големите възстановявания в историята след двуцифрените понижения в началото на периода, а петролът регистрира близо 50% ръст. Основните фактори за рязкото обръщане на посоката след средата на февруари бяха силното понижение на стойността на долара (особено спрямо йената) в резултат на по-смекчената позиция на Фед относно темпа на нарастване на лихвите в САЩ; техническите закривания на големи „къси" позиции чрез покупка на активи и обратните изкупувания на собствени акции от страна на компаниите; спекулациите за замразяване обема на производството на петрол, което заедно със слабия долар се отрази положително върху цената на суровините като цяло и на активите с експозиция към пазарите на развиващите се държави; продължаващата кредитната експанзия в Китай и стабилизирането на курса на юана; намеренията на ЕЦБ за изкупуване на корпоративни облигации на европейски компании и т.н.

През периода най-големи покачвания отбелязаха цената на златото, рисковите активи на нововъзникващите пазари, корпоративните облигации на високорейтинговите американски компании и на европейските извън финансовия сектор, и държавните облигации на най-развитите страни. В другия край на спектъра бе представянето на банковите акции в Европа, китайските, японските и европейските широки индекси на акции, както и стойността на долара спрямо основните световни валути. С малки изменения за периода бяха европейските високорискови корпоративни книжа, бенчмарковите индекси в САЩ и Великобритания и цената на петрола.

Негативният тренд на SOFIX, който преобладава на БФБ - София още от средата на 2014 г. се запази и през първото тримесечие на тази година. Основното, с което ще се запомни търговията през първите месеци на 2016 г., е сривът в цената на акциите на Булгартабак Холдинг АД. След официално изявление на представители на холдинга от началото на март стана ясно, че от 1-ви април дружеството спира

износа на продукция за Близкия изток. Освен това, плановете предвиждат ограничаване на производството в София БТ и съкращаване на 400 служители от предприятието. Всичко това доведе до масирани разпродажби и срив в цената на акциите на тютюневия холдинг.

Събитията на финансовите пазари и политическата сцена през второто тримесечие на 2016 г. отново предоставиха на пазарните участници голяма доза несигурност и предизвикаха резки колебания на основните индекси. Най-значимото бе вотът на гласоподавателите във Великобритания за напускане на ЕС, като това изненада повечето инвеститори и първоначално предизвика рекордни разпродажби на рисковите активи. В САЩ основното макроикономическо събитие бяха слабите данни за заетостта през месец май, което отдалечи допълнително във времето прогнозите за следващото покачване на референтната лихва от страна на Фед. Независимо от всичко това, тримесечието се оказа положително за повечето класове активи (с някои изключения) в резултат на очакванията за нови вливания на ликвидност и продължаване на политиката за нулеви и отрицателни лихви от страна на централните банки.

За периода най-добри резултати отбелязаха суровините (петрол, сребро, злато), както и японската йена и активите, деноминирани в британски паунди. На другия полюс бе представянето на европейските банки, акциите на периферните държави от еврозоната и японският Nikkei. Кредитните пазари завършиха периода на положителна територия. Дълговите ценни книги бяха подкрепени в значителна степен от продължаващия спад на дългосрочните бенчмаркови лихвени проценти като доходността на десетгодишните щатски облигации спадна от близо 2.30% в края на 2015 г. до под 1.50% през второто тримесечие на 2016 г., германските бенчмаркови бундове се присъединиха към японските книжа и се търгуват на отрицателни нива. Тези тенденции бяха продиктувани от слабите до неутрални макроикономически данни и корпоративни резултати, бягството към сигурни активи след изненадващите данни от референдума във Великобритания, нагласите за запазване и координиране на експанзионистичната монетарна политика на централните банки, потиснатите инфлационни очаквания, структурните дългосрочни дефлационни процеси и др.

За разлика от първите два месеца на второто тримесечие, през юни настроението на БФБ-София бе силно позитивно. В резултат на множество корпоративни новини, свързани най-вече с гласуването на дивидент от акционерите на немалка част от дружествата на БФБ-София, станахме свидетели на значителен ръст в стойността на борсовите индекси. За съжаление, в самия край на тримесечието не само търговията на БФБ-София, но и на международните пазари, бе изцяло подчинена на резултатите от референдума във Великобритания, които доведоха до обезценка на британския паунд и до силен спад на световните борси. Понижението на цените на БФБ-София бе относително по-малък в сравнение с този на основните борсови индекси в света.

През третото тримесечие водещите централни банки отново бяха факторът, оказващ най-голямо влияние върху финансовите пазари, които останаха устойчиви на редица потенциално дестабилизиращи политически събития, за разлика от първите две тримесечия, когато се наблюдаваха големи ценови колебания. Независимо от това, остават въпросителните в каква степен цените на повечето активи отразяват съпътстващите ги рискове. Ниският, но устойчив растеж на световната икономика, съчетан с агресивната монетарна политика на ЕЦБ и ЯЦБ и колебаещ се Фед, подкрепиха риск-апетита на инвеститорите през разглеждания период. В резултат на това, волатилността на финансовите пазари достигна рекордно ниски нива, цените на суровините нараснаха, корпоративните кредитни спредове се свиха, стойностите на индексите на акции се повишиха, а инвестиционните потоци към нововъзникващите пазарни икономики се възобновиха. В същото време, доходностите на държавните ценни книжа на най-развитите държави регистрираха нови рекордно ниски нива. Засиленото търсене на допълнителна положителна доходност се отрази благоприятно и на суверенните облигации на страни с по-нисък кредитен рейтинг (включително и България), където доходностите се понижиха и в резултат на силното стесняване на спреда спрямо бенчмарковите емисии.

През месец юли, Германия емитира за първи път в историята си 10-годишни държавни облигации на отрицателни нива (- 0.05%). На пазара на британските гилтове, покупките на английската централна банка, съчетани с първоначалното нежелание от страна на институционалните инвеститори да продават, доведоха до спад на доходностите до рекордно дъно. Отрицателните нива, подкрепени от изкупуванията на книжа от страна на ЕЦБ, се пренесоха и на пазара на висококачествени корпоративни облигации,

особено в еврозоната. Спредовете на европейските и нововъзникващите висококачествени и рискови корпоративни книжа се стесниха до нива от началото на 2015 г. Движението при емисиите, деноминирани в щатски долари бе по слабо и поради по-голямата експозиция към енергийния сектор и продължаващите признаци за обръщане на цикъла на фалити в негативна посока. Промяната на програмата за количествени улеснения от страна на ЕЦБ в посока изкупуване и на корпоративни облигации с инвестиционен рейтинг стимулира редица компании в САЩ да емитират дълг на европейските пазари.

Основен двигател на ръста на цените на БФБ - София през третото тримесечие на 2016 г. беше стартирането на борсовата търговия с репликиращия състава и изменението на SOFIX фонд Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF. Само за първите три дни от дебюта си на БФБ - София, той успя да събере активи за близо 1 млн. лева. Подобна сума, инвестирана за покупки на акции от състава на SOFIX, логично доведе до силен ръст в цената им, особено на дружествата с по-голямо тегло в индекса. За тримесечието SOFIX добави малко над 11% към стойността си.

През последното тримесечие на 2016 г. доходността на държавните ценни книжа на повечето пазари се покачиха значително в следствие на очакванията за по-висока инфлация и икономически растеж, както и поради индикациите за намаление на монетарните стимули от страна на централните банки. Още преди изборите в САЩ инфлационните индикатори и лихвите по книжата бяха започнали постепенно да нарастват, но програмите за фискални, регулаторни и търговски мерки от страна на новоизбрания президент Тръмп, допълнително оказаха натиск върху тях.

Пазарите на акции реагираха позитивно на избора на Тръмп, като дяловете на финансовите институции се представиха особено добре в резултат на повишените лихвени нива и намеренията за регулаторни облекчения. В същото време ръстът на цените на суровините се отрази благоприятно на производителите от енергийния и добивния сектор, а акциите на компании с подценени фундаментални показатели се представиха по-добре от тези с по-добри перспективи за растеж.

Докато повечето световни пазари на акции отбелязаха много успешно тримесечие, компаниите от някои развиващи се държави бяха повлияни негативно от рекордно поскъпващия долар, покачващите се лихвени нива и опасенията от отражението на заявените протекционистични мерки от новата американска администрация върху тези икономики. Пазарите на рискови активи в някои държави като Русия например, от друга страна, се възползваха от покачващите се цени на енергийните суровини.

Акциите на японските компании бяха стимулирани и от обезценката на йената през тримесечието в следствие на задълбочаването на разликите в монетарните политики на ЯЦБ и Фед. Европейските акции също отбелязаха много силно тримесечие, повлияни и от редица позитивни икономически данни. Нивото на безработица продължи да се понижава, потребителското доверие и проучванията за очакванията на бизнес мениджърите се подобриха. Подобно на САЩ, и европейските акции на финансови институции се покачиха значително благодарение на по-високите лихвени нива и по-стръмните криви на доходност след решението на ЕЦБ да редуцира месечните изкупувания на активи след април следващата година. ЕЦБ подпомогна и ускоряването на плановете за набиране на допълнителен капитал за стабилизиране на италианската банкова система. Междувременно, по-високите цени на суровините се отразиха положително на производителите в сектора.

Цената на петрола бе подкрепена от решението на ОПЕК да намали добива, което бе съпътствано и от аналогичните действия на страните производителки извън организацията (вкл. и Русия). Предприетите мерки, дори и изпълнени в непълен обем, биха намалили предлагането под очакваното търсене през следващата година, заличавайки излишните запаси, които тежаха на пазара от 2014 г. насам.

Инструментите с фиксирана доходност като цяло се представиха негативно през последните месеци на годината, като щатските книжа отбелязаха най-значими ценови понижения. Японските държавни книжа бяха подкрепени от политиката на централната банка да таргетира нулева доходност на 10-годишните облигации. Около половината от нарастването на доходността на бенчмарковите 10-годишни ДЦК в САЩ се дължеше на повишените инфлационни очаквания, а останалата част – на покачването на реалните лихвени нива. Към края на годината очакванията на пазарните участници сочеха ускоряване на

темпа на увеличаване на основните лихвени равнища от страна на Фед – прогнозите за нивото на бенчмарковата лихва към края на 2018 г. бяха с около 1% по-високи, отколкото очакваната към края на предходното тримесечие. Високодоходните корпоративни емисии регистрираха положителни резултати през тримесечието като по този начин завърши една много успешна година за този клас активи.

Ръстът на цените на БФБ, започнал в средата на годината, продължи и през последното тримесечие на 2016 г. Една от основните причини за позитивните настроения на БФБ е създадения в самия край на предходното тримесечие борсово търгуван фонд Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF. Бързото нарастване на неговите активи през първите седмици след неговото създаване доведе до повишено търсене на акции от състава на SOFIX. Именно те регистрираха най-висок ръст за периода. Всички индекси на БФБ завършиха 2016 г. на зелено - SOFIX добави 27.24% към стойността си, широкия BGBX40 приключи годината с ръст от близо 20%, а BGREIT добави 11.4%.

Предвиждано развитие

Държавни ценни книжа

Развитието на пазарите през 2016 г. в известна степен бе повторение на много от темите от последните няколко години. Голяма част от периода се характеризираше с повишено внимание по отношение на въпроси като политическите процеси в САЩ и Европа, неяснотата по отношение реалната финансова картина в Китай, банковите притеснения в ЕС, ефективността на паричната политика, волатилността на цената на петрола, структурните икономически проблеми и глобалните дългови нива. През годината се случиха и две събития, които според много наблюдатели са началото на качествена промяна в начина на решаване на глобалните икономически и геополитически предизвикателства в бъдеще – това бяха референдумът за напускане на ЕС от Великобритания (т. нар. Брекзит) и неочакваната победа на Доналд Тръмп на президентските избори в САЩ. В същото време прогнозите за бавния растеж на световната икономика се оказаха устойчиви, а инфлационните индикатори се повишиха, но от много ниска база. Като цяло, очакванията са тези тенденции в голяма степен да се запазят като несигурност предизвикват редица политически събития като неизвестните пред приемането и прилагането на заявените мерки на новоизбрания президент Тръмп, преговорите относно Брекзит, парламентарните и президентските избори във Франция и Германия, емигрантската криза в Европа и преговорите ЕС –Турция.

Паричната политика имаше голямо значение за представянето на пазарите и през 2016 г., но нараснаха опасенията за нейната ефективност и негативни странични последствия. Навременните действия на Банката на Англия след резултатите от референдума за излизане от ЕС и готовността на другите големи централни банки да реагират, успокоиха инвеститорите, рисковите активи поскъпнаха, а корелацията между отделните класове активи се покачи. От друга страна, редица централни банкери започнаха да изразяват загриженост за рекордно ниските лихви и за ограниченията за по-нататъшно увеличение на монетарните стимули от страна на ЕЦБ и ЯЦБ. Това породи спорадични резки движения на цените и волатилността. През следващата година се очаква това да продължи с оглед на изявеното намерение от страна на ЕЦБ да започне да намалява размера на изкупуваните активи и на прогнозите за ускорено покачване на лихвите от Фед, както и при запазване на тенденцията за повишаване на реалните лихвени нива и стойността на долара от последните месеци на 2016 г.

По отношение на общите макроикономически показатели по-ниският темп на глобален икономически растеж остава най-вероятната тенденция, въпреки оптимистичните очаквания от ефекта на фискалните и регулаторни мерки, заявени от новата президентска администрация в САЩ. В Щатите сме свидетели на редица знаци, че страната се намира в късния етап на бизнес и икономическия цикъл. Индустриалното производство продължава да отслабва, а инвестиционната активност остава незадоволителна, докато скъпият долар и увеличената цена на петрола са предпоставка за понижени очаквания за корпоративните приходи през следващата година. Ръстът на заетостта остава стабилен, но от друга страна се наблюдава спад на продуктивността, влошена структура на работната сила и анемично нарастване на възнагражденията, особено на по-ниско квалифицирания персонал. Задлъжнялостта на домакинствата и корпорациите при увеличаващи се лихвени разходи ще се окаже лимитиращ фактор за растежа на потреблението и инвестиционната активност.

В еврозоната възстановяването продължава сравнително успешно в резултат на силната обезценка на еврото, резкия спад на петрола и рекордно ниските доходности по държавните ценни книжа през последните години. През следващата година влиянието на някои от тези благоприятни фактори вероятно ще бъде редуцирано, а политическата несигурност и опасенията за стабилността на някои европейски банки ще окажат допълнителен натиск върху макроикономическите прогнози на ЕЦБ и съответно биха могли да доведат до изменение на текущата парична политика.

В средносрочен и краткосрочен план се очаква почти рекордната парична ликвидност да се запази (главно от страна на ЕЦБ и ЯЦБ), въпреки призивите за по-голяма роля на фискалната политика (особено в САЩ) в бъдеще. Комбинираните монетарно-фискални мерки в Япония и Китай обаче са свидетелство, че ефективността им при определени условия е най-малкото спорна. Фискалните стимули могат да имат и негативно отражение при наличие на рекордни дългови нива в много държави, нарастващи лихви в условията на късен икономически цикъл. От друга страна, разхлабената парична политика от последните години позволи на властимащите да отлагат необходимите, но непопулярни структурни реформи и това задълбочи допълнително редица дисбаланси в икономиката. Те ще се окажат пречка пред пълноценното органично възстановяване на отделните държави и ще лимитират инфлацията и растежа в средносрочен и дългосрочен хоризонт.

В момента не предвиждаме допълнително значително покачване на доходностите на бенчмарковите облигации след резкия им скок в резултат на избирането на Тръмп за президент на САЩ. Въпреки това, засилените очаквания за повишение на лихвите от страна на Фед, ангажираността на ЯЦБ да таргетира наклона на кривата на доходност в Япония и нарасналите инфлационни очаквания не изключват и по-нататъшни възходящи движения, особено на доларовите книжа. Пазарната структура на търсенето и предлагането на последните към момента също подсилва очакванията за постепенно повишение на доходностите, тъй като някои страни прибягват до продажба на щатски ДЦК в подкрепа на валутата си, а арбитражът между тях и подобни облигации в Европа и Япония вече е неизгоден. В резултат бенчмарковите книжа на САЩ до скоро не бяха атрактивни за чуждите инвеститори на релативна база, но последните няколко аукциона и данните за притежанието на американски книжа показват първи признаци за промяна на тази тенденция.

Изборите в САЩ в голяма степен изместиха вниманието от появилите се още преди това признаци за оживление в икономиката през втората половина на годината. Редица проучвания за очакванията на бизнеса като например индекса на ISM за сектора на услугите, регистрираха значителни подобрения. Индикаторът на Федералния резерв на Атланта за ръста на заплатите нарасна с 3.9% на годишна база, а потребителското доверие се повиши рязко. Увеличение се наблюдаваше и в проучванията на Асоциацията на строителите на жилища, чиито индикатор достигна стойности от преди ипотечната криза от 2008 г. В този контекст, очакваните фискални и данъчни мерки и регулаторни облекчения биха стимулирали допълнително икономиката и дори могат да доведат дори до прегряване, ако се окажат ефективни в средносрочен план. От друга страна, рекордната задлъжнялост на държавно, корпоративно и домакинско ниво, демографските проблеми, неизвестните пред практическото приемане и прилагане на заявените намерения, високите цени на повечето активи, както и заявките и натиска за намаляване ролята на монетарната политика, са предпоставка за негативни изненади на финансовите пазари и повишена волатилност през следващата година.

Динамиката на българския дълг вероятно няма да се различава съществено от движението на доходностите на бенчмарковата крива, като спредовете ще останат в сравнително тесни граници в резултат на все още относително атрактивните абсолютни нива и ниската нужда от ново финансиране през 2017 г. Общата макроикономическа картина остава стабилна и дори умерено оптимистична с оглед ускорения ръст на продажбите на дребно (особено в сектора на услугите), очакванията за подобрение на нетния износ в резултат на оживлението в Еврозоната, добрите фискални показатели и стабилните валутни резерви. Въпреки това може да наблюдаваме и периоди на покачване на риска по българските държавни книжа, особено при по-ликвидните международни емисии, в резултат на политическата несигурност предвид предстоящите извънредни парламентарни избори през пролетта на 2017 г. или в следствие на една всеобхватна разпродажба на дългови инструменти от региона. Структурата на търсенето и предлагането ще остане благоприятна, с голяма ликвидност от страна на банките и институционалните инвеститори, бюджетираното незначителното емитиране на дълг през следващата година и фискален резерв на рекордно високи нива след извършеното рефинансиране през 2016 г.

Корпоративни облигации

Очакванията са пазарът на корпоративен дълг да бъде повлиян от динамиката на глобалния икономичвски растеж. По-специално, прогнозите са облигации с инвестиционен рейтинг да остават относително стабилни по отношение на кредитните спредове, докато тези с подинвестиционен рейтинг да остават волатилни.

Корпоративните облигации на развиващите се държави като Русия, Китай и Бразилия ще бъдат засегнати не само от забавянето на растежа, но и от по-слабите местни валути и ефекта върху техните валутни резерви от очакванията за поскъпване на долара. В среда на ниски лихви продължаващото търсене на доходност от инвеститорите може да се окаже единствената причина за свиване на спредовете им. Като цяло, очакванията са кредитните спредове на корпоративния дълг от нововъзникващите страни да останат силно волатилни.

В случай на ревизиране надолу на прогнозите за глобален растеж, поне в краткосрочен план, очакванията са, че секторите, в които кредитните спредове ще останат стабилни, са тези, вкючващи компании със силно подценени фундаменталните показатели. При отсъствието на по-значимо икономическо съживяване, очакванията са за стабилни премии за кредитен риск в т.н. дефанзивни индустрии, докато в другия край на спектъра ще бъдат корпоративните облигации, фокусирани върху промишлени и енергийни суровини. Преговорите за Брекзит и слабият финансов сектор в Европазоната носят риск за по-резки движения на пазарите, но като цяло предвижданията са за ниска волатилност на корпоративния дълг в Европа, основно заради политиката на ЕЦБ, докато в САЩ е възможна по-голяма динамика, произтичаща от потенциалното покачване на лихвите от Фед. Най-висока волатилност се очаква при дълга, емитиран от компании от развиващите се пазари.

Акции

Перспективите за растежа на световната икономика се влошиха основно поради все още бавното възстановяване на Еврозоната и очакваното забавяне в Китай и развиващите се пазари като цяло. От друга страна, водещите централни банки ще продължат да играят важна роля за представянето на финансовите активи, подхранвайки по-голямата част от възходящия тренд при пазарите на акции. Движението на цените на петрола също ще остане важен фактор за пазарите, тъй като посоката му може да допринесе за промяна в инфлационни очаквания на инвеститорите в една или друга посока. Ръстът на частното потребление ще продължи, подкрепян от ниските лихви, които се очаква да се запазят и през 2017 г.

Постигането на стабилен растеж на печалбите на компаниите все пак ще остане трудно постижимо с възможни изключения в секторите разработка на софтуер и потребителски стоки, като частното потребление ще бъде основният икономически двигател. Секторите, където ще продължи тенденцията за намаляващи печалби, са финансовият, производственият, добивът и преработката на материали и телекомуникациите. Енергийният сектор следва да се наблюдава внимателно, тъй като е възможно страните износителки на петрол да са готови да постигнат споразумение, което да сложи край на проблемите за секторите, свързани с проучване и добив на нефт.

Значим ръст на печалбите на американските компании е малко вероятен и инвеститорите трябва да допуснат възможността следващите тримесечия да донесат резки колебания, макар и в рамките на определен диапазони, ако очакванията за растеж на приходите и печалбите не се ревизират в положителна посока на фона на рисковете за глобалния икономически растеж и несигурността за действията на Фед. Перспективите за възстановяване на печалбите в Еврозоната също не са без рискове. Темповете на ръст на печалбите все още значително изостават от дългосрочния си тренд и в допълнение към добре познатите политически и структурни проблеми на съюза, сътресенията, произтичащи от Китай и развиващите се пазари (свързани също и с "нормализирането" на политиката на Фед), представляват най-сериозната заплаха пред по-осезаемото възстановяване на печалбите, което би оправдало и по-високи пазарни множители. Освен това, през 2017 г., когато започнат официалните преговори между Великобритания и ЕС, може да станем свидетели на по-значим ефект от решението за Брекзит.

Очакванията за пазара на български акции са умерено положителни. Въпреки това, те ще останат зависими от много икономически и политически променливи. Очаква се политическата ситуация да повлияе на динамиката на индексите на БФБ като президентските избори през ноември може да се променят значително сегашната политическа карта. Възможно е и външните политически фактори (избори в САЩ, Брекзит, войната в Сирия и напрежението между Русия и НАТО, Европейската бежанската криза, и т.н.), които движат чуждестранните капиталови пазари, да окажат влияние на търговия на БФБ. Към момента макроикономическите показатели на страната не са източник на безпокойство. Освен това, МВФ подобри прогнозата си растежа на БВП за България до 3% през септември, а бюджетният дефицит се очаква да бъде по-нисък от първоначално прогнозирания. Не на последно място, резултатите от стрес тестовете на банковия сектор до известна степен облекчиха опасенията за стабилността на финансовата система в страната.

Предоставяни услуги през 2016 г.

В началото на 2016 г. Дружеството управлява дейността на пет договорни фонда: ДФ Ди Ви Динамик, ДФ Ди Ви Комфорт, ДФ Ди Ви Хармония, ДФ Ди Ви Съкровище и ДФ Ди Ви Евробонд ((с наименования до 17.06.2015 г. съответно ДФ Ти Би Ай Динамик, ДФ Ти Би Ай Комфорт, ДФ Ти Би Ай Хармония, ДФ Ти Би Ай Съкровище и ДФ Ти Би Ай Евробонд, (създаден чрез преобразуване на Инвестиционно дружество от отворен тип Ти Би Ай Евробонд АД в Договорен фонд, вписан в регистъра на КФН на 18 декември 2013 г.)). През 2016 г. ДФ Ди Ви Комфорт се влива в ДФ Ди Ви Хармония, като ефективната дата на преобразуването настъпва на 07.04.2016 г. В резултат на преобразуването ДФ Ди Ви Комфорт се прекратява без ликвидация, като всички негови активи и пасиви преминават в ДФ Ди Ви Хармония като негов правоприемник, а притежателите на дялове от ДФ Ди Ви Комфорт придобиват съответните дялове от ДФ Ди Ви Хармония. Общата стойност на активите на четирите договорни фонда е в размер на 2,792 хил. лв. към 31 декември 2016 г. (2015 г. – 3,229 хил. лв.).

Дружеството управлява и портфейл ценни книжа на ЗАД Булстрад Виена Иншурънс Груп, ЗАД Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп, Ви Ай Джи Пропъртис България АД, Застрахователно Дружество Нова Инс, Гаранционен фонд (учреден съгласно Закон за застраховането), Синдикална Федерация Металици и Сдружение КНСБ. Стойността на активите на посочените по–горе институционални и други инвеститори са в размер на 206,539 хил. лв. към 31 декември 2016 г. (2015 г. – 127,326 хил. лв.). Дружеството взема инвестиционни решения в съответствие със специфичните законови изисквания за всеки институционален инвеститор, съгласно възприетата инвестиционна политика, както и въз основа на сключените договори с клиентите.

Към 31 декември 2016 г. Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД управлява активи на стойност 209,331 хил. лв. (2015 – 130,555 хил. лв.).

Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД предоставя инвестиционни консултации относно финансови инструменти на управляваните от ПОК Доверие АД пенсионни фондове, чийто активи към 31.12.2016 г. са в размер на 2,793,813 хил. лв. (към 31.12.2015 – 2,482,870 хил. лв.).

Общата стойност на управляваните и консултирани активи към 31.12.2016 г. възлиза на стойност 3,003,144 хил. лв. (към 31.12.2015 г. – 2,613,425 хил. лв.).

Дружеството инвестира в ценни книжа за собствена сметка, класифицирани като ценни книжа, държани за търгуване. Към 31.12.2016 г. инвестициите на Дружеството са в държавни ценни книжа и дялове на колективни инвестиционни схеми. Общата стойност на финансовите активи, държани за търгуване е в размер на 656 хил. лв., което представлява увеличение с 34.98% спрямо 2015 г.

Финансово състояние

През 2016 г. приходите на Дружеството възлизат на 2,213 хил. лева, при реализирани приходи за 2015 г. в размер на 2,056 хил. лв.

Финансовият резултат за 2016 г. е печалба в размер на 704 хиляди лева, като за 2015 г. печалбата е в размер на 567 хил. лв.

Към 31.12.2016 г. паричните средства и депозитите на Дружеството са в размер на 2,006 хил. лв., а към 31.12.2015 г. те са в размер на 1,887 хил. лв.

2. Финансови резултати

2.1. Приходите на Дружеството са от такси за управление на активи, инвестиционни консултации и от финансови активи. Приходите са разпределени както следва:

	2016 *(хил. лв.)*	**2015** *(хил. лв.)*
Приходи от управление на активи, в т.ч.	**2,151**	**2,017**
Инвестиционни консултации	1,860	1,668
Институционални инвеститори	266	309
Колективни инвестиционни схеми	25	40
Други приходи, в т.ч.	**62**	**39**
Приходи от лихви	23	26
Приходи от операции и преоценка на ЦК	35	13
Други приходи	4	-
Общо приходи от дейността	**2,213**	**2,056**

Приходите са се увеличили спрямо 2015 г. със 7.64%, основно в резултат на увеличените приходи от инвестиционни консултации.

2.2. Оперативните и административни разходи на дружеството са структурирани както следва:

	2016 *(хил. лв.)*	**2015** *(хил. лв.)*
Разходи за материали	30	36
Разходи за външни услуги	327	358
Разходи за възнаграждения, осигуровки	876	822
Разходи за амортизация	44	30
Други разходи	97	93
Разходи от операции и преоценка на ЦК	17	38
Разходи по банкови операции и други финансови разходи	39	49
Общо разходи за дейността	**1,430**	**1,426**

Общият размер на оперативните и административни разходи през 2016 г. в сравнение с 2015 г. се увеличава с 0.28%.

2.3. Финансовите резултати на Дружеството са както следва:

	2016 *(хил. лв.)*	**2015** *(хил. лв.)*
Финансов резултат от дейността	783	630
Разходи за данъци – текущи и отсрочени	(79)	(63)
Нетен финансов резултат	**704**	**567**

Финансовият резултат за 2016 г. след данъци е печалба в размер на 704 хил. лв. (2015 г. - 567 хил. лв.).

2.4. Имотите, машините и съоръженията към 31.12.2016 г. по отчетна стойност са в размер на 347 хил. лв., което е увеличение спрямо 31.12.2015 г. с 96 хил. лв., когато тяхната отчетна стойност е 251 хил. лв.

Балансовата стойност на имотите, машините и съоръженията по групи е както следва:

	31.12.2016 *(хил. лв.)*	**31.12.2015** *(хил. лв.)*
Компютри	80	27
Транспортни средства	32	-
Офис оборудване	6	9
Общо	**118**	**36**

2.5. Нематериални активи към 31.12.2016 г. по отчетна стойност са в размер на 53 хил. лв. Спрямо 31.12.2015 г. промяната в отчетната стойност на дълготрайните нематериални активи е 12 хил. лв. увеличение, когато тяхната отчетна стойност е 41 хил. лв.

Балансовата стойност на дълготрайните нематериални активи по групи е както следва:

	31.12.2016 *(хил. лв.)*	**31.12.2015** *(хил. лв.)*
Програмни продукти	12	12
Общо	**12**	**12**

2.6. Показатели за финансово-счетоводен анализ

	2016	**2015**
Рентабилност на приходите	32%	28%
Финансов резултат/Нетен размер на приходите		
Рентабилност на собствения капитал	26%	22%
Финансов резултат/Собствен капитал		
Ефективност на приходите	65%	69%
Разходи за дейността/Приходи от дейността		
Коефициент на обща ликвидност	8.04	14.16
Краткотрайни активи/Краткосрочни задължения		
Коефициент на бърза ликвидност	6.23	11.58
Вземания+Финансови средства/Краткосрочни задължения		
Коефициент на абсолютна ликвидност	5.47	9.78
Парични средства/Текущи задължения		

3. Събития след края на отчетния период

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2016 г.

4. Естество и степен на рисковете, произтичащи от финансови инструменти

При управлението на дейността си, Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД спазва Правила за управление на риска, както и Правила за вътрешната организация и вътрешния контрол. Тези правила регламентират организационната структура и нивата на отговорност по управлението на риска в управляващото дружество и имат за цел да осигурят ежедневното следене, оценка и управление на рисковите фактори, оказващи негативно въздействие върху стойността на активите на Дружеството.

Изпълнението на Правилата се осъществява от служителите във всички звена на управляващото дружество, включително и отдел „Управление на риска". Контролът върху спазването на правилата се осъществява от отдел "Нормативно съответствие" на Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД.

Основните рискове, свързани с дейността на управляващото дружество са пазарен риск, кредитен риск и операционен риск.

Пазарен риск

Пазарният риск е рискът от реализиране на загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Основните компоненти на пазарния риск са: валутен риск, лихвен риск и ценови риск.

Инвестициите в КИС са изложени на ценови риск, породен от ценовите колебания в нивата на пазарните цени на инструментите в портфейла на съответната колективна инвестиционна схема, а инвестициите в дългови ценни книжа и банкови депозити са изложени на лихвен риск. Евентуално понижаване на лихвените равнища през годината би довело до загуба на лихвен доход, а евентуално повишаване на лихвените равнища би намалило пазарната стойност на дълговите инструменти с фиксирана доходност.

Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД не притежава финансови инструменти, деноминирани във валута, различна от лев и евро, и съответно не е изложено на валутен риск или риск от намаляване на стойността на инвестициите, в следствие промяна на валутния курс.

Ликвиден риск

Ликвидният риск на управляващото дружество се свързва с евентуална невъзможност на управляващото дружество да посрещне безпроблемно и в срок задълженията си, когато последните станат изискуеми. Притежаваните от управляващото дружество КИС, ДЦК и корпоративни облигации са изложени на ликвиден риск, определящ се от пазарното търсене на инвестиционните инструменти и проявяващ се като реализиране на загуби, поради невъзможност да се продаде даден актив на стойност, близка до справедливата при нужда от ликвидни средства.

Кредитен риск

Кредитният риск е рискът от загуби в резултат на неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на ценни книжа, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и неочаквани събития в държавите, в които те извършват дейност.

Средствата по разплащателни сметки и депозити в банки и инвестициите в корпоративни облигации са изложени на кредитен риск. За притежателите на дългови ценни книжа, този риск се изразява в невъзможността на емитента да изпълни задълженията си по изплащане на лихвата или главницата.

Операционен риск

Операционният риск на управляващото дружество е свързан с организацията на дейностите, процедурите и системите му. Управляващото дружество разграничава следните видове операционен риск: вътрешни - свързани с организацията на работа на управляващото дружество и външни – свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на управляващото дружество.

Основните финансови инструменти, в които инвестира Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД и които формират рисковата експозиция са както следва:

- ДЦК;
- Корпоративни облигации;
- Парични средства;
- Банкови депозити;
- КИС;
- Вземания;

В таблицата по-долу е представено разпределение на финансовите инструменти по категории според вида на отчитането. В графа "По справедлива стойност през печалба/загуба", са включени финансовите инструменти, класифицирани като "държани за търгуване":

(хил. лв.)	По справедлива стойност през печалба/загуба		Заеми и вземания	
Финансови активи	**31.12.2016**	**31.12.2015**	**31.12.2016**	**31.12.2015**
Парични средства	-	-	829	693
Вземания	-	-	281	347
Депозити	-	-	1,177	1,194
ДЦК	635	405	-	-
Корпоративни облигации	-	57	-	-
КИС	21	24	-	-
Общо	**656**	**486**	**2,287**	**2,234**

(хил. лв.)	По справедлива стойност през Печалба/Загуба		Финансови задължения по амортизирана стойност	
Финансови пасиви	**31.12.2016**	**31.12.2015**	**31.12.2016**	**31.12.2015**
Задължения към персонала	-	-	208	115
Данъчни и осигурителни задължения	-	-	75	52
Други пасиви	-	-	84	26
Общо	**-**	**-**	**367**	**193**

В таблицата по-долу е представено разпределение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност по нива в зависимост от източника и входящите данни за определяне на справедливата стойност:

(хил. лв.)	Ниво 1		Ниво 2	
Финансови активи	**31.12.2016**	**31.12.2015**	**31.12.2016**	**31.12.2015**
ДЦК	635	405	-	-
Корпоративни облигации	-	-	-	57
КИС	21	24	-	-
Общо	**656**	**429**	**-**	**57**

Към края на 2016 г., спрямо същия период на 2015 г., не се наблюдават изменения в методите за определяне на справедливата стойност на финансовите активи.

5. Особени законови изисквания и правила

Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД прилага Правила за вътрешна организация и контрол, одобрени от Съвета на директорите и изготвени в съответствие със Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране /ЗДКИСДПКИ/ и подзаконовите актове по прилагането му, включително в Наредба № 44/2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове. /Наредба 44/.

Спазването на Правилата за вътрешна организация и контрол се съблюдава от отдел „Нормативно съответствие".

Дейността на дружеството се регулира от Комисията за финансов надзор. Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД като управляващо дружество изготвя тримесечни финансови отчети и отчети за капиталова адекватност и ликвидност, които представя в Комисията.

Съгласно Наредба 44 дружеството трябва да спазва следните изисквания:

1. Управляващото дружество е длъжно да поддържа по всяко време минимални ликвидни средства, включващи парични средства на каса, по безсрочни и срочни влогове в банка, която 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;

2. Най-малко 90 на сто от паричните средства по т. 1 трябва да са по безсрочни и срочни влогове в банка;

3. Управляващото дружество е длъжно по всяко време да поддържа собствен капитал в размер не по-малко от една четвърт от постоянните му общи разходи за предходната финансова година.

През 2016 г. Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД не е нарушавало изискванията за капиталова адекватност и ликвидност.

6. Действия в областта на научноизследователската и развойна дейност

Дружеството не извършва дейности в областта на научноизследователската и развойна дейност.

7. Вероятно бъдещо развитие на Дружеството

Развитието на Дружеството през 2017 г. е свързано със запазване на настоящите клиенти в управляваните колективни инвестиционни схеми и привличане на нови клиенти в тях, повишаване на качеството на предоставяните инвестиционни консултации, както и привличане на нови институционални инвеститори.

8. Свързаност

Към 31 декември 2016 г. съставът на членовете на Съвета на директорите и тяхната свързаност е, както следва:

- Красимир Петков – изпълнителен директор на Ди Ви Инвест ЕАД
- Иван Балтов - изпълнителен директор на Ди Ви Инвест ЕАД
- Елеонора Стоева – член на съвета на директорите на Ди Ви Инвест ЕАД, управител на Ди Ви Консултинг ЕООД;
- Станислав Грозев - член на съвета на директорите на Ди Ви Инвест ЕАД ;
- Маруся Русева - член на съвета на директорите на Ди Ви Инвест ЕАД, управител на Ди Ви Консултинг ЕООД,;

27.01.2017 г.
гр. София

ДИ ВИ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД
ASSET DV MANAGEMENT

Красимир Петков
Изпълнителен директор
Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД

Иван Балтов
Изпълнителен директор
Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

към 31.12.2016 г.

	Бележки	31.12.2016 *(хил. лв.)*	31.12.2015 *(хил. лв.)*
АКТИВИ			
Парични средства и парични еквиваленти	3	829	693
Банкови депозити	4	1,177	1,194
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби	5	656	486
Имоти, машини и съоръжения	6.1	118	36
Нематериални активи	6.2	12	12
Други активи	8	290	362
Отсрочен данъчен актив	7	20	8
ОБЩО АКТИВИ		**3,102**	**2,791**
ПАСИВИ			
Задължения към персонала		208	115
Данъчни и осигурителни задължения		75	52
Други пасиви	9	84	26
ОБЩО ПАСИВИ		**367**	**193**
СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
Акционерен капитал	10	1,400	1,400
Резерви	12	166	166
Неразпределена печалба		465	465
Финансов резултат	7	704	567
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ		**2,735**	**2,598**
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		**3,102**	**2,791**

Обяснителните бележки, които следват по-долу са неразделна част от този финансов отчет.

Подписано от името на Съвета на директорите на 27.01.2017 г.

Красимир Петков
Изпълнителен директор

Иван Балтов
Изпълнителен директор

Елеонора Стоева
Финансов директор

Одитор:
БДО България ООД

Богданка Соколова, управител
ДЕС, регистриран одитор
15.03.2017 г.

Цветана Стефанина, управител

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

за годината, приключваща на 31.12.2016 г.

	Бележки	2016 *(хил. лв.)*	2015 *(хил. лв.)*
Приходи от управление на активи	13	2,151	2,017
Други приходи	14	62	39
Общо приходи		**2,213**	**2,056**
Разходи за персонала	16	(876)	(822)
Други разходи за дейността	17	(498)	(517)
Финансови разходи	15	(56)	(87)
Общо разходи		**(1,430)**	**(1,426)**
Печалба/загуба преди данъци		**783**	**630**
Текущ данък върху печалбата		(91)	(58)
Отсрочени данъци		12	(5)
Печалба/загуба след данъци		**704**	**567**
Друг всеобхватен доход за периода, нетно от данъци		-	-
Общ всеобхватен доход за периода		**704**	**567**

Обяснителните бележки, които следват по-долу са неразделна част от този финансов отчет.

Подписано от името на Съвета на директорите на 27.01.2017 г.

Красимир Петков
Изпълнителен директор

Иван Балтов
Изпълнителен директор

Елеонора Стоева
Финансов директор

Одитор:
БДО България ООД

Богданка Соколова, управител
ДЕС, регистриран одитор
15.03.2017 г.

Цветана Стефанина, управител

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за годината, приключваща на 31.12.2016 г.

	2016 *(хил. лв.)*	2015 *(хил. лв.)*
ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ		
Постъпления от клиенти	2,251	2,331
Плащания към доставчици	(418)	(499)
Плащания към персонала и социалното осигуряване	(748)	(842)
Други плащания	(157)	(155)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	**928**	**835**
ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ		
Постъпления от продажба на имоти, машини и съоръжения	4	-
Плащания за покупка на имоти, машини и оборудване	(119)	(51)
Постъпления, свързани с текущи финансови активи	1,093	870
Плащания, свързани с текущи финансови активи	(1,231)	(1,621)
Постъпления от лихви и такси	28	34
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	**(225)**	**(768)**
ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
Плащания за дивиденти	(567)	(555)
Нетен паричен поток от финансова дейност	**(567)**	**(555)**
НЕТНО ИЗМЕНЕНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИТЕ ЕКВИВАЛЕНТИ	**136**	**(488)**
Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината	693	1,181
Парични средства и парични еквиваленти в края на годината	829	693

Обяснителните бележки, които следват по-долу са неразделна част от този финансов отчет.

Подписано от името на Съвета на директорите на 27.01.2017 г.

Красимир Петков
Изпълнителен директор

Иван Балтов
Изпълнителен директор

Елеонора Стоева
Финансов директор

Одитор:
БДО България ООД

Богданка Соколова, управител
ДЕС, регистриран одитор
15.03.2017 г.

Цветана Стефанина, управител

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

за годината, приключваща на 31.12.2016 г.

	Акционерен капитал	Резерви	Печалба	Общо
	(хил. лв.)	*(хил. лв.)*	*(хил. лв.)*	*(хил. лв.)*
Салдо на 01/01/2015	**1,400**	**166**	**1,020**	**2,586**
Нетна печалба	-	-	567	567
Платен дивидент	-	-	(555)	(555)
Салдо на 31/12/2015	**1,400**	**166**	**1,032**	**2,598**
Салдо на 01/01/2016	**1,400**	**166**	**1,032**	**2,598**
Нетна печалба	-	-	704	704
Платен дивидент	-	-	(567)	(567)
Салдо на 31/12/2016	**1,400**	**166**	**1,169**	**2,735**

Обяснителните бележки, които следват по-долу са неразделна част от този финансов отчет.

Подписано от името на Съвета на директорите на 27.01.2017 г.

Красимир Петков
Изпълнителен директор

Иван Балтов
Изпълнителен директор

Елеонора Стоева
Финансов директор

Одитор:
БДО България ООД

Богданка Соколова, управител
ДЕС, регистриран одитор
15.03.2017г.

Цветана Стефанина, управител

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

1. Информация за Дружеството

Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД (с наименование Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД до 15.05. 2015 г.) е акционерно дружество, регистрирано в България със седалище и адрес на управление: гр. София ул. Тинтява № 13Б, ет.2, вписано в търговския регистър на Софийски градски съд по ф. д. № 9620/2002 и е 100% собственост на фирмата-майка Ей Ти Би Ай Ейч Н. В. (ATBIH N.V.), (предишно наименование Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисис Груп Н.В.), Холандия.

Дружеството притежава лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество съгласно Решение № 135 -УД/21.08.2002 г. на Държавната комисия по ценните книжа и Решение № 487 – УД от 29.07.2005 г. на Комисията за финансов надзор.

Предметът на дейност на Дружеството включва:

1. управление на инвестициите;
2. администриране на дяловете или акциите, 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 или акциите, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове или акционерите, разпределение на дивиденти и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове или акции, изпълнение на договори, водене на отчетност;
3. маркетингови услуги.

Управляващото дружество предоставя и следните допълнителни услуги:

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

Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД е член на Централен Депозитар АД.

Акционерният капитал на Дружеството се състои от 1,400 броя обикновени, поименни, безналични акции с номинална стойност 1,000 (хиляда) лева всяка една.

Към 31.12.2016 г. капиталът на Дружеството възлиза на 1,400,000 лева.

Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД се представлява от изпълнителните директори Красимир Димитров Петков и Иван Петров Балтов заедно.

Адрес за кореспонденция на Дружеството: гр. София, кв. Изток, ул. Тинтява № 13Б, ет.2.

Към 31 декември 2016 г. Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД има 27 служители (31.12.2015 - 28 служители).

Съответствие

Настоящите финансови отчети са изготвени за периода от 1 януари 2016 г. до 31 декември 2016 г. в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството и Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО).

Ръководството представя своя годишен доклад и годишните финансови отчети към 31 декември 2015 г. в съответствие с действащите в Република България Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз и националното счетоводно законодателство.

Дружеството изготвя неконсолидирани финансови отчети, които са предмет на консолидация от дружеството майка Ей Ти Би Ай Ейч Н. В. (ATBIH N.V.), (предишно наименование Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисис Груп Н.В.), Холандия.

2. База за изготвяне на финансовия отчет

Дружеството изготвя и представя финансовите си отчети на база на Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), издадени от Съвета за международни счетоводни стандарти (СМСС) и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснение на МСФО (КРМСФО), приети от Европейския съюз.

Към датата на изготвяне на настоящите финансови отчети, Ръководството е направило преценка на способността на дружеството да продължи своята дейност като действащо предприятие. При тази преценка е взета предвид цялата налична информация за предвидимото бъдеще, което е поне, но не е ограничено до дванадесет месеца от края на отчетния период.

Нови стандарти, разяснения и изменения в сила от 1 януари 2016 г.

Следните изменения към съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС са в сила за текущия отчетен период:

- Изменения на МСС 19 Доходи на наети лица – Планове с дефинирани доходи: Вноски от наетите лица (издаден на 21 ноември 2013 г.), в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС на 17 декември 2014 г., публикувани в ОВ на 9 януари 2015 г., за ЕС в сила от 1 февруари 2015 г.

Изменението изяснява параграф 93 от МСС 19 Доходи на наети лица, който се отнася за отчитането на вноски от заети лица, определени в официалните условия на план с дефинирани доходи, чрез осигуряване на насоки за ръководството на дружеството, относно отчитането на вноски от наети лица относно услуга.

- Годишни подобрения 2010 г. – 2012 г. (издадени на 12 декември 2013 г.), в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС на 17 декември 2014 г., публикувани в ОВ на 9 януари 2015 г., за ЕС в сила от 1 февруари 2015 г.

Изменението на МСФО 2 Плащане на базата на акции коригира дефинициите за „условие за придобиване" и „пазарно условие" и добавя дефиниции за „условие за резултат" и „условие за отработен трудов стаж" (които преди това бяха част от дефиницията за „условие за придобиване").

Измененията на МСФО 3 Бизнес комбинации са по отношение на: отчитането на възнаграждения под условие при бизнес комбинация – уточнява се, че условно плащане, което е класифицирано като актив или пасив трябва да бъде измервано по справедлива стойност на всяка отчетна дата; сумарното представяне по оперативни сегменти – изисква се дружествата да оповестяват преценките, направени от ръководството при прилагане на критериите за сумарно представяне по оперативни сегменти.

Изменението на МСФО 8 Оперативни сегменти изяснява, че предприятията трябва да предоставят равнение на общата сума на активите на отчетените сегменти с активите на предприятието, ако активите на сегментите се отчитат регулярно.

Изменението на МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност изяснява, че публикуването на МСФО 13 и изменението на МСФО 9 и МСС 39, не е премахнало възможността за оценяването на краткосрочни вземания и задължения без заявен лихвен процент по тяхната фактурна стойност без дисконтиране, ако ефектът от това, че не се дисконтират не е съществен.

Изменението на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения изяснява, че когато даден имот, машина или съоръжение е преоценен, брутната балансова стойност се коригира по начин, който е последователен с преоценката на балансовата стойност.

Изменението на МСС 24 Оповестяване на свързани лица изяснява, че предприятие, което предоставя услуги свързани с ключов управленски персонал на отчитащото се предприятие или на дружеството майка на отчитащото се предприятие е свързано лице на отчитащото се предприятие.

Изменението на МСС 38 Нематериални активи изяснява, че когато нематериален актив е преоценен, брутната балансова стойност се коригира по начин, който е последователен с преоценката на балансовата стойност.

- Изменения на МСС 16 и МСС 41: Плододайни растения (издадени на 30 юни 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 23 ноември 2015 г., публикувани в ОВ на 24 ноември 2015 г.

Измененията добавят плододайните растения, които се използват за отглеждане на продукция в обхвата на МСС 16, за да се отчитат по същия начин, както имоти, машини и съоръжения.

- Изменения на МСФО 11 Отчитане на придобиване на дялове в съвместни споразумения (издадени на 6 май 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 24 ноември 2015 г., публикувани в ОВ на 25 ноември 2015 г.

Измененията изясняват отчитането на придобиването на участие в съвместно споразумение, когато споразумението представлява бизнес.

- Изменения на МСС 16 и МСС 38: Разяснения за допустими методи на амортизация (издадени на 12 май 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 2 декември 2015 г., публикувани в ОВ на 3 декември 2015 г.

Измененията поясняват, че методът, базиран на приходите не се счита за подходяща база за изразходване.

- Годишни подобрения към МСФО 2012 г. – 2014 г. (издадени на 25 септември 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 15 декември 2015 г., публикувани в ОВ на 16 декември 2015 г.

Измененията на МСФО 5 Нетекущи активи, държани за продажба и преустановени дейности добавят специфични случаи за напътствие при прилагане, в които дружество рекласифицира актив, държан за продажба в такъв, държан за дистрибуция или обратното и случаи, в които се преустановява отчитане на държани за дистрибуция активи.

Измененията на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване добавят допълнителни насоки, за да изяснят дали договор за обслужване представлява продължаващо участие в прехвърлен актив за целите на идентификацията на необходимите оповестявания. Последващото изменение на МСФО 1 изяснява приложимостта на измененията на МСФО 7, касаещи намаляването на оповестявания към кратките междинни финансови отчети.

Измененията на МСС 19 Доходи на наети лица изясняват, че първокачествените корпоративни облигации, използвани при определянето на дисконтовия процент за доходите след напускане трябва да се деноминират във валутата на доходите, които подлежат на плащане (следователно дълбочината на пазара за тези облигации трябва да се оцени на ниво валута).

Измененията на МСС 34 Междинно финансово отчитане изясняват значението на текста „на друго място във финансовия отчет" и изискват използването на препратки.

- Изменения на МСС 1: Инициатива за оповестяване (издадени на 18 декември 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 18 декември 2015 г., публикувани в ОВ на 19 декември 2015 г.

Измененията целят да разяснят МСС 1 и са насочени към забелязаните пречки пред съставителите при използването на преценки в представянето на финансовите отчети.

- Изменения на МСС 27: Метод на собствения капитал в индивидуални финансови отчети (издадени на 12 август 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 18 декември 2015 г., публикувани в ОВ на 23 декември 2015 г.

Измененията възстановяват метода на собствения капитал като вариант за отчитане на инвестиция в дъщерни предприятия, съвместни дружества или асоциирани предприятия в индивидуалните финансови отчети на дружеството.

- Изменения на МСФО 10, МСФО 12 и МСС 28: Инвестиционни дружества: Прилагане на изключенията при консолидация (издадени на 18 декември 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 22 септември 2016 г., публикувани в ОВ на 23 септември 2016 г.

Измененията са насочени към възникнали проблеми във връзка с прилагането на изключението при консолидация за инвестиционните дружества.

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

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, които са издадени от СМСС и са приети от ЕС, но не са в сила

- МСФО 9 Финансови инструменти (издаден на 24 юли 2014 г.), в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС на 22 ноември 2016 г., публикуван в ОВ на 29 ноември 2016 г.

Окончателната версия на МСФО 9 Финансови инструменти обединява фазите от проекта на СМСС за замяна на МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване по отношение на класификация и оценка, обезценка и отчитане на хеджирането. Тази окончателна версия на МСФО 9 добавя новия модел на очакваната загуба при обезценка, променя модела за класификация и оценка на финансовите активи, чрез добавяне на нова категория – оценяван по справедлива стойност през друг всеобхватен доход за някои дългови инструменти и дава допълнителни насоки относно начина за прилагане на теста за бизнес модела и характеристиките на договорните парични потоци. Тази окончателна версия също добавя ограничени промени към класификацията и оценката на финансовите активи. Стандартът заменя всички предишни версии на МСФО 9.

- МСФО 15 Приходи от договори с клиенти (издаден на 28 май 2014 г.), включително изменения на МСФО 15: Дата на влизане в сила на МСФО 15 (издадени на 11 септември 2015 г.), в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС на 22 септември 2016 г., публикуван в ОВ на 29 октомври 2016 г.

МСФО 15 уточнява как и кога дружество, прилагащо МСФО признава приход и поставя изисквания такива дружества да предоставят на ползвателите на финансовите отчети повече информация в уместни оповестявания. Стандартът предвижда прилагането на един единствен, базиран на принципи модел в пет стъпки за всички договори с клиенти.

Документи, издадени от СМСС/КРМСФО, които не са одобрени за прилагане от ЕС

Следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са одобрени за прилагане от ЕС и съответно не са взети предвид от Дружеството при изготвянето на финансовите отчети:

- МСФО 16 Лизинг (издаден на 13 януари 2016 г.), в сила от 1 януари 2019 г.

Стандартът уточнява как във финансовите отчети на базата на МСФО следва да се отчитат, оценяват, представят и оповестяват лизинговите договори. МСФО 16 представя един единствен счетоводен модел за лизингополучателя, като изисква от последния да отчита активи и пасиви за всички лизингови договори, освен ако срокът на лизинговия договор е 12 месеца или по-малко или ако активът, предмет на лизинговия договор е с ниска стойност. Лизингодателите следва да продължат да класифицират лизингите като оперативни и финансови, като подходът на МСФО 16 към счетоводното отчитане при лизингодателите остава по същество непроменен в сравнение с предшестващия МСС 17.

- МСФО 14 Сметки за разсрочване в сектори, подлежащи на ценова регулация (издаден на 30 януари 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г.

МСФО 14 позволява на прилагащия за първи път МСФО да продължи да отчита, с някои ограничени промени, салдата по сметките за разсрочване, съгласно изискванията на предишната база за съставяне на финансови отчети, както при първоначално прилагане на МСФО, така и при последващи финансови отчети. Салдата по сметките за разсрочване и движенията в тях се представят отделно в отчета за финансовото състояние и в отчета за печалби и загуби и отчета за другия всеобхватен доход, както и се изискват специфични оповестявания. ЕС е взел решение да не стартира процеса по одобрение на този проект на стандарта и да изчака изготвянето на финалната му версия.

- Изменения на МСФО 10 и МСС 28: Продажба или вноски на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие (издадени на 11 септември 2014 г.), датата на влизане в сила е отложена за неопределено време.

Измененията са насочени към противоречие между изискванията на МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия и изискванията на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и пояснявят, че в сделка, включваща асоциирано предприятие или съвместно предприятие степента на отчитане на печалби и загуби зависи от това дали продаденият или апортиран актив представлява бизнес.

- Изменения на МСС 12: Отчитане на отсрочени данъчни активи за нереализирани загуби (издадени на 19 януари 2016 г.), в сила от 1 януари 2017 г.

Измененията разясняват следните аспекти: нереализираните загуби от дългови инструменти, отчитани по справедлива стойност и оценявани по себестойност за данъчни цели пораждат намаляема временна разлика, независимо от това дали притежателят на дълговия инструмент очаква да възстанови балансовата му стойност чрез продажбата на инструмента или чрез неговата употреба; балансовата стойност на актива не ограничава преценката за вероятните бъдещи данъчни печалби; при преценката за бъдещи данъчни печалби се изключват намаленията за данъчни цели, в резултат на обратно проявление на намаляеми временни разлики; предприятието оценява отсрочен данъчен актив в комбинация с другите отсрочени данъчни активи. Когато данъчното законодателство ограничава приспадането на данъчни загуби, предприятието оценява отсрочения данъчен актив в комбинация с други отсрочени данъчни активи от същия вид.

- Изменения на МСС 7: Инициатива за оповестяване (издадени на 29 януари 2016 г.), в сила от 1 януари 2017 г.

Целта на измененията е във финансовите отчети да бъдат включени такива оповестявания, които да дадат възможност на ползвателите на финансовите отчети да оценят измененията в задълженията в резултат на финансовата дейност.

Следните изменения на задълженията в резултат на финансовата дейност подлежат на оповестявания (доколкото се смята за необходимо): изменения в паричните потоци от финансова дейност; изменения в резултат на получаване или загуба на контрол в дъщерни дружества или други бизнеси; ефект от промените във валутните курсове; изменения в справедливата стойност и други изменения. Тези изменения на задълженията в резултат на финансовата дейност трябва да се оповестят отделно от измененията в други активи и пасиви.

- Разяснения към МСФО 15: Приходи от договори с клиенти (издадени на 12 април 2016 г.), в сила от 1 януари 2018 г.

Измененията в Разясненията към МСФО 15 - Приходи от договори с клиенти се отнасят до три от петте идентифицирани стъпки (определянето на задълженията за изпълнение, възнаграждения, реализирани като принципал или агент и лицензиране) и предоставят преходен период за прилагане за изменени договори и приключени договори. МСФО 15 изисква от предприятията да определят задълженията си за изпълнение на база разграничими определени (обещани) стоки или услуги. Когато друга страна е включена в предоставянето на стоки или услуги на клиент (възнаграждение като принципал или агент), МСФО 15 изисква предприятието да определи дали то участва в сделката като принципал или агент, в зависимост от това дали упражнява контрол върху стоките или услугите преди те да бъдат прехвърлени към клиента. Когато дружество предоставя лиценз, който е разграничим от други обещани стоки или услуги, предприятието следва да определи дали лицензът се прехвърля в даден момент от време или след изтичането на даден период от време в зависимост от това, дали договорът изисква предприятието да предприеме действия, които съществено ще повлияят на интелектуалната собственост, върху която купувачът има права. За прилагането на преходен период за прилагане СМСС предоставя два допълнителни практически способа (прилагани по избор): предприятието не следва да коригира договори, които са завършени към началото на най-ранния представен период (само ако се използва пълният ретроспективен метод); за договори, които са изменени преди началото на най-ранния представен период, предприятията не следва да преизчисляват договорите ретроспективно, а следва да посочат общия ефект от измененията, които са настъпили преди началото на най-ранния представен период (приложимо и за тези, които следва да отчетат общ ефект от първоначално прилагане на стандарта на датата на първоначалното прилагане).

- Изменения на МСФО 2: Класификация и оценка на сделки с плащане на базата на акции (издадени на 20 юни 2016 г.), в сила от 1 януари 2018 г.

СМСС допълва стандарта с насоки по отношение на плащанията на базата на акции, уреждани с парични средства, съдържащи условие за изпълнение, които въвеждат изисквания за водене на отчетност, следващи същия подход като при плащанията на базата на акции, които се уреждат чрез издаване на инструменти на собствения капитал. Съветът е въвел следното изключение в стандарта: плащания на базата на акции, които дружеството урежда нетно се класифицират като уреждани с инструменти на собствения капитал изцяло, ако плащането би било класифицирано като такова, уреждано с инструменти на собствения капитал, в случай че не съдържаше характеристиката за нетно уреждане. СМСС въвежда следните разяснения, когато плащане на базата на акции, уреждано с парични средства се изменя в плащане на базата на акции, уреждано с инструменти на собствения капитал поради промени в условията: при такива промени първоначално отчетеното задължение по плащането на базата на акции, уреждано с парични средства се отписва, а плащането на базата на акции, уреждано с инструменти на собствения капитал се отчита на датата на промяната по справедлива стойност,

доколкото са извършени услуги към датата на промяната; всяка разлика между балансовата стойност на задължението към датата на промяната и сумата, която се отчита в собствения капитал на същата дата се признава в печалби и загуби веднага.

- Изменения на МСФО 4: Прилагане на МСФО 9 Финансови инструменти с МСФО 4 Застрахователни договори (издадени на 12 септември 2016 г.), в сила от 1 януари 2018 г.

СМСС е издал изменения на МСФО 4, които предоставят две опции на предприятията, сключващи застрахователни договори, които са в обхвата на МСФО 4: опция, която позволява на дружествата да рекласифицират приход или разход, свързан с определени финансови активи от печалби и загуби в друг всеобхватен доход (т.н. подход на налагане); опция за временно освобождаване от прилагане на МСФО 9 за предприятия, чиято преобладаваща дейност е сключването на договори в обхвата на МСФО 4 (т.н. подход на разсрочване). Предприятие, което е избрало да прилага първата опция ретроспективно по отношение на отговарящи на условията финансови активи прилага опцията, когато за първи път започне да прилага МСФО 9, а предприятие, което е избрало да прилага втората опция я прилага за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018 г. Прилагането на двата подхода е изборно и може да бъде преустановено преди да започне прилагането на новия стандарт за застрахователните договори.

- Изменения на МСС 40: Прехвърляне на инвестиционни имоти (издадени на 8 декември 2016 г.), в сила от 1 януари 2018 г.

Направеното изменение определя, че е налице прехвърляне на имоти към или от инвестиционни имоти тогава и само тогава, когато има доказателство за промяна в използването. Промяна в използването възниква, ако имотът започне да отговаря или престане да отговаря на дефиницията за инвестиционен имот. Промяна в намерението на ръководството за ползването на даден имот само по себе си не представлява доказателство за промяна в използването на актива. Стандартът предоставя списък от обстоятелства, който е обозначен като неизчерпателен, за разлика от предходния изчерпателен списък.

- Годишни подобрения на МСФО 2014 г. – 2016 г. (издадени на 8 декември 2016), в сила от 1 януари 2018 г./1 януари 2017 г.

Изменението на МСФО 1 Прилагане на МСФО за първи път премахва краткосрочните освобождавания от прилагане, защото първоначалната цел при въвеждането им е изпълнена.

Изменението на МСФО 12 Оповестявания на участия в други предприятия изяснява обхвата на стандарта като уточнява, че изискванията за оповестявания са приложими за участията на дружествата, изброени в параграф 5 (с изключение на тези изброени в параграфи Б10 - Б16), които са класифицирани като държани за продажба, държани за дистрибуция или представляват преустановени дейности съгласно МСФО 5 Нетекущи активи, държани за продажба и преустановени дейности.

Измененията на МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия изясняват, че при първоначално признаване изборът за оценка на инвестиция в асоциирано или в съвместно предприятие по справедлива стойност през печалби и загуби, когато инвестицията е държана от дружество, което инвестира в рисков капитал или друго отговарящо на условията дружество е приложим за всяка инвестиция в асоциирано и съвместно предприятие поотделно.

- КРМСФО 22 Сделки в чуждестранна валута и авансови плащания (издадено на 8 декември 2016 г.), в сила от 1 януари 2018 г.

Разяснението пояснява отчитането на сделки, които включват получаването на авансово плащане в чуждестранна валута. То покрива случаите, при които се признава непаричен актив или пасив, в резултат на плащане или получаване на авансова вноска преди признаването на актив, разход или

приход. Разяснението не се прилага, когато предприятие оценява актива, разхода или прихода при първоначалното признаване по справедлива стойност или по справедливата стойност на полученото или платено възнаграждение на дата, различна от датата на първоначалното признаване на непаричния актив или пасив. Разяснението не се прилага и за данъци върху дохода, застрахователни договори или презастрахователни договори.

Някои от стандартите и разясненията, посочени по-горе, не са приложими за дейността на Дружеството, поради което няма да окажат влияние върху финансовите отчети. За останалите към датата на съставянето на тези отчети ръководството на Дружеството все още не е оценило потенциалните ефекти от тези промени върху финансовите отчети.

Финансовият отчет е представен в български лева в съответствие с българското счетоводно и данъчно законодателство.

Парични средства

Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД отчита всички ликвидни инструменти с остатъчен падеж до три месеца. Паричните средства включват парични средства по банкови депозити, в брой и по сметки в банки.

Паричните средства във валута се преизчисляват в левова равностойност по централния курс на Българската народна банка към датата на оценката. Курсовите разлики от преоценката се третират като текущи финансови приходи и разходи за годината и се включват в отчета за всеобхватния доход за текущата година.

Имоти, съоръжения и оборудване и нематериални активи

Имотите, съоръженията и оборудването и нематериалните активи включват компютри и софтуер, автомобили и офис обзавеждане и оборудване. Те се отчитат по цена на придобиване, намалена с начислената амортизация. Цената на придобиване включва покупната цена и всички преки разходи, необходими за привеждане на актива в работно състояние. Дружеството прилага линейния метод за амортизация според полезния живот на активите, определен от ръководството, който съвпада и с този за данъчни цели. Годишните проценти за амортизация, които се използват са:

Компютри софтуер	50%
Автомобили	25%
Офис мебели и оборудване	15%
Софтуер	50%
Други нематериални активи	15%

Ценни книжа, държани за търгуване и на разположение за продажба

Финансовите инструменти се класифицират като "държани за търгуване". Финансов актив се класифицира като държан за търгуване, ако съществува намерение за търгуване или е част от портфейл със скорошна история на търгуване.

Първоначално ценните книжа се отчитат по цена на придобиване, включваща и транзакционните разходи. Държавните ценни книжа се преоценяват в края на всеки месец по средна цена, която се формира като средноаритметична от цените "купува", обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа. Пазарната цена на ипотечните, корпоративни и общински облигации е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 1 на сто от обема на съответната емисия. Ако не може да се определи цена по предходното изречение, последваща оценка на облигации се извършва по най-високата цена "купува" от поръчките за ценни книжа от съответната емисия, валидни

към момента на затваряне на регулирания пазар в текущия работен ден, при условие че общата стойност на поръчките с най-висока цена "купува" е не по-ниска от 30,000 лв. Разликите от промените в цените на ценните книжа (реализирани и нереализирани) се признават текущо в отчета за всеобхватния доход като финансови приходи и разходи.

Вземания и задължения

Вземанията се отчитат по първоначална стойност, намалена с размера на натрупаната обезценка. Прави се приблизителна оценка за съмнителни и несъбираеми вземания, когато за събираемостта на цялата сума съществува висока несигурност. Несъбираемите вземания се отписват изцяло, когато това обстоятелство се установи. Задълженията се отчитат по очакваната договорена стойност.

Приходи

Приходите в Дружеството се признават на база принципа на начисляване и до степента, до която се придобиват стопански изгоди от Дружеството и доколкото приходите могат надеждно да бъдат измерени.

Възнагражденията и комисионните се отчитат на принципа на начисляване при извършване на услугите. Услугите, свързани с управление на активи се признават на базата на съответните договори за тях.

Провизии при пенсиониране

Съгласно изискванията на Кодекса на труда предприятията в страната са задължени при прекратяване на трудовите правоотношения със служител, който е достигнал пенсионна възраст да му изплащат еднократна сума за обезщетение от 2 до 6 работни заплати в зависимост от трудовия му стаж в Дружеството. Дружеството е изчислило евентуалния размер на това задължение, но поради незначителния му размер в резултат на ниската средна възраст на персонала, Дружеството не е начислило провизия в настоящия финансов отчет.

Чуждестранни валути

Преоценката на валутните активи се извършва по централния курс на БНБ към датата на оценяване, като курсовите разлики се отчитат като текущ приход или разход. Българският лев е фиксиран към еврото 1 EUR = 1.95583 BGN. На 30 декември 2016 г. фиксингът на щатския долар е 1.85545 (1.79007 към 30.12.2015). Сделките в чуждестранна валута се отчитат в левове при първоначалното счетоводно отразяване, като към сумата в чуждестранна валута се прилага централният курс на БНБ към датата на сделката.

Данъци от печалбата

Дължимите данъци се изчисляват в съответствие с българското законодателство, като се отчита ефектът на текущите данъци и отсрочените данъци. Номиналната данъчна ставка за 2016 г. е 10%.

Текущите данъци върху печалбата се изчисляват на база облагаема печалба за данъчни цели, като за това финансовият резултат се преобразува в съответствие с българското данъчно законодателство.
Данъчният ефект, свързан със сделки и събития, отчетени като приходи или разходи, също се отчита в отчета за всеобхватния доход. Данъчният ефект, свързан със сделки и събития, отчетени директно в собствения капитал, също се отнася директно в собствения капитал.

Съгласно МСС 12 Данъци върху дохода с отсрочения данък се изчиства влиянието на данъчната регулация в счетоводните отчети.

Отсрочените данъчни активи се признават като приход от всички данъчни временни разлики и се включват в намаление на нетната загуба за периода. Отсрочените данъчни пасиви се признават като разход и се посочват в увеличение на нетната загуба за периода.

Евентуалните изменения на активите и пасивите по отсрочени данъци се представят във финансовия отчет като разход за данъци, т.е. евентуални корекции на отсрочени активи и пасиви /временните разлики имат обратно проявление изцяло/.

Данъчният разход (приход) включва текущите данъчни разходи (приходи) и отсрочените данъчни разходи (приходи).

3. Пари и парични еквиваленти

	31.12.2016	31.12.2015
	(хил. лв.)	*(хил. лв.)*
Пари в каса и по банкови сметки в лева	818	427
Пари по банкови сметки в евро	11	266
Общо	**829**	**693**

4. Банкови депозити

	31.12.2016	31.12.2015
	(хил. лв.)	*(хил. лв.)*
Банкови депозити в лева	1,177	1,194
Общо	**1,177**	**1,194**

5. Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби

	31.12.2016	31.12.2015
	(хил. лв.)	*(хил. лв.)*
Държавни ценни книжа	635	405
Корпоративни облигации	-	57
Дялове на колективни инвестиционни схеми	21	24
Общо	**656**	**486**

6. Имоти, машини и съоръжения и нематериални активи

6.1. Имоти, машини и съоръжения

	Компютри	Мебели и оборудване	Автомобили	Общо
	(хил. лв.)	*(хил. лв.)*	*(хил. лв.)*	*(хил. лв.)*
Сума към 01.01.2015	152	28	46	226
Увеличения	25	-	-	25
Намаления	-	-	-	-
Сума към 01.01.2016	177	28	46	251
Увеличения	79	-	35	114
Намаления	-	-	18	18
Сума към 31.12.2016	256	28	63	347
Натрупана амортизация				
Сума към 01.01.2015	132	16	46	194
Увеличения	18	3	-	21
Намаления	-	-	-	-
Сума към 01.01.2016	150	19	46	215
Увеличения	26	3	3	32
Намаления	-	-	18	18
Сума към 31.12.2016	176	22	31	229
Нетна стойност към 31.12.2016	**80**	**6**	**32**	**118**
Нетна стойност към 31.12.2015	**27**	**9**	**-**	**36**
Нетна стойност към 31.12.2014	**20**	**12**	**-**	**32**

През текущия отчетен период Дружеството е ползвало напълно амортизирани активи, с отчетна стойност и натрупана амортизация в размер на 187 хил. лв., разпределени както следва:

- компютри и сървърни системи – 149 хил. лв.;
- мебели и оборудване – 10 хил. лв.;
- автомобили – 28 хил. лв.

Към 31.12.2016 г. Дружеството е направило преглед на машините и съоръженията, в резултат на който по приблизителна оценка е преценило, че не са налице индикации за обезценка.

6.2. Дълготрайни нематериални активи

	Софтуер
	(хил. лв.)
Сума към 01.01.2015	24
Увеличения	17
Намаления	-
Сума към 01.01.2016	41
Увеличения	12
Намаления	-
Сума към 31.12.2016	53
Натрупана амортизация	
Сума към 01.01.2015	20
Увеличения	9
Намаления	-
Сума към 01.01.2016	29
Увеличения	12
Намаления	-
Сума към 31.12.2016	41
Нетна стойност към 31.12.2016	**12**
Нетна стойност към 31.12.2015	**12**
Нетна стойност към 31.12.2014	**4**

През текущия отчетен период Дружеството е ползвало напълно амортизирани активи, с отчетна стойност и натрупана амортизация в размер на 24 хил. лв., представляващи софтуер.

7. Данъци

Основните компоненти на начислените данъци върху печалбата, както и връзката между данъчните разходи и счетоводната печалба се обясняват, както следва:

	31.12.2016	31.12.2015
	(хил. лв.)	*(хил. лв.)*
Счетоводна печалба	**783**	**630**
Коригирана с:		
Постоянни разлики	4	2
Временни разлики за увеличаване на финансовия резултат	202	39
Временни разлики за намаляване на финансовия резултат	85	90
Финансов резултат след преобразуване	904	581
Текущ данък	(91)	(58)
Данъчна ставка	10%	10%
Приход от отсрочени данъци	12	(5)
Данъчна ставка	10%	10%
Балансова печалба	**704**	**567**

Отсрочените данъци върху печалбата към 31.12.2016 г. са свързани със следните обекти в баланса:

	Салдо към 31.12.2015	Признати в отчета за всеобхватния доход	Салдо към 31.12.2016
	(хил. лв.)	*(хил. лв.)*	*(хил. лв.)*
Провизии за неизползван платен отпуск и осигурителни вноски	**1**	-	**1**
Провизии за други възнаграждения и осигурителни вноски	7	12	**19**
Активи по отсрочени данъци	**8**	**12**	**20**

Движението на отсрочените данъци е както следва:

	2016		2015	
	(хил. лв.)		*(хил. лв.)*	
Временна разлика	**Временна разлика**	**Данък**	**Временна разлика**	**Данък**
Провизии за неизползван платен отпуск и осигурителни вноски върху тях	6	1	6	1
Провизии за други възнаграждения и осигурителни вноски върху тях	152	15		-
Общо приходи по отсрочени данъци:		**16**		**1**
Провизии за неизползван платен отпуск и осигурителни вноски върху тях – обратно проявление от предходни периоди	7	(1)	5	(1)
Провизии за други възнаграждения и осигурителни вноски върху тях – обратно проявление от предходни периоди	34	(3)	56	(5)
Общо разходи по отсрочени данъци:		**(4)**		**(6)**
Общо отсрочени данъци		**12**		**(5)**

8. Други активи

	31.12.2016	**31.12.2015**
	(хил. лв.)	*(хил. лв.)*
Вземания от клиенти	239	273
Предоставени аванси	2	-
Вземания от лихви	9	11
Други вземания	156	153
Провизии за обезценка на други вземания	(123)	(88)
Разходи за бъдещи периоди	7	13
Общо	**290**	**362**

Движението на обезценката е както следва:

Движение на обезценката:	**31.12.2016**	**31.12.2015**
	(хил. лв.)	*(хил. лв.)*
В началото на годината	(88)	(17)
Начислена през годината	(35)	(71)
Възстановена през годината		
Отписана през годината		
В края на годината	**(123)**	**(88)**

В групата на Други вземания са включени вземания по договор за цесия, неплатени на падеж главници и лихви на емисии облигации и вземане от гаранционен депозит по договор за наем, както следва:

- Болкан Пропърти Сървисиз ЕАД (ISIN BG2100023071) - в размер на 6 хил. лв.;
- Хлебни Изделия - Подуяне АД (BG2100011084) в размер на 13 хил. лв.;
- гаранционен депозит, в размер на 8 хил. лв.;

Вземане по договори за цесия

Вземанията по договори за цесия са под условието, че извършеното от цесионера прихващане на придобитото от него вземане срещу негови задължения влиза окончателно в сила, включително като бъде признато за действително с влязло в сила съдебно решение.

Болкан Пропърти Сървисиз ЕАД

След установяване на забавено плащане по облигационна емисия ISIN BG2100023071 издадена от Болкан Пропърти Сървисиз ЕАД (бивши наименования Болкан Бевъриджис Кампъни ЕАД, Флорина АД), надхвърлящо определения в проспекта срок (30 дни), Банка Пиреос България АД в качеството й на банка-довереник на облигационерите уведомява БФБ –София АД, че облигационният заем се счита за предсрочно изискуем към 15.04.2014 г. На 17.04.2014 г. БФБ-София АД взима решение за прекратяване на регистрацията на емисията облигации, издадена от Болкан Пропърти Сървисиз ЕАД. Делото за откриване на производството по несъстоятелност срещу емитента е образувано с решение на Софийски градски съд (СГС) от 11.04.2014 г. по молба на Бест Фрутс ЕООД (свързано лице с емитента). Банка Пиреос България АД, в качеството й на банка-довереник на облигационерите внася в Софийски градски съд (СГС) молба за присъединяване в производството по несъстоятелнот на 29.05.2014 г. На 26.08.2014 г. в Банка Пиреос България АД е получено официално писмо от Емитента, с което Болкан Пропърти Сървисиз ЕАД отказва да изпълни по-рано поети договорени ангажименти към облигационерите на основание "значителната промяна в икономическата и политическата обстановка в страната" и прочие. На проведеното на 27.10.2014 г. първо заседание на СГС по делото за несъстоятелност на Болкан Пропърти Сървисиз ЕАД, вещото лице не се явява и делото е отложено за 02.02.2015 г.

На проведеното на предходно споменатата дата заседание на СГС по делото е приета експертизата на вещото лице, но от страна на адвоката на Болкан Пропърти Сървисиз ЕАД е внесена молба за допълнителна съдебно-оценителска екпертиза на ДМА на дружеството, тъй като според адвоката стойността на редица активи на дружеството били отразени в баланса на дружеството по тяхната счетоводна стойност, която била по-ниска от реалната. Предвид предходната молба съдията по делото отлага решението си за следващото заседание на 27.04.2015 г.

Няколко дни по-рано, на 20.04.2015 г. вещото лице внася молба до СГС за отлагането на експертизата, назначена от съда, поради невъзможност да се справи с възложените от ответника задачи. След настояване от страна на банката - довереник по емисията, вещото лице внася на 27.04.2015 г. частична експертиза. На 23.10.2015 г., както се твърди поради натовареност, вещото лице внася молба за освобождаване от групата вещи лица за изготвяне на тройната експертиза за оценка на обезпечението, като в резултат на това на 26.10.2015 г. вещото лице е освободено от съда. Поради тази причина насроченото на 16.11.2015 г. заседание на съда става безпредметно, като на него единствено е определена следваща дата за заседание на съда – 09.03.2016 г., впоследствие променена на 07.03.2016 г.

На 08.06.2016 г. е внесена тройна експертиза, изготвена от вещите лица. Същата експертиза е приета от СГС на проведеното заседание на 20.06.2016 г.

На 07.07.2016 г. Банка Пиреос България АД е внесла писмени бележки към делото по откриване на производство по несъстоятелност на Болкан Пропърти Сървисиз ЕАД. На 19.07.2016 г. СГС с решение 1262/19.07.2016 г. отхвърля искането за обявяване на неплатежоспособност на Болкан Пропърти Сървисиз ЕАД.

На 07.11.2016 г. е проведено редовно Общо събрание на облигационерите. На въпросното събрание ОСО дава своето съгласие Банката-довереник да предприеме действия по принудително изпълнение по реда на ГПК по отношение на ипотекираното в полза на облигационерите недвижимо имущество, предмет на обезпечение по емисията облигации.

Отчитайки предходно описаните обстоятелства и по-конкретно съзнателното видимо протакане на делото по несъстоятелност на емитента, както и лошото финансово състояние и некомуникативността на дружеството, емисията облигации, издадена от Болкан Пропърти Сървисиз ЕАД е допълнително обезценена с 26.35% през м. април и м. декември 2016 г., като към 31.12.2016 г. вземанията във връзка с облигационната емисия се оценяват на 14.846 % от остатъчната номинална стойност.

Хлебни изделия Подуяне АД

Спрямо Хлебни изделия - Подуяне АД са предприети действия за удовлетворяване вземанията на облигационерите посредством откриване на производство по несъстоятелност на Хлебни изделия - Подуяне АД (2012 г.) от банката - довереник по емисията, както и от страна на синдика на дружеството срещу гаранта по облигационната емисия Нилана ООД (на база на споразумение между Хлебни изделия – Подуяне АД и Нилана ООД за издаване на гаранция по облигационния заем от 2008 г.). През 2013 г. в Търговския регистър са вписани списъците на приетите вземания във връзка с откритото производство по несъстоятелност на Хлебни изделия Подуяне АД. Вземанията на управляваните от Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД, договорни фондове са приети в първоначално предявения размер без никакви обструкции от страна на съда по делото. Пред съда по несъстоятелността - СГС са предявени като вземания дължимите към датата на предсрочната изискуемост главници и лихви по емисиите, както и лихвите за забава върху тях. Правомощията на органите на длъжника са прекратени през м. 10 2014 г. Обявяването в несъстоятелност на Хлебни изделия Подуяне АД е с начална дата на неплатежоспособност 09.10.2014 г. На същата дата е постановено да започне осребряването на имуществото, включено в масата на несъстоятелността и разпределение на осребреното имущество.

На 19.06.2015 г. от г-жа Ралица Топчиева - синдик на дружеството е обявен и проведен търг за продажба на обособена част – собственост на Хлебни изделия Подуяне АД, включваща недвижимите имоти и движимите вещи – собственост на длъжника, всички находящи се в гр. София, р-н Подуяне, ул. Кукринско ханче № 7 при начална цена от 13,100 хил. лв., съответстваща на оценката изтовена от Брайт Консулт ООД, лицензирано оценителско дружество. Недвижимите имоти, предмет на търга са част от обезпечението по облигационната емисия. Преди провеждането на търга със съгласието на съдията по делото и съгласието на облигационерите – кредитори на дружеството бе проведена рекламна кампания във връзка с предстоящия за провеждане търг, изразяваща се в публикации в Капитал Дейли и електронния сайт Инвестор БГ.

Поради обстоятелството, че към предходно описания първи търг не е имало наличен интерес от страна на потенциални инвеститори, на 01.10.2015 г. синдикът на дружеството е обявен и проведен търг за продажба на обособена част – собственост на Хлебни изделия Подуяне АД, включваща недвижимите имоти и движимите вещи – собственост на длъжника, всички находящи се в гр. София, р-н Подуяне, ул. Кукринско ханче № 7 при начална цена от 10,480 хил лв., съответстваща на 80 % от началната цена от търга проведен на 19.06.2015 г. Преди провеждането на търга отново със съгласието на съдията по делото и съгласието на облигационерите – кредитори на дружеството бе проведена нова рекламна кампания във връзка с предстоящия за провеждане търг, изразяваща се в публикации в Капитал Дейли и електронния сайт Инвестор БГ.

Тъй като независимо от всички усилия на синдика и кредиторите на дружеството към втория проведен търг отново не е имало наличен интерес от страна на потенциални инвеститори, като към настоящия момент синдикът на дружеството се намира на етап продажба на имуществото на Хлебни изделия Подуяне АД посредством пряко договаряне.

През 2016 г. синдикът на дружеството пристъпи към пряко договаряне на обособена част – собственост на Хлебни изделия АД (н.) както следва: 1.) На 13.05.2016 г. при начална цена на продажбата от 6,509 хил. лв., съобразно оценката на оценителско дружество Брайт Консулт ООД, 2.) На 30.09.2016 г. при същата начална цена на продажбата от 6,509 хил. лв. Съвкупностите са част от обезпечението по облигационнатя емисия издадена от дружеството, но преки преговори с потенциални купувачи не са се състояли.

Предвид предходно описаните проведени два неуспешни търга за имуществото, предмет на обезпечение по облигационната емисия, както и лошото финансово състояние на дружеството, емисията облигации, издадена от Хлебни изделия Подуяне АД към 31.12.2016 г. вземанията във връзка с облигационната емисия се оценяват на 38.046 % от номиналната стойност.

Дунарит АД

През 2016 г. по отношение на контрагента Дунарит АД се случиха следните по-значими събития :

Действащото в началото на 2016 година Правителство допълва списъка със стратегическите обекти и дейности от значение за националната сигурност, като един от новите стратегически обекти е Дунарит АД. Оръжейните компании в страната, включително и Дунарит АД повишават продажбите и печалбите си, предвид най-вече зачестилите конфликти в света.

През 2016 г. в Комисия за защита на конкуренцията е подадено заявление за концентрация до Комисията за защита на конкуренцията от ЕМКО ООД – един от големите производители на военно оборудване в страната. Комисията издава одобрение, но производството е спряно предвид редица обстоятелства във връзка със съдебни дела заведени от и срещу Дунарит АД.

В Софийски градски съд (СГС) срещу Дунарит АД са заведени следните съдебни дела:

- Гражданско дело 3406/2016 г., Ищец Комисия за отнемане на незаконно придобито имущество (КОНПИ)
- Търговско дело 93/2016 г., Ищец Корпоративна търговска банка АД /н/,
- Търговско дело 3532/2016 г., Ищец Виафот Инвестмънт България ЕООД
- Търговско дело 5731/2016 г., Ищец Виафот Инвестмънт България ЕООД, Ответници Дунарит АД, ЕМКО ЕООД
- Частно търговско дело 6463/2016 г., Молител Виафот Инвестмънт България ЕООД,
- Търговско дело 6581/2016 г., Ищец Виафот Инвестмънт България ЕООД, Ответници Дунарит АД, КемираООД
- Търговско дело 7927/2016 г., Ищец Виафот Инвестмънт България ЕООД, Ответник Дунарит АД, КемираООД
- Частно търговско дело 7958/2016 г., Молител Виафот Инвестмънт България ЕООД
- Частно търговско дело 7959/2016 г., Молител Виафот Инвестмънт България ЕООД
- Търговско дело 8128/2016 г., Ищец Апокалия ЕООД
- Търговско дело 8133/2016 г., Ищец Апокалия ЕООД
- Търговско дело 8157/2016 г., Ищец Калихера ЕООД
- Търговско дело 8318/2016 г., Ищец Калихера ЕООД

От Дунарит АД срещу различни ответници са заведени следните съдебни дела:

- Търговско дело 3619/2016 г., Ищец Дунарит АД, Длъжник Корпоративна търговска банка АД /н/
- Частно търговско дело 6463/2016 г., Молител Дунарит АД, Ответник Виафот Инвестмънт България ЕООД
- Частно търговско дело 6464/2016 г., Молител ДунаритАД, Ответник Виафот Лимитид

- Търговско дело 6471/2016 г., Ищец Дунарит АД, Ответник Виафот Инвестмънт България ЕООД, Виафот Лимитид

Производствата по горепосочените съдебни дела продължават на различни етапи на развитие, част от делата са прехвърлени по подсъдност на различни окръжни съдилища.

Предвид по-горе описаната несигурност около собствеността на Дунарит АД, неизвестния изход от заведените съдебни дела, както и нарастващата вероятност да бъдат задействани клаузите, при които е възможно да бъдат изтеглени средствата от ескроу сметките на Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД през 2016 г., Дружеството е извършило пълна обезценка на вземанията, заведени в тази връзка.

9. Други пасиви

	31.12.2016	31.12.2015
	(хил. лв.)	*(хил. лв.)*
Задължения към свързани лица	62	3
Задължения към доставчици	5	4
Други задължения	17	19
Общо	**84**	**26**

10. Акционерен капитал

През 2002 г. Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД е регистрирано с основен капитал 500,000 (петстотин хил. лв.), разпределени в 500 (петстотин) обикновени акции с номинална стойност по 1,000 (хиляда) лева всяка една. През 2004 г. капиталът на дружеството е увеличен на 1,000,000 (един милион лева). През 2005 г. е увеличен на 1,400,000 (един милион и четиристотин хиляди) лева, чрез издаване на 400 броя обикновени, поименни безналични акции с номинална стойност 1,000 (хиляда) лева всяка една.

Към 31 декември 2016 г. акционерният капитал е в размер на 1,400 хил. лв., разпределен в 1,400 броя обикновени, поименни безналични акции с номинална стойност 1,000 (хиляда) лева всяка една и към 31 декември 2016 г. е напълно внесен.

11. Разпределение на печалбата

На 21 юни 2016 г. едноличният собственик на капитала Ей Ти Би Ай Ейч Н. В. (ATBIH N.V.), (предишно наименование Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисис Груп Н.В.), взима решение за разпределение на печалбата на Дружеството за 2015 г., като 567 хил. лв. се разпределят като дивидент. На 07 юли 2016 г. дивидентът е изплатен.

12. Резерви

Към 01.01.2014 г. резервите на Дружеството са в размер на 77 хил. лв. След взето решение на едноличния собственик на капитала Ей Ти Би Ай Ейч Н. В. (ATBIH N.V.), (предишно наименование Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисис Груп Н.В.) от 14 май 2014 г. за разпределение на печалбата на Дружеството, във фонд „Резервен“ са заделени 89 хил. лева и към 31.12.2016 г. резервите на дружеството са в размер на 166 хил. лв.

13. Приходи от управление на активи

	2016	2015
	(хил. лв.)	*(хил. лв.)*
Инвестиционни консултации	1,860	1,668
Институционални инвеститори	266	309
Колективни инвестиционни схеми	25	40
Общо	**2,151**	**2,017**

14. Други приходи

	2016	2015
	(хил. лв.)	*(хил. лв.)*
Приходи от лихви	23	26
Приходи от операции и преоценка на ЦК	35	13
Други приходи	4	-
Общо	**62**	**39**

15. Финансови разходи

	2016	2015
	(хил. лв.)	*(хил. лв.)*
Разходи от операции и преоценка на ЦК	17	38
Разходи по банкови операции и други финансови разходи	39	49
Общо	**56**	**87**

16. Разходи за персонала

	2016	2015
	(хил. лв.)	*(хил. лв.)*
Разходи за заплати	667	699
Разходи за осигурителни вноски	112	122
Разходи за провизии по незползвани отпуски	12	1
Разходи за провизии по допълнителни възнаграждения	85	-
Общо	**876**	**822**

17. Други разходи от дейността

	2016	2015
	(хил. лв.)	*(хил. лв.)*
Консултантски и одиторски такси	155	174
Наем-офис и консумативи	123	124
Амортизации	44	30
Непризнат ДДС	67	72
Телекомуникационни разходи	18	18
Комисионни	4	2
Маркетинг и връзки с обществеността	7	10
Други	80	87
Общо	**498**	**517**

18. Свързани лица

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции. Разчетните суми са изплащани по банков път.

Вид на свързаност

Свързано лице	Вид на свързаност
Ей Ти Би Ай Ейч Н. В.	Дружество – едноличен собственик
ПОК Доверие АД	Дружество под общ контрол
ЗАД Булстрад Виена Иншурънс Груп АД	Дружество под общ контрол
ЗЕАД Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп ЕАД	Дружество под общ контрол
ЗД Нова Инс ЕАД	Дружество под общ контрол
Ди Ви Инвест ЕАД	Дружество под общ контрол
Ди Ви Консултинг ЕООД	Дружество под общ контрол
Ви Ай Джи Пропъртис България АД	Дружество под общ контрол
Булстрад Трудова Медицина ЕООД	Дружество под общ контрол

Към 31.12.2016 г. дружеството има вземания и задължения от и към свързани лица както следва:

Свързани лица	Съдържание и разпределение	Стойност			
		Към 31.12.2016 г.		Към 31.12.2015 г.	
Баланс		актив	пасив	актив	пасив
		(хил. лв.)	*(хил. лв.)*	*(хил. лв.)*	*(хил. лв.)*
ПОК Доверие АД	Инвестиционни консултации	215	-	160	-
ЗАД Булстрад Виена Иншурънс Груп	Управление на активи	2	-	59	-
ЗЕАД Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп	Управление на активи	17	-	50	-
ЗД Нова Инс	Управление на активи	2			
ДПФ Доверие	ДПО	-	1	-	1
Ди Ви Консултинг ЕООД	Режийни разходи	-	1	-	2
Ди Ви Инвест ЕАД	Консултантски услуги	-	60	-	-

Дружеството е закупило услуги от свързани лица за 2016 г. в размер на 258 хил. лв.

Отчет за всеобхватния доход		2016		2015	
		приход	разход	приход	разход
		(хил. лв.)	*(хил. лв.)*	*(хил. лв.)*	*(хил. лв.)*
Ди Ви Инвест ЕАД	Консултантски услуги	-	118	-	103
ДПФ Доверие	ДПО	-	7	-	8
ЗАД Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп	ДЗО	-	8	-	9
Булстрад Трудова Медицина	Трудова медицина	-	1	-	1
ЗАД Булстрад Виена Иншурънс Груп	Застраховки на служебни автомобили	-	2	-	1
Ди Ви Консултинг ЕООД	Наем на офис, такса управлени и паркинг	-	113	-	110
Ди Ви Консултинг ЕООД	Режийни разходи	-	9	-	11
Ди Ви Консултинг ЕООД	Консултантски услуги	-	-	-	8
ПОК Доверие АД	Инвестиционни консултации	1,860	-	1,668	-
ЗАД Булстрад Виена Иншурънс Груп	Управление на активи	133	-	150	-
ЗАД Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп	Управление на активи	119	-	141	-
Ви Ай Джи Пропъртис България АД	Управление на активи	2	-	1	-
ЗД Нова Инс	Управление на активи	5	-	-	-

19. Управление на дейността на колективни инвестиционни схеми, портфейлите на институционални инвеститори и предоставяне на инвестициоини консултации относно ценни книжа

В началото на 2016 г. Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД управлява дейността на пет доворни фонда – ДФ Ди Ви Динамик, ДФ Ди Ви Комфорт, ДФ Ди Ви Хармония, ДФ Ди Ви Съкровище и ДФ Ди Ви Евробонд (с наименования до 17.06. 2015 г. съответно ДФ Ти Би Ай Динамик, ДФ Ти Би Ай Комфорт, ДФ Ти Би Ай Хармония, ДФ Ти Би Ай Съкровище и на ДФ Ти Би Ай Евробонд (създаден в резултат на преобразуването на ИД Ти Би Ай Евробонд АД чрез промяна в правната му форма с решение на КФН от 18 декември 2013 г.)). През 2016г. ДФ Ди Ви Комфорт се влива в ДФ Ди Ви Хармония, като ефективната дата на преобзуването настъпва на 07.04.2016 г. В резултат на преобразуването ДФ Ди Ви Комфорт се прекратява без ликвидация, като всички негови активи и пасиви преминават в ДФ Ди Ви Хармония като негов правоприемник, а притежателите на дялове от ДФ Ди Ви Комфорт придобиват съответните дялове от ДФ Ди Ви Хармония. Стойността на активите на тези фондове е в размер на 2,792 хил. лв. към 31 декември 2016 г. (2015 г. – 3,229 хил. лв.).

Дружеството управлява и портфейл финансови инструменти на ЗАД Булстрад Виена Иншурънс Груп, ЗАД Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп, Гаранционен фонд (учреден съгласно Закон за застраховането), Застрахователно Дружество Нова Инс, Ви Ай Джи Пропъртис България АД, СФ Металици и Сдружение КНСБ. Стойността на активите на посочените по – горе институционални инвеститори е в размер на 206,539 хил. лв. към 31 декември 2016 г. (2015 г. – 127,326 хил. лв.). Дружеството взема инвестиционни решения в съответствие със специфичните законови изисквания за всеки институционален инвеститор, съгласно възприетата инвестиционна политика, както и въз основа на сключените договори с клиентите.

Към 31 декември 2016 г. Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД управлява активи на стойност 209,331 хил. лв. (2015 – 130,555 хил. лв.).

Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД предоставя инвестиционни консултации, относно финансови инструменти на управляваните от ПОК Доверие АД пенсионни фондове, чиито активи към 31.12.2016 г. са в размер на 2,793,813 хил. лв. (2015 г. – 2,482,870 хил. лв.)

Общата стойност на управляваните и консултирани активи към 31.12.2016 г. възлиза на стойност 3,003,144 хил. лв. (към 31.12.2015 г. техният размер е 2,613,425 хил. лв.).

По сключените договори на УД Ди Ви Асет Мениджмънт, дружеството не съхранява клиентски активи.

20. Особени законови изисквания и правила

Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД прилага Правила за вътрешна организация и вътрешния контрол, одобрени от Съвета на директорите и изготвени в съответствие със Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране /ЗДКИСДПКИ/ и подзаконовите актове по прилагането му, включително в Наредба № 44/2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционните фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове / Наредба 44 /. Спазването на Правилата за вътрешна организация и вътрешния контрол се съблюдава от отдел „Нормативно съответствие".

Дейността на дружеството се регулира от Комисията за финансов надзор. Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД като управляващо дружество изготвя тримесечни финансови отчети и отчети за капиталова адекватност и ликвидност, които представя в Комисията.

В съответствие с разпоредбите на Наредба 44 дружеството спазва следните изисквания:

1. Управляващото дружество поддържа по всяко време минимални ликвидни средства, включващи парични средства на каса, по безсрочни и срочни влогове в банка, която 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;
2. Най-малко 90 на сто от паричните средства на дружеството по т. 1 са по безсрочни и срочни влогове в банка;
3. Управляващото дружество по всяко време поддържа собствен капитал в размер не по-малък от една четвърт от постоянните му общи разходи за предходната финансова година.

През 2016 г. Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД не е нарушавало изискванията за капиталова адекватност и ликвидност.

В следващата таблица са посочени съотношенията на капиталовата адекватност и ликвидност към 31.12.2016 г.

Съотношение на капиталова адекватност и ликвидност

№ на ред	Наименование	Стойност
1	Отношение СК : ИМК (%)	1,106.8
1.1	Нормативно определен минимум (%)	**100**
1.2	Над (р.1: р.1.1 >1) или Под (р.1: р.1.1 <1) определения минимум	11.1
2	Отношение на СК към постоянни общи разходи (%)	204.4
2.1	Нормативно определен минимум (%)	**25**
2.2	Над (р.2 : р.2.1 >1) или Под (р.2 : р.2.1 <1) определения минимум	8.2
3	Отношение на МЛС : ТЗ (%)	719.2
3.1	Нормативно определен минимум (%)	**100**
3.2	Над (р.3 : р.3.1 >1) или Под (р.3 : р.3.1 <1) определения минимум	7.2
4	Отношение ПС и МЛС	75.9
4.1	Нормативно определен минимум (%)	**90**
4.2	Над (р.4 : р.4.1 >1) или Под (р.4 : р.4.1 <1) определения минимум	0.8

21. Управление на риска

Естество и степен на рисковете, произтичащи от финансови инструменти

Описание на рисковете, произтичащи от финансови инструменти и методите за тяхната оценка и управление съгласно МСФО 7

Основните рискове, произтичащи от финансовите инструменти, притежавани от управляващото дружество са пазарен риск (лихвен, валутен и ценови), кредитен риск и ликвиден риск.

Лихвен риск

Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД не притежава в портфейла си лихвочувствителни пасиви, поради което основният лихвен риск, който носи е свързан с вероятността евентуални бъдещи изменения в лихвените равнища да окажат негативно влияние върху справедливата стойност на притежаваните лихвоносни финансови активи.

Управляващото дружество оценява лихвения риск на дълговите финансови инструменти в портфейла посредством следната методика: потенциалната промяна в стойността на дълговите ценни книжа се изчислява, както следва: $\Delta P = -\Delta i * MD * P$, където ΔP е изменението в стойността на ценната книга, Δi е потенциалната промяна в лихвеното равнище, P е настоящата стойност на ценната книга, MD е модифицираната дюрация.

В таблиците по-долу е представена лихвената чувствителност на дълговите финансови инструменти в портфейла на Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД към 31.12.2016 г. и 31.12.2015 г.

	+ 100 bp		- 100 bp	
31.12.2016 г.	*(хил. лв.)*	**%**	*(хил. лв.)*	**%**
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-44	-1.56%	44	1.56%
Общо	**-44**	**-1.56%**	**44**	**1.56%**

	+ 100 bp		- 100 bp	
31.12.2015 г.	*(хил. лв.)*	**%**	*(хил. лв.)*	**%**
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-34	-1.22%	34	1.22%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-	0.00%	-	0.00%
Общо	**-34**	**-1.22%**	**34**	**1.22%**

Ограничаване негативното влияние на този фактор се постига с активно управление на средствата и оптимизиране на срочната структура на портфейла от облигации.

Валутен риск

Разпределението по валути на финансовите активи и пасиви на управляващото дружество към края на 2016 г. и 2015 г. е, както следва:

	BGN		EUR		Общо	
	2016	**2015**	**2016**	**2015**	**2016**	**2015**
	(хил. лв.)	*(хил. лв.)*	*(хил. лв.)*	*(хил. лв.)*	*(хил. лв.)*	*(хил. лв.)*
Парични средства и парични еквиваленти	819	427	10	266	829	693
Банкови депозити	1,177	1,194	-	-	1,177	1,194
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби	21	24	635	462	656	486
Вземания, свързани с инвестиции	4	5	5	6	9	11
Други текущи активи	273	336	-	-	273	336
Общо финансови активи	**2,294**	**1,986**	**650**	**734**	**2,944**	**2,720**
Задължения към персонала	208	115	-	-	208	115
Данъчни и осигурителни задължения	75	52	-	-	75	52
Други пасиви	84	26	-	-	84	26
Общо финансови пасиви	**367**	**193**	**-**	**-**	**367**	**193**

Към 31.12.2016 г. 77.94% от финансовите активи на дружеството са в лева, а 22.8% са деноминирани в евро. Дружеството не притежава в портфейла си активи, деноминирани във валути, различни от евро и лева.

Към 31 декември 2016 г.нетната експозиция на дружеството към валутния риск е, както следва:

Нетна валутна експозиция (активи/пасиви)	**Функционална валута**	
	Български лев	
	2016	**2015**
	(хил. лв.)	*(хил. лв.)*
Евро	650	734
Общо	**650**	**734**

Към 31.12.2016 г. 77.77% от финансовите активи на дружеството са в лева, а 22.24% са деноминирани в евро.

Ценови риск

Ценовият риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. Инвестицията на управляващото дружество в дялове на КИС, инвестиращи в дългови инструменти, е изложена на ценови риск. Таблицата по-долу представя пазарната стойност и дела на финансовите инструменти в стойността на активите на Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД:

	2016		**2015**	
	(хил. лв.)	%	*(хил. лв.)*	%
КИС - облигации	21	0.69%	24	0.85%
Общо експозиция	21	0.69%	24	0.85%
Общо активи	3,102	100.00%	2,791	100.00%

Следващата таблица представя ценовия риск на експозицията, измерен чрез стандартно отклонение, изчислено на база на исторически данни за движението на стойността на дяловете на колективната инвестиционан схема за период от 1 година:

	2016		**2015**	
	Стандартно отклонение	**Стандартно отклонение**	**Стандартно отклонение**	**Стандартно отклонение**
	(дневно)	**(годишно)**	**(дневно)**	**(годишно)**
КИС - облигации	0.41%	6.53%	0.14%	2.30%

Ликвиден риск

Управлението на ликвидността на УД се извършва посредством:
- ежедневно следене и анализ на структурата на активите и пасивите по видове и матуритет;
- ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци;
- поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на дружеството.

В таблиците по-долу е представена падежната структура на пасивите на дружество към 31.12.2016 г. и 31.12.2015 г.

31.12.2016 г.
(хил. лв.)

	< 1 м.	1 - 3 м.	3 м. - 1 г.	1 - 3 г.	3 - 5 г.	Общо
Задължения към персонала	26	-	182	-	-	208
Данъчни и осигурителни задължения	19	40	16	-	-	75
Други пасиви	70	4	10	-	-	84
Общо пасиви	**115**	**44**	**208**	-	-	**367**

31.12.2015 г.
(хил. лв.)

	< 1 м.	1 - 3 м.	3 м. - 1 г.	1 - 3 г.	3 - 5 г.	Общо
Задължения към персонала	36	-	74	5	-	115
Данъчни и осигурителни задължения	33	17	1	1	-	52
Други пасиви	12	4	-	-	10	26
Общо пасиви	**81**	**21**	**75**	**6**	**10**	**193**

Показателите за ликвидност и капиталова адекватност на дружеството са представени в т. 2.6. от Доклада за дейността и т. 20 от настоящия отчет.

Кредитен риск

УД контролира кредитния риск чрез ограничаване на концентрацията на експозициите по емитенти, групи емитенти, райони, отрасли и кредитно качество на емитентите или контрагентите. За целта на управлението на кредитния риск, Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД извършва фундаментален и кредитен анализ на емитентите на ценни книжа и кредитен анализ на контрагентите по сделките или използва присъдените им кредитни рейтинги.

Таблицата по-долу представя експозициите към кредитен риск на управляващото дружество към 31.12.2016 г. и 31.12.2015 г.

	2016		2015	
	(хил. лв.)	%	*(хил. лв.)*	%
Парични средства	829	26.7%	693	24.8%
Депозити	1,177	37.9%	1,194	42.8%
Вземания по лихви	9	0.3%	11	0.4%
Други вземания	272	8.8%	336	12.0%
Дългови ценни книжа	635	20.5%	462	16.6%
КИС - облигации	21	0.7%	24	0.9%
Експозиция към кредитен риск	**2,943**	**94.9%**	**2,720**	**97.5%**
Общо активи	**3,102**	**100.0%**	**2,791**	**100.0%**

Кредитният риск на паричните средства и депозитите в банки се управлява чрез стриктно спазване на установените лимити за експозиции към отделни банки и регулярен анализ на кредитното качество на банките. УД предоставя паричните си средства на влогове в банки с нисък до умерен кредитен риск.

Разпределението на паричните средства и депозитите в портфейла на Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД по кредитно качество е представено в таблицата по-долу:

	2016		2015	
	(хил. лв.)	%	*(хил. лв.)*	%
BBB+ до BBB -	1,029	33.2%	884	31.7%
BB+ до BB -	-	0.0%	810	29.0%
B+ до B-	976	31.4%	192	6.9%
Без рейтинг	1	0.0%	1	0.0%
Парични средства и депозити	**2,006**	**64.6%**	**1,887**	**67.6%**
Общо активи	**3,102**	**100.0%**	**2,791**	**100.0%**

Към 31.12.2016 г. 99.94% от ликвидните активи на управляващото дружество се съхраняват в банки с присъден външен кредитен рейтинг от призната агенция за кредитен рейтинг, а останалите 0.06% се съхраняват в касата на управляващото дружество.

Таблицата по-долу представя разпределение на инвестициите в облигации по икономически отрасли и техния дял в стойността на активите на дружеството.

	2016		2015	
	(хил. лв.)	%	*(хил. лв.)*	%
ДЦК	635	20.5%	405	14.5%
Недвижими имоти	-	0.0%	57	2.1%
КИС - облигации	21	0.7%	24	0.9%
Облигации	**656**	**21.2%**	**486**	**17.5%**
Общо активи	**3,102**	**100.0%**	**2,791**	**100.0%**

Дълговите инструменти в портфейла на управляващото дружество представляват 21.2% от стойността на активите, като,96.8% са с присъден инвестиционен рейтинг от международно призната агенция за кредитен рейтинг, а 3.2% от тях представляват инвестиция в колективни инвестиционни схеми.

В случай че УД притежава нерейтинговани дългови финансови инструменти, кредитният риск на тези инструменти се оценява по разработена от УД вътрешна методология за оценка на кредитния риск на базата на качествен и количествен анализ на финансовите отчети на емитента, капиталовата структура на емитента, обезпечението на емисията и управлението и репутацията на емитента. Средствата на УД се инвестират основно в емисии с присъден кредитен рейтинг от международно призната агенция или обезпечени емисии след извършване на финансов анализ на емитента.

68.37% от инвестициите в облигации на УД към края на отчетната година са издадени от българската държава или български емитенти, а 31.63% са издадени от европейска държава с кредитен рейтинг "BBB-", присъден от агенция .

Операционен риск

При управлението на операционния риск, Управляващото дружество спазва приетите Правила за управление на риска на Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД.
Управляващото дружество следи за нивото на операционния си риск ежедневно, като създава база данни със събития от операционен характер и анализира риска по два показателя – честота на възникване и степен на въздействие.

През годината няма регистрирани загуби в резултат на операционни събития. След обстоен анализ на честотата на възникване и степента на въздействие на регистрираните събития, свързани с дейностите, процедурите и системите на управляващото дружество през 2016 г., отдел "Управление на риска" установи, че нивото на следните рискове продължава да бъде завишено:

- Вътрешни рискове, свързани с персонала;
- Вътрешни рискове, свързани с процесите.

В случай на възникване на кризисна ситуация, Управляващото дружество прилага план за действие при кризисни ситуации. Планът за действие при кризисни ситуации е неразделна част от политиката по управление на риска и установява процедурите по възстановяване на нормалното функциониране на информационните и комуникационните системи на Управляващото дружество в случаите на възникване на извънредни неблагоприятни обстоятелства.

22. Задължения по оперативен лизинг – Дружеството като лизингополучател

Към 31.12.2016 г. действащи са договорите за наем на офис в София, а така също и за складовото помещение в София. Тези договори имат среден срок между 1 и 5 години. Върху дружеството няма ограничения, наложени от сключването на договорите.

Бъдещите минимални вноски по сключените договори за наеми са както следва:

	2016 г.	2015 г.
	(хил. лв.)	*(хил. лв.)*
В рамките на една година	117	117
Между една и пет години	88	201

23. Одит хонорар

Одиторският хонорар за заверка на годишния финансов отчет на дружеството е в размер на 3,500 евро. През 2016 г. дружеството не е получавало услуги от регистрирания одитор, които не са свързани с финансовия одит.

24. Събития след края на отчетния период

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2016 г.

Красимир Петков
Изпълнителен директор

Елеонора Стоева
Финансов директор

Иван Балтов
Изпълнителен директор

27.01.2017 г.
гр. София

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

към 31.12.2016

АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			**А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ**		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			**I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ, в т.ч.:**	1 400 000	1 400 000
1. Държавни ценни книжа			невнесен капитал		
2. Облигации, в т.ч.:	0	0			
общински			**II. РЕЗЕРВИ**		
ипотечни			1. Премийни резерви при емитиране на акции		
корпоративни			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
3. Други дългови инструменти			3. Целеви резерви, в т.ч..	166 200	166 200
Общо за група I	0	0	общи	26 200	26 200
II. НЕТЕКУЩИ НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			специални		
1. Дълготрайни материални активи	118 127	36 219	други	140 000	140 000
2. Нематериални активи	11 475	12 041	**Общо за група II**	166 200	166 200
Общо за група II	129 602	48 260			
II. ОТСРОЧЕН ДАНЪЧЕН АКТИВ	20 096	8 344			
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	149 698	56 604	**III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ**		
			1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	464 628	464 627
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба	464 628	464 627
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрита загуба	0	0
1. Парични средства в каса в лева	1 137	777	2. Текуща печалба (загуба)	704 558	567 015
2. Парични средства в каса във валута	0	0	**Общо за група III**	1 169 186	1 031 642
3. Парични средства по безсрочни депозити в лева	465 198	175 698	**ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А**	2 735 386	2 597 842
4. Парични средства по безсрочни депозити във валута	10 343	15 751			
5. Парични средства по срочни депозити в лева	1 529 206	1 444 439	**Б. НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ**		
6. Парични средства по срочни депозити във валута		250 346	**I. НЕТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ**		
7. Парични средства на клиенти на управляваните КИС					
8. Други парични средства			1. Задължения към свързани предприятия		
Общо за група I	2 005 884	1 887 011	2. Задължения към финансови институции, в т.ч:		
			към кредитни институции		
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ			3. Задължения по търговски заеми		
1. Държавни ценни книжа	635 095	404 781	4. Задължения по получени аванси		
2. Облигации, в т.ч.:	0	57 546	5. Отсрочени данъци		
общински			6. Други нетекущи задължения		
ипотечни			**Общо за група I**		
корпоративни		57 546	**ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б**		
3. Други финансови инструменти	21 332	23 843	**В. ТЕКУЩИ ПАСИВИ**		
4. Инструменти на паричния пазар			**I. ТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ**		
Общо за група II	656 427	486 170	1. Задължения към акционерите за дивиденти		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			2. Задължения към финансови институции в т.ч:		
1. Материали			към кредитни институции		
2. Вземания	283 494	348 259	3. Задължения към доставчици	66 287	5 859
Общо за група III	283 494	348 259	4. Задължения към клиенти на упрвляваните КИС		

IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ	7 096	12 908	5. Задължения, свързани с възнаграждения	208 571	115 237
			6. Задължения към осигурителни предприятия	30 232	20 592
			7. Данъчни задължения	44 447	31 221
			8. Други	17 676	20 201
			Общо за група I	367 123	193 110
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	2 952 901	2 734 348	**ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ В**	367 123	193 110
СУМА НА АКТИВА	3 102 599	2 790 952	**СУМА НА ПАСИВА**	3 102 599	2 790 952

Дата: 27.01.2017 г.

Съставител:.....
Елеонора Стоева

Ръководители:.....
Красимир Петков

Иван Балтов

ЕИК по БУЛСТАТ 130994276

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

01.01.-31.12.2016

(в лева)

РАЗХОДИ	Текущ период	Предходен период	ПРИХОДИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
А. Разходи за дейността			**А. Приходи от дейността**		
I. Финансови разходи			**I. Финансови приходи**		
1. Разходи за лихви			-		
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:	16 601	37 950	1.Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:	35 212	13 240
от последваща оценка			от последваща оценка		
3. Разходи, свързани с валутни операции	151	266	2. Приходи, свързани с валутни операции	19	32
4. Други	38 890	48 305	3.Приходи от лихви	23 356	25 644
Общо за група I	55 642	86 521	4.Други	142	
			Общо за група I	58 729	38 916
II. Нефинансови разходи			**II. Приходи от основна дейност**		
1. Разходи за материали	30 523	35 795	1. Приходи по договори за управление на инвестиционни дружества		
2. Разходи за външни услуги	326 969	358 163	2.Приходи по договори за управление на договорни фондове	25 115	40 532
3. Разходи за амортизация	40 015	30 113	3. Приходи от договори за управление на индивидуални портфейли	265 991	308 582
4. Разходи, свързани с възнаграждения	875 946	822 074	4. Приходи от инвестиционни консултации, свързани с финансови инструменти	1 859 679	1 667 638
5. Други	96 908	92 830	5. Други приходи, свързани с дейността	3 700	
Общо за група II	1 374 361	1 338 975	**Общо за група II**	2 154 485	2 016 752
			Б. Общо приходи от дейността (I+II)	2 213 214	2 055 668
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	1 430 003	1 425 496	**III. Нефинансови приходи**		
В. Печалба преди облагане с данъци	783 211	630 172	**В. Общи приходи (I+II+III)**	2 213 214	2 055 668
III. Разходи за данъци			**Г. Загуба от дейността**		
1. Корпоративни данъци	90 404	58 061			
2. Други - временни данъчни разлики	(11 751)	5 096			
Общо за група III	78 653	63 157			
Г. Нетна печалба за периода (В - III)	704 558	567 015	**Д. Нетна загуба за периода**		
ВСИЧКО (Б+III+Г)	2 213 214	2 055 668	**ВСИЧКО (В+Д)**	2 213 214	2 055 668

Дата: 27.01.2017 г.

Съставител: .....

Елеонора Стоева

Ръководители:.....

Красимир Петков

Иван Балтов

ДИ ВИ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД • ASSET DV MANAGEMENT

ЕИК по БУЛСТАТ 130994276

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Отчетен период: 01.01.2016 - 31.12.2016г.

(в лева)

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период		
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
а	1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	1 075 820	1 231 045	-155 225	869 701	1 198 810	-329 109
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи						
Лихви, комисионни др. подобни	37 593	9 584	28 009	37 011	3 025	33 986
Парични потоци, свързани с валутни операции	20	98	-78	32	265	-233
Други парични потоци от инвестиционна дейност						
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (А):	**1 113 433**	**1 240 727**	**-127 294**	**906 744**	**1 202 100**	**-295 356**
Б. Парични потоци от основна дейност						
Парични потоци, свързани с акционери/притежатели на акции/дялове в колективни инвестиционни схеми						
Парични потоци, свързани с управлението на колективни инвестиционни схеми	25 429		25 429	42 970		42 970
Парични потоци, свързани с други контрагенти	2 225 292	418 202	1 807 090	2 287 993	498 844	1 789 149
Парични потоци, свързани с нетекущи активи	3 700	118 788	-115 088		50 479	-50 479
Лихви, комисионни и др. подобни	423	3 434	-3 011	555	3 643	-3 088
Парични потоци, свързани с възнаграждения		747 534	-747 534		841 923	-841 923
Парични потоци, свързани с валутни операции						
Плащания при разпределения на печалби						
Платени и възстановени данъци		133 092	-133 092		129 066	-129 066
Други парични потоци, свързани с основната дейност	3 855	24 468	-20 613	938 036	961 012	-22 976
Всичко парични потоци от основна дейност (Б)	**2 258 699**	**1 445 518**	**813 181**	**3 269 554**	**2 484 968**	**784 587**
В. Парични потоци от финансова дейност						
Издаване и обратно изкупуване на собствени акции						
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.:			0			0

лихви			0			0
Лихви, комисионни, дивиденти и др. подобни		567 014	-567 014		555 842	-555 842
Парични потоци, свързани с валутни операции						
Други парични потоци от финансова дейност						
Всичко парични потоци от финансова дейност (В)	0	567 014	-567 014	0	555 842	-555 842
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	**3 372 132**	**3 253 259**	**118 873**	**4 176 298**	**4 242 910**	**-66 612**
Д. Парични средства в началото на периода			**1 887 011**			**1 953 623**
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:			**2 005 884**			**1 887 011**
по безсрочни депозити			475 541			191 449

Дата: 27.01.2017 г.

Съставител:.....

Елеонора Стоева

Ръководители: .....

Красимир Петков

Иван Балтов

АЙ ВИ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД • ASSET DV MANAGEMENT

ЕИК по БУЛСТАТ 130994276

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Отчетен период: 01.01.2016 - 31.12.2016г.

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	общи резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	1 400 000			166 200	1 020 470		2 586 670
Салдо към началото на предходния отчетен период	1 400 000			166 200	1 020 470		2 586 670
Салдо в началото на отчетния период	1 400 000			166 200	1 031 642		2 597 842
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период							
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:							
увеличение							
намаление							
Нетна печалба/загуба за периода					704 558		704 558
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденти					-567 014		-567 014
други							
2. Покриване на загуби							
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
4 Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
5. Други изменения							
Салдо към края на отчетния период	1 400 000			166 200	1 169 186		2 735 386
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	1 400 000			166 200	1 169 186		2 735 386

Дата: 27.01.2017 г

Съставител: ..... Елеонора Стоева

Ръководители: ..... Красимир Петков

Иван Балтов

ДИ ВИ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД • ASSET DV MANAGEMENT