Доклад на независимия одитор

Годишен доклад за дейността

Финансов отчет

Пояснения към финансов отчет

Д.И.С.Л. Секюритийс АД

31 декември 2016 г.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Отчет за финансовото състояние	19
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход (представен в единен отчет)	21
Отчет за промените в собствения капитал	22
Отчет за паричните потоци	23
Пояснения към финансовия отчет	24
Обобщена информация във връзка с Регламент (ЕС) № 575 / 2013*	48 - 52

Годишен доклад за дейността
на ИП "Д.И.С.Л. Секюритийс" АД през 2016 г.

I. Настоящият доклад е съставен на основание и съдържа информация в съответствие с:

- **чл.33, ал.1 от Закона за счетоводството;**
- **чл. 187д и чл.247 от Търговския закон.**

II.Основни параметри към 31.12.2016 г.

Фирма: Д.И.С.Л.СЕКЮРИТИЙС АД
Булстат: 175007052
Седалище: София, Столична, район Оборище, бул. Княз Александър Дондуков 125, ет.1, ап.1
Адрес на управление: София, район Оборище, бул. Княз Александър Дондуков 125, ет.1, ап.1
Адрес за кореспонденция: София, район Оборище, бул. Княз Александър Дондуков 125, ет.1, ап.1, тел 944 02 17 ; факс 944 60 14

Учредяване и предмет на дейност:

Дата на учредяване	Срок на учредяване	Предмет на дейност
16.03.2005	неопределен	**ИП има право да извършва следните услуги и дейности по чл. 5, ал. 2 и ал. 3 от ЗПФИ:** **а) инвестиционни услуги по чл. 5, ал. 2 от ЗПФИ:** приемане и предаване на нареждан във връзка с един или повече финансови инструменти, включително посредничество за сключване на сделки във връзка с финансови инструменти; изпълнение на нареждания : покупка или продажба на финансови инструменти за сметка на клиенти; управление, в съответствие със сключен с клиента договор, на индивидуален портфейл, включващ финансови инструменти, по собствена преценка без специални нареждания на клиента; предоставяне на индивидуални инвестиционни консултации на клиент, по собствена инициатива или по искане на клиента, по отношение на една или повече сделки, свързa финансови инструменти; предлагане за първоначална продажба на финансови инструм без безусловно и неотменимо задължение за придобиване на финансовите инструменти собствена сметка; **б) допълнителни услуги по чл. 5, ал. 3 ЗПФИ:** съхраняване и администриране на финансови инструменти за сметка на клиенти, включително попечителска дейност (държане на финансови инструменти и на пари на клиенти в депозитарна институция) и свързаните с нея услуги като управление на постъпилите парични средства/предоставен обезпечения; предоставяне на заеми за извършване на сделки с финансови инструменти при условие че лицето, което предоставя заема, участва в сделката при условия и по ред, определени с наредба; консултации на дружества относно капиталовата структура, промишлената стратегия и свързани с това въпроси, както и консултации и услуги, свър със сливания и покупка на предприятия; сделки с чуждестранни средства за плащане, доколкото те са свързани с предоставяните инвестиционни услуги; инвестиционни изследвания и финансови анализи или други форми на общи препоръки, свързани със сделки с финансови инструменти; услуги, свързани с дейността по предлагане за първоначална продажба на финансови инструменти .

1.1 Органи на управление, контрол и представителство:

- Начин на представляване: Дружеството се управлява и представлява от изпълнителния директор и председателя на съвета на директорите заедно
- *ФЛ - представляващи дружеството*

Физическо лице			Длъжност(и)	От дата
Име	Презиме	Фамилия		
ИВАН	ТЕОДОРОВ	ВЪЛЧЕВ	Председател на съвета на директорите	08.08.2006
ЛЮБОМИР	СТЕФАНОВ	СТЕФАНОВ	Изпълнителен директор	04.05.2010

- *ФЛ - членове на управителен орган*

Физическо лице			Длъжност(и)	От дата
Име	Презиме	Фамилия		
ИВАН	ТЕОДОРОВ	ВЪЛЧЕВ	Председател на съвета на директорите	08.08.2006
ЛЮБОМИР	СТЕФАНОВ	СТЕФАНОВ	Изпълнителен директор	04.05.2010
ХРИСТО	КУЗМАНОВ	МИТРОВСКИ	Заместник председател на съвета на директорите	28.12.2005

Акционерна структура:
Любомир Стефанов Стефанов – 83 000бр. притежавани акции
Добрин Ганчев Колев – 66 000 бр. притежавани акции
Христо Кузманов Митровски - 66 000 бр. притежавани акции
Петя Петрова Василева - 66 000 бр. притежавани акции

Капитал:
Капиталът на дружеството е 281 000 лв. и е разпределен на 281 000 броя акции, безналични, поименни с право на глас, всяка с номинална стойност от 1 лев.

1.2 Лицензи, разрешителни:

Дружеството е:
Вписано в регистъра на Комисия за финансов надзор с издадените разрешения под № 264-ИП от 05.04.2006 г.. и удостоверение № РГ-03-0217/12.12.2006 г., вписано в търговския регистър на СГС – ф.д. .№ 14755/2005г., том 1340, рег.I, стр.86., партиден № 100227.

1.3 Персонал

В Дружеството има назначени 9 / девет / човека на Трудови договори и Договори за управление и контрол.

Клонове: Дружеството няма регистрирани клонове.

Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност:
Дружеството не изършва посочените по-горе действия.

Важни събития, които са настъпили след датата, към която е съставен годишният финансов отчет:

След съставянето на Годишния финансов отчет в дружеството не са настъпили важни събития, които да не са отразени в годишния финансов отчет.

Придобити, притежавани и прехвърлени акции от капитала на ИП "Д.И.С.Л. Секюритийс" АД от членовете на съветите през 2016 г.

Член на съвет на ИП "Д.И.С.Л. Секюритийс" АД	Притежавани акции към 01.01.2016г.	Придобити акции през 2016г.	Прехвърлени акции през 2016г.	Притежавани акции към 31.12.2016г.
Любомир Стефанов Стефанов – Изпълнителен директор	83 000 бр.	-	-	83 000 бр.
Христо Кузманов Митровски – Заместник председател на СД	66 000 бр.	-	-	66 000 бр.

Права на членовете на съветите да придобиват акции и облигации на дружеството.

По отношение на членовете на съветите на ИП "Д.И.С.Л. Секюритийс" АД, уставът на дружеството не предвижда специални права за придобиване на акции и облигации, с изключение на случаите, когато членовете са и акционери и като такива имат право да се възползват от правата, които им дава Търговския закон, във връзка с увеличение на капитала на дружеството и закупуването на акции на друг акционер.

Участие на членовете на съветите в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаване на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети:

Член на съвет на ИП ИП "Д.И.С.Л. Секюритийс" АД	Участие в търг.дружество като неограничено отговорен съдружник	Притежаване на 25 на сто и повече от капитала на друго дружество	Участие в управлението на друго дружество
Любомир Стефанов – Изпълнителен директор	-	1. ЕНЕРДЖИ ТРЕЙДИНГ СЪРВИСИС ЕООД	1. ЕНЕРДЖИ ТРЕЙДИНГ СЪРВИСИС ЕООД
Иван Вълчев – Председател на СД	-	1. „Юнекс" ЕООД 2. „Ар енд Ди Сървисиз" ООД 3. "АДАРА ТРЕЙД"	1. „Комино" ЕООД 2. „Ар енд Ди Сървисиз" ООД 3. Юнекс" ЕООД

		ООД	
Христо Митровски – Заместник председател на СД	-	1. „Комино" ЕООД 2. „Фаре груп" ЕАД 3. АДАРА ТРЕЙД ЕООД	1. „Фаре груп" ЕАД 2. „МК ПРОПЪРТИ"АД 3. "ВИ ЕМ КЕЙ" АД

Договори по чл. 240 б. от ТЗ, сключени през годината:

През 2016 г. членовете на съветите или свързани с тях лица не са сключвали с дружеството договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено да се отклоняват от пазарните условия.

Анализ на дейността за 2016 год.:

През отчетния период ИП "Д.И.С.Л. Секюритийс" АД до голяма степен успя да постигне заложените си непосредствени цели, а именно високо качество на обслужване, висока конкурентност на продуктите и услугите.

Основните задачи, които бяха решавани са:
- ✓ Рационализиране на разходите на дружеството
- ✓ Сътрудничество с корпоративните дружества в областта, с цел съгласуване на интересите и провеждане на съвместни действия.

Отчет за развитието на продуктите и пазарите през 2016 година

2016 година в световен план

Цената на **златото** сложи край на тригодишната серия спадове и поскъпна през 2016 г. с 9,8%. През първото полугодие на вече изминалата година цената на благородния метал растеше, тъй като Федералният резерв на САЩ остана предпазлив, що се отнася до повишението на лихвените проценти. Така през юли, след референдума за излизане на Великобритания от Европейския съюз, златото поскъпна до двегодишен връх, тъй като инвеститорите залагаха на активи убежища.

През ноември обаче цените на златото се понижиха с близо 8% на фона на растящи доходности по държавните облигации и подем на фондовия пазар, предизвикани от своя страна от очакванията за повече фискални разходи в САЩ при управлението на Доналд Тръмп.

На 15 декември златото поевтиня до 10-месечно дъно, малко след като Фед повиши лихвите с 25 базисни пункта и сигнализира, че ще затяга паричната политика по-бързо, отколкото по-рано планираше. По-високи лихви насърчават долара и така валутата става по-привлекателна за инвеститори, които търсят доходност. И по-силният долар, и по-високите лихви обикновено създават мечи нагласи на пазара на злато, тъй като ценният метал е деноминиран в долари и така се затруднява да се състезава с активи с доходност.

Хедж-фондовете намалиха рекордно дълга позиция при фючърси за злато с 85%, докато инвеститорите при борсово търгуваните стоки изтеглиха 225 тона от 600 тона, които бяха закупени през първите 10 месеца на 2016 г.

Високата обратна корелация между златото и долара и реалната доходност в САЩ създадоха сериозни турбуленции през последните месеци на 2016 г.

Среброто от своя страна изпрати 2016 г. с ръст от 15%, което е най-голямото годишно поскъпване от 2010 г.

Медта поскъпна с около 19% през изминалата година.

Индексът за **суровини** на Блумбърг се върна към печалба през 2016 г. за първи път от шест години насам. Тъй като отразява движението на основни суровини, по една трета от тях в енергетиката, металите и земеделието, ръстът се концентрира в индустриалните метали и енергийните източници. Когато става въпрос за измерване на перспективите за търсене на суровини, Китай получава голямо внимание, както обикновено. Надигащата се битка срещу замърсяването, която през декември сякаш излезе извън контрол в северен Китай, съчетана със страхове по отношение на валутата и ликвидността, има потенциала да намали растежа и последващото нарастване на търсенето, особено на индустриални метали.

Изминалата 2016 г. бе поредната трудна година за енергийната индустрия. След двегодишен спад на цените на **петрола** Организацията на страните износителки на петрол (ОПЕК) и страни извън групата все пак договориха намаляване на добива, след което цените започнаха да се вдигат. Това обаче се случи едва в края на ноември. Суровината изпрати 2016 г. с повишение на цената, което се оказа най-големият годишен ръст от 2009 г. насам. Американските петролни и газови производители заемат първа позиция тази година, особено след като Доналд Тръмп, хладнокръвен поддръжник на местното енергийно производство, спечели изборите за президент на САЩ. Освен това ОПЕК и Русия предприеха стъпки да ограничат добива си. Това неизбежно ще отвори повече пространство на глобалния пазар за американска енергия, като производителите в САЩ са добре позиционирани, за да се възползват от това, след като тази година САЩ най-накрая сложи край на 40-годишната забрана за износ на суров петрол.

Китай печели през 2016 г., възползвайки се от ултраниските цени на петрола, за да запълни стратегическите си петролни резерви. Освен това, като позволи на получастните си рафинерии да купуват суров петрол извън правителствените договори, страната накара производителите в цял свят да се конкурират за Китай.

Въпреки разходите за транспорт Иран и Саудитска Арабия намалиха цените на суровия петрол за азиатските си клиенти тази година, а Русия подлъга китайските купувачи, приемайки юана за средство за плащане на суров петрол. Може да се наложи Китай да плаща повече за суров петрол следващата година, но със сигурност се възползва от всеки барел евтин петрол през 2016 г.

Русия и Саудитска Арабия могат да бъдат смятани за победители, защото успяха да постигнат споразумение за ограничаване на добива на петрол след година трудни преговори. Това вероятно ще спре спада на цените на петрола през следващите шест месеца.

Венецуела е истинският губещ през 2016 г., тъй като ниските цени на петрол ударихa страната толкова силно, че дори споразумението на ОПЕК за ограничаване на добива няма да помогне на увредената ѝ икономика – сега ударена и от хиперинфлация. Страната има едни от

най-големите петролни залежи в света, но заради комбинация от изключително погрешно държавно управление и скъп за експлоатация петрол, производството на суровината в страната спадна до историческо дъно през 2016 г.

Енергийната ситуация в Европа не се подобри през 2016 г., а континентът все още е в плен на руския природен газ и енергия.

Турция и Русия обаче преодоляха различията си, а строителството на тръбопровода ще започне през следващата година.

Правителството на Ирак приключва 2016 г. в трудна позиция, тъй като не успя да убеди ОПЕК да получи изключение от намаляването на добива на петрола за 2017 г. Иракското правителство контролира пряко само част от петролните си полета – останалите се управляват или от Кюрдското регионално правителство, или от международни петролни компании чрез концесии.

Борсови индекси - 2016 беше много успешна за американските индекси, като Dow Jones се повиши с 14%, доближавайки се до заветното ниво от 20 хил. пункта. Но не само Wall Street отчете сладки печалби на фондовия пазар, пише в свой обзор за глобалните капиталови пазари CNN.

Русия – ръст от 50%

Руският RTS index нарасна с 50% от началото на годината, а другият основен индекс на страната - Micex – отчете ръст от 26%.

Глобалните инвеститори се втурнаха в Русия след изборите в САЩ, защото очакваха новоизбраният президент Доналд Тръмп да помогне за размразяване на студените отношения между двете нации.

Русия също е силно зависима от приходите от петрола и се възползва от неотдавнашния скок в цените. „Скокът в цената на петрола подкрепи руската икономика и я спаси от катастрофа", коментира Наим Аслам, главен анализатор в Think Markets в Лондон.

Аржентина - ръст от 45%

Аржентинският Merval index нарасна с 45% през тази година и достигна рекордно равнище през октомври на фона на политически промени в страната и катастрофа от 18% за местната валута.

Избирането на президента Маурисио Макри в края на 2015 г. бе повратна точка за Аржентина. Инвеститорите се надяват, че той ще съживи изпадналата в застой икономика на страната, след като предишното правителство остави страната в тежко финансово състояние.

Неговото правителство вдигна валутния контрол, приключи 15-годишна битка с американски хедж фондове и върна Аржентина обратно към международните пазари на облигации за първи път от 2001 г. насам.

Бразилия - ръст от 39%

През януари бразилският Bovespa index падна до невиждано от световната финансова криза през 2008 г. дъно. Но след това нагласите на инвеститорите се обърнаха и на пазара се появи оживление.

Основните стоки за износ на Бразилия - желязна руда, нефт и соеви зърна, също записаха големи увеличения на цените през годината.

Канада – ръст от 18%

Подобно на много глобални фондови пазари, индексът TSX Composite в Торонто се оттласна от дъното през януари и се възползва от ралито след избирането на Тръмп за президент на САЩ.

Канадският капиталов стратег Матю Бараш заяви през ноември, че предложените от Тръмп политики ще бъдат положителни за Канада и канадските акции поне за известно време. Той прогнозира, че политиките на милиардера в подкрепа на петрола ще дадат силен тласък на износителите в сектора.

Норвегия – ръст от 18%

All-Share index на Осло продължава стабилното си изкачване от началото на финансовата криза през 2008 г., въпреки че усети сериозен натиск в началото на 2016 г. от спада в цените на петрола. Икономиката на Норвегия и капиталовият й пазар са силно зависими от черното злато, така че фактът, че цените нараснаха повече от два пъти в сравнение с дъната през февруари помогна на акциите в енергийния сектор.

По-конкретно, най-голямата публично търгувана компания на Норвегия - Statoil (STO) отчете ръст в цената на акциите си с 29% през тази година. В същото време книжата на по-малката Aker BP поскъпнаха с около 185%.

Индонезия – ръст от 15%

Фондовият пазар на Индонезия отчете много ръстове и спадове през 2016 г., но в крайна сметка затвори с покачване от 15%.

Най-големите публично търгувани дружества в Индонезия покачиха цената на акциите си през тази година, като повечето от тях записаха двуцифрени ръстове.

Растящата икономика на страната се захранва предимно от потребителските разходи, което означава, че е сравнително изолирана от по-нататъшно забавяне на световната търговия.

Международният валутен фонд прогнозира икономически растеж от 5,3% през следващата година, дори по-бърз от този през 2016 г.

Великобритания – ръст от 14%

Лондонският бенчмарк FTSE 100 достигна исторически връх тази година, след като Великобритания избра да напусне Европейския съюз.

"Гласуването за Brexit прати валутата на 31-годишно дъно спрямо долара, което даде тласък на фондовия пазар", коментира Наим Аслам.

Ходът на Английската централна банка в подкрепа на икономиката, комбиниран с по-добри от очакваното икономически данни, също помогнаха на фондовия пазар. Според Аслам комбинацията от тези два елемента са задържали вниманието на инвеститорите, което е причинило ралито.

Големите губещи

Докато повечето глобалните фондови пазари се повишиха, някои приключват годината с големи загуби - Италия и Китай са най-големите губещи.

Основният индекс на Италия FTSE MIB изтри 11% от стойността си, спад, причинен от безпокойството на инвеститорите за банковия сектор. Акциите на всички големи банки се сринаха рязко, а Monte Dei Paschi бе принудена да потърси помощ, след като акциите й поевтиняха с 88%.

Китайските фондови пазари също приключиха годината с двуцифрени загуби вследствие на големите спадове в началото на годината, когато основните индекси загубиха между 25% и 30% от стойността си в рамките на няколко седмици.

Индексът Shanghai Composite изпраща годината със загуба от 12%, докато Shenzhen Composite, който традиционно е по-волатилен, приключва 2016 г. със спад от 15%.

2016 година за България

Средно годишната **инфлация** през 2016 г. бе -1.3%, като в края на годината отрицателният темп на инфлация се забави до -0.5% на годишна база.

През 2016 г. от България са изнесени стоки общо на стойност 46,104 млрд. лв. и спрямо 2015 г. **износът се увеличава** с 2,6%. През миналата година в страната са внесени стоки общо на стойност 51,005 млрд. лв., или с 1,1% по-малко спрямо 2015 година. Общото външнотърговско салдо (износ FOB - внос CIF) е отрицателно през 2016 г. и е на стойност 4,9 млрд. лв.

Нивото на регистрираната **безработица** достигна 8% към декември 2016, което бе с 2.1 пр.п. по-ниско в сравнение с края на предходната година, след като общият брой на безработните отчете съществено понижение на годишна база.

Положителното салдо по **текущата сметка** за периода януари-октомври 2016 достигна 4.7% от прогнозния БВП, отчитайки съществено повишение спрямо излишъка от 1.8% за съответния период на 2015 г.

Брутният външен дълг се понижи до 34.3 млрд. евро (73.2% от прогнозния БВП) към края на октомври, като динамиката му бе обусловена от спада на за-дълженията на частния сектор.

Бюджетното салдо на касова основа по консолиди-раната фискална програма (КФП) бе положително към края на ноември в размер на 3 465.1 млн. лв. (3.8% от прогнозния БВП). Относителният дял на бю-джетната позиция в БВП се подобри с 4.2 пр.п. спря-мо същия период на 2015 г., а сред факторите за това продължават да бъдат по-високите приходи и по-слабото усвояване на капиталовите разходи.

Кредитен рейтинг за 2015 г.:

Кредитният рейтинг е оценка за качеството и сигурността на облигационния дълг на даден емитент, формирана въз основа на анализ на финансовото му състояние. Рейтинговите услуги се извършват от специализирани рейтингови агенции и представляват оценка за кредитоспособността и възможността за обслужване на ползваните от даден кредитополучател заемни средства при настъпване на техния падеж. Предоставяме информация за динамиката на кредитните рейтинги, поддържани от следните агенции: Moody's, Standard & Poor's, Fitch.

- **Standard&Poor's**

Дата 11.12.2015 г. в чуждестранна и местна валута:
Дългосрочен: BB + ; Краткосрочен: B ; Перспектива: Стабилна

- **Fitch**

Дата 04.12.2015 г. В Чуждестранна и местна валута:
Дългосрочен: BBB- ; Краткосрочен: F3 ; Перспектива: Стабилна
Таванът за рейтинг на страната BBB+

Статистика за БФБ за 2016г.:

Индекси на БФБ-София

Индекс	31-Dec-16	31-Dec-15	Изменение
SOFIX	586.43	460.90	27.24%
BGBX 40	111.30	92.82	19.91%
BG TR30	459.19	383.82	19.64%
BG REIT	108.11	97.03	11.42%

Брой нови емисии, регистрирани за търговия на БФБ-София			
Вид ценни книжа	**2016 година**	**2015 година**	**Изменение**
Първично публично предлагане на акции	1	1	0.00%
Вторично публично предлагане на акции (без АДСИЦ)	3	2	50.00%
Акции на ДСИЦ	1	0	-
Облигации	8	7	14.29%
Варанти	1	1	0.00%
Дялове на фонд от затворен тип	1	0	-
Борсово търгувани фондове	1	0	-
Увеличения на капитал с права	7	7	0.00%
ОБЩО:	**23**	**18**	**27.78%**

Пазарна капитализация / Брутен вътрешен продукт		
Показател	**31-Dec-16**	**31-Dec-15**
Пазарна капитализация (млн. лв)	9,683	8,587
БВП по данни на БНБ (млн. лв)	88,939	86,373
Пазарна капитализация/БВП	10.89%	9.94%

Пазарна капитализация (лв.)			
Пазарен сегмент	**31-Dec-16**	**31-Dec-15**	**Изменение**
Сегмент акции Premium (Основен пазар)	1,720,273,070	1,240,053,800	38.73%
Сегмент акции Standard (Основен пазар)	5,766,616,661	5,543,643,166	4.02%
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел (Основен пазар)	579,266,050	537,937,821	7.68%
Сегмент акции (Алтернативен пазар)	1,255,698,498.55	929,047,232.88	35.16%
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел (Алтернативен пазар)	360,663,724.75	336,737,374.10	7.11%
ОБЩО:	**9,682,518,005**	**8,587,419,394**	**12.75%**

Финансови инструменти
ИП "Д.И.С.Л. Секюритийс" АД предлага всички услуги и извършва всички дейности, за които е получил лиценз от КФН, като съотношението на видовете услуги зависи от състоянието на пазара и от пазарната политика на дружеството. Инвестиционният посредник ще продължи да извършва преимуществено сделки с ценни книжа за чужда сметка и управление на индивидуални портфейли от ценни книжа и/или пари на клиенти без специални нареждания от страна на клиентите.
ИП "Д.И.С.Л. Секюритийс" АД не притежава лиценз за сделки с финансови инструменти за собствена сметка.

Основни рискове
При осъществяване на дейността си в условията на конкурентна среда, ИП "Д.И.С.Л. Секюритийс" АД е изложен на определени рискове, които оказват въздействие върху неговите резултати. Инвестиционният посредник има изградена система за наблюдение и контрол на рисковите фактори, с която се се цели ограничаването им до минимум.

Пазарен риск.
Пазарните цени на акциите могат да варират поради възникнали промени в икономическата и пазарната среда, паричната политика на централните банки, деловата активност на емитентите, сектора, в който оперира емитента и търсенето и предлагането на пазара на ценни книжа. В определени моменти цените на акциите на пазара могат да варират значително. Обикновено не всички акции, търгувани на даден пазар и не всички пазари на акции променят цените си в една и съща посока в даден момент и факторите, които влияят на пазарната цена на определени акции са най-различни (например, финансови отчети, разкриващи намаление на печалбата на дружеството, издало акциите, загуба на основен клиент, съдебен иск на голяма стойност, предявен срещу дружеството, промяна на регулациите в определена индустрия). Не всички подобни фактори могат да бъдат предвидени.

Чрез диверсификация на портфейла може да се намали, но не може да елиминира напълно ефекта от движението на цените на инвестициите, като по този начин стойността му може да намалее в определени периоди. По повод възникналата финансова криза ние обаче станахме свидетели на един едновременен, тотален срив на всички световни пазари, а в последствие Българска фондова борса изпадна в колапс.

Основната цел в управлението на пазарния риск е поддържането на поеманите от инвестиционния посредник рискове на ниво, което е в съответствие със стратегическите му цели, а именно: постигане на стабилен ръст на доходите от инвестиции при осигуряването на максимална сигурност на активите и минимизиране на възможните загуби.
Понижаването на пазарните цени на търгуваните инструменти не е риск за ИП Д.И.С.Л. Секюритийс АД. Ние не притежаваме лиценз за сделки с финансови нструменти за собствена сметка.

Кредитен риск
Кредитният риск означава риск от неизпълнение на задължение на насрещната страна по договор за заем на пари или ценни книжа, сключен с инвестиционния посредник. Действащата нормативна уредба в България, съгласно която подобни сделки са допустими само по реда и при условията на Наредба №16 значително ограничава случаите, в които би могъл да възникне кредитен риск за инвестиционния посредник. В допълнение, обнародваният през август 2006 година Закон за договорите за финансово обезпечение дава възможност за допълнителна защита на кредитора по едно финансово задължение и осигурява значителна ликвидност на финансовото обезпечение.
Към момента кредитен риск потенциално би могъл да възникне за инвестиционен посредник само при извършване на една от следните разрешени от българското законодателство сделки:

1. Заем на ценни книжа, когато ИП е заемодател - ИП „Д.И.С.Л. Секюритийс" АД не извършва сделки за собствена сметка.
2. Заем на пари - Инвестиционният посредник може да предоставя парични заеми на свои клиенти само за извършване на маржин покупки на ценни книжа, отговарящи на характеристиките, посочени в Наредба №16 (не и на друг вид финансови инструменти). Към момента на изготвяне на този доклад изобщо не съществува възможност за извършване на маржин покупки при условията на Наредба №16, следователно не съществува и такъв вид кредитен риск за инвестиционните посредници. В случай, че в бъдеще се появят емисии, които отговарят на изискванията на Наредба №16 за извършване на маржин сделки и инвестиционният посредник предлага такава услуга на своите клиенти, то посредникът ще предприеме действията, заложени му в одобрената от него политика.

По отношение на риска на насрещната страна по сделки с ценни книжа, той е минимален, тъй като на пазарът, където оперира дружеството, условията на сетълмент са "доставка срещу плащане".
Кредитния риск по повод зависимостта на устойчивия бизнес на ИП от кредити отвън - ИП не е зависим от външно кредитиране. ИП като цяло е в добро ликвидно положение. Към края на текущия период ИП няма съществени вземания от сделки и следователно кредитния риск е минимален.

Операционен риск

Операционният риск е определен като риск от загуба в резултат на неподходящи или неправилни вътрешни процедури, грешки на лица и системи или от вътрешни събития, включително правен риск.

Примери за най-често срещаните събития, които могат да доведат до реализиране на операционния риск са, както следва: неясни инструкции на клиента/неспазване инструкциите на клиента/грешни или неясни нареждания, дадени от брокерите или от бек-офиса, рискове, свързани с имплементирането на нови продукти, несъответствие между реалното състояние (разпределение) на активите на клиенти, държани по подсметки на инвестиционния посредник и начина на тяхното отчитане, пропуск да се осигури най-добрата цена за клиент, неизпълнение на насрещната страна, проблеми при сетълмента, пропуск да се събере вземане на посредника.

Горното изброяване в никакъв случай не може да се приеме за изчерпателно, а има насочващ характер.
С цел намаление на рисковете, произтичащи от оперативни събития, инвестиционният посредник прилага политики, правила и процедури, които се базират на изисквания залегнали в българското и европейското законодателство и добрите търговски практики. Служителите на ИП постоянно следят информационния масив, събиран за целите на управлението на операционния риск и в случай на нужда допълва тези правила с нови видове събития, при които може да се реализира операционния риск в инвестиционния посредник.

Независимо от вида операционен риск, който се цели да бъде ограничен или от взетите за ограничаването му мерки, служителите на инвестиционния посредник се ръководи неизменно от принципа на събиране и обработка на възможно най-голямо количество исторически данни за дейността на инвестиционния посредник, които дават представа за честотата и характера на загубите, реализирани от инвестиционния посредник, независимо колко незначителни са тези загуби.

Ликвиден риск

Ликвидният риск, наричан още риска на финансирането е този, при който инвестиционният посредник ще срещне трудности при набавяне на финансови средства за изпълнение на ангажименти, свързани с финансови инструменти. Причина за ликвидния риск може да бъде невъзможността да се реализира бързо финансов актив на стойност, близка до справедливата му стойност. Ликвидния риск отчита и възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения. ИП управлява ликвидният риск чрез вътрешна система за ежедневно наблюдение и управление на ликвидността, поддържане на достатъчна наличност от парични

средства съобразно структурата на активите и пасивите, за да може безпроблемно да осигури необходимите средства за посрещане на задълженията си.

По повод ликвидния риск, който е свързан с пазара на финансови инструменти ИП счита, че не съществува такъв към настоящият момент, тъй като ИП не търгува за собствена сметка. ИП не е страна по репо сделки и договори за заем на ценни книжа срещу парично обезпечение и това елиминира напълно ликвидния риск.

По повод недостиг на ликвидни средства у инвестиционния посредник, предизвикани от едновременното искане за теглене на средства или прекратяване на договори за доверително управление на индивидуални портфейли от финансови инструменти ИП счита, че упоменатата по-горе вътрешна система за контрол и управление на ликвидния риск е достатъчно надеждна и за сега риска е минимизиран.

Риск от концентрация
Риск от концентрация е възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към емитенти, групи свързани емитенти, емитенти от един и същ икономически отрасъл или географска област, което може да причини значителни загуби. По отношение на този риск дружеството има изградена система за наблюдение и контрол на големите експозиции спрямо една емисия или емитент.

Съветът на директорите на инвестиционния посредник определя лимити за индивидуални рискови фактори или групи или тясносвързани рискови фактори и всеки лимит се отнася до експозиции, произтичащи съвкупно от всички дейности на инвестиционния посредник (с изключение на консултантската дейност).
Инвестиционният посредник взема под внимание всички позиции, включително дългови и капиталови, а също и синтетични позиции, произтичащи от деривативни финанссови инструменти.

Извън стандартните мерки за предотвратяване на риска от концентрация, инвестиционният посредник взема под внимание и други фактори, които определят временни, или оперативни лимити, в случаите, когато лимитите във връзка с риска от концентрация не предоставя достатъчно контрол.
Инвестиционният посредник наблюдава и контролира големите си експозиции в съответствие с Наредба № 50 и Регламент (ЕС) № 575/2013.
СД не счита, че ИП „Д.И.С.Л. Секюритийс" АД носи висок риск от концентрация.

Риск, свързан със секюритизацията
Инвестиционният посредник трябва да наблюдава и оценява риска, възникващ от секюритизационни сделки, при които е инициатор или спонсор, за да се осигури, че икономическата същност на сделката е напълно отразена при оценката на риска и при вземането на управленски решения.
При традиционната секюритизация инвестиционният посредник – инициатор - не включва секюритизираните експозиции и съответстващата на тях загуба при изчисляване на рисковопретегления размер на експозициите за кредитен риск.

При синтетична секюритизация инвестиционният посредник – инициатор – изчислява рисковопретегления размер и очакваната загуба на секюритизираните експозиции съгласно разпоредбите на Наредба № 50 и Регламент (ЕС) № 575/2013.
Рисковите тегла, приложими спрямо стойността на секюритизиращите позиции, се определят съгласно тяхната степен на кредитно качество.

Секюритизиращите позиции включват експозиции от секюритизация, произтичаща от деривативни инструменти върху лихвени проценти или валутни деривативни инструменти
Инвестиционният посредник няма да се занимава със секюритизация, предвид законовите и залегналите в неговите вътрешни актове ограничения, затова не се предвижда за него да възникне подобен риск.

Валутен риск
Изразява се в опасността от намаляване на възвръщаемостта на инвестициите в страната, в резултат на промени във валутния курс. Въвеждането на валутен борд в България и на еврото като единна разплащателна единица в ЕС, минимизират валутния риск за инвеститори, базиращи вложенията си в евро. Очакванията за присъединяване на България към Европейската валутна система след 2010 г. при запазено съотношение евро/лев, минимизират този риск и за инвестициите в лева.

Съветът на директорите на инвестиционния посредник определя размер на максималното съотношение между нетна открита позиция във всяка чуждестранна валута и размера на собствения капитал на инвестиционния посредник, с изключение на валутата евро, както и размера на максималното съотношение между общата нетна валутна позиция и размера на собствения му капитал.

Минимизирането на валутния риск става посредством закупуване на деривативни инструменти за ограничаване на този вид риск (различни видове форуърди и валутни опции) в случаите, когато клиентите на инвестиционния посредник са предоставили свои активи на доверително управление.
Към датата на приемане на настоящият документ България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск за инвестираните в деноминирани в български лева активи. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв. В случай на инвестиции в друг вид валута се ползват специални инструменти за хеджиране на този риск и той се оценява за минимален.

Лихвен риск
Лихвеният риск е свързан с несигурността от възвращаемостта на дадена инвестиция, свързана с промени впазарните нива на лихвените проценти (например с възможността дългов инструмент с фиксирана лихва да намали стойността си като резултат от покачването на лихвените нива). Промяната в лихвените нива в България, в Еврозоната, в САЩ и в световен план въобще е изключително важен показател за нестабилност във финансовата система, който трябва отблизо да се следи, за да се реагира незабавно (чрез преструктуриране на търговския портфейл на инвестиционния посредник или използване на хеджиращи техники и посредством балансирано използване на различни източници на капиталов ресурс) при необходимост.
ИП няма сключени договори за кредит. Дружеството не е изложено за сега на лихвен риск и по отношение на това, че част от активите му са в депозити. В условията на настоящата финансова криза сме свидетели на увеличение на нивата на лихвените проценти по депозити от страна на банките. Дружеството не е изложено на лихвен риск поради факта, че не извършва сделки за собствена сметка и няма инвестиции в облигации.

Риск от инфлация
Риск за ИП би могъл да възникне в случай, че е налице твърде висока инфлация, която може да създаде предпоставки за финансова дестабилизация. В случай, че бъдат регистрирани такива тенденции, инвестиционният посредник ще предприеме действия по купуване на защита срещу инфлационните процеси в страната, така например чуждестранна валута, злато, акции на публични компании и облекчаване на портфейла си откъм финансови инструменти, които носят загуби в условията на инфлация (например държавни ценни книжа).
С настъпването на световната финансова криза и предвид новата икономическа конюнктура темповете на инфлацията в световен мащаб ще се забавят и/или ще изчезне напълно и очакванията ни в този аспект са рецесия, която води до дефлационни събития. Това е предпоставка да се счита, че не сме заплашени от този риск в конкретния случай.

Фискална политика, неблагоприятна за търговията с финансови инструменти
Съществува риск от промяна на режима на данъчното облагане на сделките с финансови инструменти (и по-специално облагането на капиталовите печалби от сделки с акции на регулиран пазар, от обратно изкупуване

на акции и дялове на колективни инвестиционни схеми, липса на корпоративен данък за дружествата със специална инвестиционна цел и колективните инвестиционни схеми, облагане на по-широк кръг услуги с данък добавена стойност). Вероятността от подобна промяна за момента не е твърде висока поради стремежа да бъдат привлечени инвестиции, които да съживят финансовия пазар и доверието в него.

Икономически растеж и рискове от забавянето му
Съществува риск от забавяне на икономическия растеж и влошаване на бизнес климата в условията на световната финансова криза. С оглед смекчаване на последиците от подобно неблагоприятно развитие инвестиционния посредник възнамерява да предприеме действия с оглед на привличане на нови клиенти, чиито приходи (разполагаемост със свободни парични средства за инвестиции) не са обвързани в голяма степен с ръста на световната икономика; и предоставяне на нови услуги и иновативна дейност в областта.

Мисия
Мисията, възприета от ИП „Д.И.С.Л. Секюритийс" АД е предлагане на гъвкави и разнообразни инвестиционни услуги, непрекъснато развиващи се в качествено и асортиментно отношение, които да спомогнат индивидуализирането на продуктовата гама на дружеството, спрямо разнообразните клиентски предпочитания и възможности.
Основната дейност на ИП „Д.И.С.Л. Секюритийс" АД е инвестиционното посредничество, като основният дял от **клиенти** на дружеството през 2015 г. са български физически и юридически лица.

Ценности
- ✓Социална отговорност и толерантност – ИП „Д.И.С.Л. Секюритийс" АД предлага на своите клиенти професионални съвети; икономическото и финансовото състояние на клиентите и техните възможности се оценяват и формулират като оферта за подходящия финансов продукт или услуга; ИП „Д.И.С.Л. Секюритийс" АД третира своите клиенти равнопоставено, без значение от техния произход, цвят на кожата, език, пол и политически убеждения.
- ✓ Честност – ИП „Д.И.С.Л. Секюритийс" АД предлага своите услуги честно и почтено чрез своите постижения. Фирмената репутация се поддържа чрез коректното отношение към клиентите, партньорите, конкурентите, доставчиците, обществеността.
- ✓ Високи професионални стандарти и интегритет – ИП „Д.И.С.Л. Секюритийс" АД се стреми да постигне най-високи стандарти на професионално поведение и етика; всеки служител поема отговорност за качеството на своята работа и се стреми да я върши още по-добре.

Стратегии
Краткосрочно – ИП „Д.И.С.Л. Секюритийс" АД цели запазване на финансовата стабилност, увеличаване на клиентите и клиентските активи на разработените вече пазари, увеличаване на квалификацията на персонала, подготовка на бъдещите проекти за развитие на компанията.

Дългосрочните цели на ИП „Д.И.С.Л. Секюритийс" АД могат да се обобщят в концентрично развитие на бизнеса, нарастване на ресурсния разполагаем потенциал, което да подпомогне стратегиите на фирмата при запазване на нейната гъвкавост. Основна цел е предлагане на пълен набор от финансови услуги и инструменти на клиентите, както на местния, така и на чуждестранните пазари и осигуряване на лесен и безпроблемен достъп на потребителите до услугите.

С цел преодоляване на конкуренцията ИП ще се стреми да запази и разшири позициите си на пазара и ще насочи пазарната си политика в следните основни направления:
- ✓ поддържане на ефективна маркетингова система за предлагане на разнообразни и висококачествени продукти и услуги, на конкурентни цени, с цел задържане на съществуващите и привличане на нови значими и постоянни клиенти;
- ✓ изграждане и утвърждаване на репутацията на дружеството чрез висок професионализъм;

- ✓ управление на разходите, балансирано с приходите;
- ✓ иновационна дейност и гъвкав механизъм на функциониране, с цел адекватно реагиране на протичащите пазарни процеси;
- ✓ формиране на екип от високо образовани и квалифицирани специалисти. Специално е наблегнато на все по-доброто качество на обслужване на клиентите и специално отношение към тях. Обърнато е внимание на подобряване на комуникацията между персонала и комуникационните канали.
- ✓ Продължаване на тенденцията за установяване на трайни взаимоотношения със стратегически партньори, с добри пазарни позиции и доказан пофесионализъм;

Финансова политика по отношение финансовия, ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток.

Финансовата политика на дружеството касае способността му да:

- изпълнява задълженията си навременно;
- реализира добра събираемост на вземанията;
- генерира приходи, а оттам и печалба;
- финансира приоритетно ключови инвестиционни проекти;
- да инвестира в рентабилни инвестиции;

През 2016 г. дружеството е провеждало финансова политика по отношение на риска, съобразена с нормативната уредба и специфичните изисквания на инвестиционната му дейност.

Финансовата политика отчита влиянието на ключови фактори като:

- междуфирмените вземания и задължения;
- събираемост на вземанията;
- ценова политика;
- търговска политика;
- политиката на хеджиране;
- данъчна политика и ползването на данъчни облекчения;
- плащане на санкции;
- технологичната обезпеченост на дружеството;
- стимулиране и регулиране на производството и потреблението;
- пазари за реализация на предлаганите услуги;
- конкурентоспособността на дружеството;
- взаимоотношения с финансово-кредитни институции;
- държавни субсидии за подпомагане на дейността;
- развитие на международните отношения.

Финансовата политика включва следните принципи:

- стриктно спазване на действащото законодателство;
- мониторинг на ключови финансови показатели;
- обезпечаване на мениджмънта с финансово - счетоводна информация за вземане на решения;
- своевременно осигуряване на необходимите финансови ресурси за развитие на дружеството при възможно най-изгодни условия;
- ефективно инвестиране на разполагаемите ресурси (собствени и привлечени);
- управление на капитала и активите на дружествата (включително и привлечените капитали);
- финансово обезпечаване на съхранението и просперитета на дружеството.

ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ

Реализирани приходи, по видове услуги за 2016 г., съпоставено с реализираните приходи през 2015 г.

Реализирани приходи от дейността	2016 '000 лева	2015 '000 лева
Търговия с ценни книжа	302	266
Други	13	1
ОБЩО	**315**	**267**

Реализирани приходи, извън приходите от услуги, извършени от ИП „Д.И.С.Л. СЕКЮРИТИЙС" АД

Приходи	2016 '000 лева	2015 '000 лева
Дивиденти	-	-
Продажба на финансови активи	-	-
Преоценка на финансови активи	-	-
Лихви	1	1
ОБЩО	**1**	**1**

Разходи

Разходи	2016 '000 лева	2015 '000 лева
Разходи за дейността	(298)	(280)
Разходи за лихви	-	-
Разходи за данъци върху дохода		-
Извънредни	-	-
Финансови	(13)	(8)
ОБЩО	**(311)**	**(288)**

Печалби и загуби от валутни операции

Печалби и загуби от валутни операции	2016 '000 лева	2015 '000 лева
Положителни валутно-курсови разлики	75	65
Отрицателни валутно-курсови разлики	(75)	(65)
Нетна сума	**-**	**-**

Финансов резултат

Финансов резултат	**2016** **'000 лева**	**2015** **'000 лева**
Печалба или загуба за годината	**5**	**(20)**

Доходност на активите, съгласно чл. 68, ал. 2 от Наредба № 50 за капиталовата адекватност, ликвидността на инвестиционните посредници и осъществяването на надзора за спазването им

Доходност на активите	**2016**	**2015**
Доходност на активите	**0.0006 (0.06%)**	**-0.0022 (-0.22%)**

Председател на Съвета на Директорите на
Д.И.С.Л. СЕКЮРИТИЙС АД:

.....
(Иван Вълчев)

Изпълнителен директор :

.....
(Любомир Стефанов)

15.03.2017