DeltaStock
ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК

Доклад за дейността

на

„Делтасток” АД

за отчетната

2016 година

СОФИЯ, 21 МАРТ 2016 ГОДИНА

През 2016 година станахме свидетели на значими политически събития, които пряко оказаха влияние на финансовите пазари в световен мащаб. Въпреки всички прогнози, избирателите от Великобритания гласуваха за излизане на Обединеното Кралство от Европейския съюз, което доведе до понижаване на лихвения процент от страна на Английската централна банка и срив на британската лира.

Второто политическо събитие, бяха президентските избори в САЩ, където бе избран нов президент – Доналд Тръмп, въпреки, че политическите анализатори очакваха победа на Хилъри Клинтън. Изборът на Доналд Тръмп беше последван от сериозно покачване на капиталовите пазари, като и трите водещи американски индекса регистрираха най-високите си нива в своята история.

В края на годината Федералният резерв на САЩ повиши за втори път през последните десет години лихвения си процент и даде индикации, че през 2017 година може да очакваме поне още 3 покачвания. В същото време петрола повиши стойността си с над 50%, а инфлацията в еврозоната постепенно започна да се покачва, въпреки че остава далеч от целите поставени от Европейска централна банка.

Волатилността на финансовите пазари през 2016 година остана висока, като различията в посоките на развитие на водещи централни банки и политическите турболенции в Европа и САЩ допринесоха за сериозни движения на капиталовите и валутните пазари.

На този фон изминалата 2016 година беше стабилна за „Делтасток" АД.

За дружеството

„Делтасток" АД е акционерно дружество, учредено по законите на Република България и регистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията, ЕИК 128042807, седалище и адрес на управление: гр. София, бул. „Цариградско шосе" № 115Г, офис сграда „Мегапарк", тяло Е, ет. 6.; www.deltastock.com; e-mail: office@deltastock.com. Дружеството функционира на финансовия пазар в България от 1998 г.

„Делтасток" АД притежава лиценз № РГ-03-0146 от 27.03.2000 година, издаден от Комисията за финансов надзор (КФН) за извършване на дейност като инвестиционен посредник на територията на Република България и в чужбина. Дружеството също така има право да извършва дейност при условията на свободно предоставяне на услуги във всички държави-членки на Европейския съюз.

„Делтасток" АД има установен клон в Букурещ - вписан в Търговския регистър на Румъния под № J40/8378/28.07.2009; данъчен № 25826670; адрес: Romania, Bucharest City Center, Sector 2, 17 C.A. Rosetti Str., Floor 3, Office 310. Клонът е регистриран от румънския регулатор – Comisia Nationala A Valorilor Mobiliare Din Romania (CNVM, с настоящо наименование Autoritarea de Supraveghere Financiara - ASF) под № PJM01SFIM/400004.

Следва да се отбележи, че клонът сключва договори с клиенти за сметка на „Делтасток" АД – България.

Актуална информация за държавите, в които дружеството е открило клонове и за държавите, в които дружеството има право да извършва дейност, може да бъде намерена на Интернет страницата му.

През 2010 година „Делтасток" АД учреди във Великобритания дъщерна компания „Delta Financial Markets" Limited. Тя е 100 % собственост на „Делтасток" АД и е вписана в Търговския регистър на Великобритания под № 07280005 с дата на регистрация 10.06.2010 година.

Компанията е лицензирана на 31.08.2011 година. от Financial Services Authority (FSA) Великобритания (към настоящия момент преименувана на Financial Conduct Authority - FCA), за предоставяне на финансови услуги като инвестиционен посредник. От октомври 2011 година компанията извършва дейност и обслужва клиенти с адрес 5 Harbour Exchange Square, London

E14 9 GE. Стойността на дяловото участие в капитала на „Delta Financial Markets" Limited, към 31.12.2014 г. възлиза на 3 399 х. лева (1 500 000 паунда).

„Делтасток" АД притежава 100 % от капитала (в размер на 350 000 лева) на дъщерната компания „Делтасток управление на активи" ЕАД. Акционерното дружество е учредено по законите на Република България и регистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията ЕИК 204319264, със седалище и адрес на управление: гр. София, бул. „Цариградско шосе" № 115-Г, офис сграда „Мегапарк", тяло Е, ет. 6. Дружеството е лицензирано на 28.10.2016 година от КФН и притежава лиценз № 52-УД от 28.10.2016 година, за извършване на дейност като управляващо дружество на територията на Република България.

През 2016 година беше учредена компанията "Теом инвест" ЕООД, като „Делтасток" АД притежава 100 % от регистрирания капитал (в размер на 520 000 лева). "Теом Инвест" ЕООД е еднолично дружество с ограничена отговорност, учредено по законите на Република България и регистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията ЕИК 203872372, със седалище и адрес на управление: гр. София, бул. „Цариградско шосе" № 115-Г, офис сграда „Мегапарк", тяло Е, ет. 6. Дружеството е с предмет на дейност: Търговия и отдаване под наем на парцели, проектиране строителство, експлоатация, управление, вземане и отдаване под наем, лизинг, покупка и продажба на сгради или части от сгради и други недвижимости, посредничество при покупко-продажба на недвижими имоти;

Екипът на „Делтасток" АД е млад, амбициозен и притежава необходимия потенциал за развитие. Средната възраст на персонала е 33 години и е съставен както от служители притежаващи безспорни лидерски качества, така и от такива умеещи да работят в колектив.Тази комбинация от качества е в основата на формирания здрав и перспективен колектив. За периода от създаването си до настоящия момент, екипът на „Делтасток" АД съумя да утвърди дружеството на пазара на финансови услуги и продължава да развива компанията като коректив за професионализъм, качество и коректност.

Обхват на дейността

„Делтасток" АД е утвърдено име сред финансовите институции в Европа и страната, с непрекъснато нарастващо присъствие в сферата на предлагането на инвестиционни услуги в световен мащаб. Като инвестиционен посредник услугите на компанията са съсредоточени в предоставяне на услуги посредством платформи за търговия с договори за разлики върху различни финансови инструменти, като валута, акции, индекси, фючърси. Платформите за търговия, предлагани от „Делтасток" АД са разработени от компанията или трети лица.

Понастоящем „Делтасток" АД обслужва клиенти от над 100 държави, които могат да търгуват в реално време с повече от 1600 финансови инструмента на над 20 пазара в световен мащаб. Интернет страницата и платформите на компанията са многоезични, като към настоящия момент комуникацията между дружеството и клиентите се осъществява на 8 езика.

„Делтасток" АД е член и маркет мейкър на борсата за фючърси и деривативни финансови инструменти SIBEX в Сибиу, Румъния. Наблюдаваната през 2015 г. тенденция за отлив на интереса към борсата и изтъргуваните контракти на SIBEX се запази и през 2016 година, като общо изтъргуваните контракти бяха едва 10 819, от които 10 816 са изтъргувани от „Делтасток" АД.

В резултат на усложняващата се политическа обстановка в Турция и свързаното с това значителното поевтиняване на турската лира, „Делтасток" АД прекрати сътрудничеството си с турският брокер Tacirler Securities, чрез който оперираше на турската борса „Борса Истанбул".

Управителни органи

„Делтасток" АД има едностепенна система за управление и се ръководи от Съвет на директорите (СД) в състав: Янчо Чаушев – председател, Николай Недков, Васил Тасев, Любомир Манолов, Петър Петров и Андрей Стойчев и Бориславa Георгиева - членове.

Член на Съвета на директорите	Начало на мандата	Край на мандата
Янчо Тосков Чаушев	08.06.2015	08.06.2020
Николай Трифонов Недков	08.06.2015	08.06.2020
Васил Владимиров Тасев	08.06.2015	08.06.2020
Любомир Стоянчов Манолов	08.06.2015	08.06.2020
Петър Димитров Петров	08.06.2015	08.06.2020
Андрей Йорданов Стойчев	08.06.2015	08.06.2020
Бориславa Иванова Георгиева	04.04.2016	08.06.2020

Дружеството се представлява заедно от Изпълнителния директор Николай Трифонов Недков и Прокуриста - Васил Владимиров Тасев.

Записаният и внесен капитал на дружеството е 3 300 000 лева, разпределен в 3 300 000 броя безналични поименни акции с номинал 1 лев.

Акционерно участие в капитала на „Делтасток" АД имат следните членове на СД:

- **Николай Трифонов Недков – 550 000 бр.** безналични поименни акции с право на глас от капитала на „Делтасток" АД, с номинална стойност на всяка акция 1,00 (един) лев;
- **Янчо Тосков Чаушев – 550 000 бр.** безналични поименни акции с право на глас от капитала на „Делтасток" АД, с номинална стойност на всяка акция 1,00 (един) лев;
- **Васил Владимиров Тасев – 550 000 бр.** безналични поименни акции с право на глас от капитала на „Делтасток" АД, с номинална стойност на всяка акция 1,00 (един) лев.
- **Любомир Стоянчов Манолов – 550 000 бр.** безналични поименни акции с право на глас от капитала на „Делтасток" АД, с номинална стойност на всяка акция 1,00 (един) лев.

През 2016 година няма придобиване и прехвърляне от членовете на СД на акции на дружеството. Правата на членовете на СД да придобиват акции на дружеството са регламентирани в Устава на дружеството и не се различават от правата на останалите акционери.

През 2016 година разходите за възнаграждения и осигуровки на членовете на СД са в размер на 977 х. лева. През годината беше разпределен дивидент между акционерите в размер на 330 х. лева, в това число 220 х. лева между членовете на Съвета на директорите.

През годината не са сключвани договори с членове на СД или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия.

Във връзка с участието на членовете на СД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници; като лица, притежаващи повече от 25% от капитала на други дружества, и във връзка с участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети, следва да се посочи следното:

- **Янчо Тосков Чаушев** не участва в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник, не притежава повече от 25% от капитала на други дружества и не участва в управлението на други дружества или кооперации като прокурист, управител или член на съвети;
- **Любомир Стоянчов Манолов** не участва в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник, не притежава повече от 25% от капитала на други дружества и не участва в управлението на други дружества или кооперации като прокурист, управител или член на

съвети;

- Андрей Йорданов Стойчев не участва в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник, не притежава повече от 25% от капитала на други дружества и не участва в управлението на други дружества или кооперации като прокурист, управител или член на съвети;

- **Петър Димитров Петров** не участва в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник, не притежава повече от 25% от капитала на други дружества и не участва в управлението на други дружества или кооперации като прокурист, управител или член на съвети;

- Бориславa Иванова Георгиева не участва в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник, не притежава повече от 25% от капитала на други дружества и не участва в управлението на други дружества или кооперации като прокурист, управител или член на съвети;

- Николай Трифонов Недков е изпълнителен директор на „Delta Financial Markets" Limited, Великобритания.

- **Васил Владимиров Тасев** има следните участия:

- „Букет" ЕООД - собственик на 100 % от капитала и управител на дружеството;
- „Хидропад" ЕООД - собственик на 100 % от капитала и управител на дружеството;
- „НАТ 2004" ООД- собственик на 50 % от капитала и управител на дружеството;
- „Фотар" ООД - собственик на 40 % от капитала и управител на дружеството;
- „Веслец 37" ООД- косвено свързано лице, чрез „Букет" ЕООД, като съсобственик притежаващ 50 %.

Финансови резултати

През 2016 година наблюдавахме засилен интерес към търговията с договори за разлика върху индекси на развитите фондови пазари. Особено внимание търговците обръщаха на борсовите показатели на Европа и САЩ. Търговията с валутни двойки също представляваше интерес, като голямо внимание се обръщаше на кросовете с британската лира, турска лира и мексиканско песо. Традиционно интерес имаше и към договори за разлика върху акции и фючърсите на горива. Впечатление направи големия интерес към търговията с борсово търгувани фондове, които са предпочитани за по-дългосрочна и широко обхватна инвестиция.

Големите периоди на ниска волатилност доведоха и до лек спад на изтъргуваните обеми, което рефлектира и на годишната печалба на „Делтасток" АД спрямо 2015 година, в посока на понижаване.

Нетната печалба от търговия с ценни книжа за 2016 година отбелязва спад от 38.12%, достигайки 2 638 х. лева. Нетните приходи на „Делтасток" АД от валутни разлики през 2016 година са 2 362 х. лева, което е с 12.32% ръст в сравнение с приходите от 2015 година. Нетните приходи от дейността на дружеството намаляват с 14.22% до 5 994 х. лева в края на отчетния период. Нетната печалба за 2016 година. се свива до 1 500 х. лева, или спад от 41.29%. От финансовото представяне на дружеството през годината могат да се изведат следните основни показатели:

- Нетните приходи от дейността намаляват с 14.22 %;
- Увеличение на балансовото число на дружеството с 23.59 %;
- Съотношение на печалбата към нетните приходи от дейността е 25.03 %;
- Печалбата на акция е 0.45 лв.;

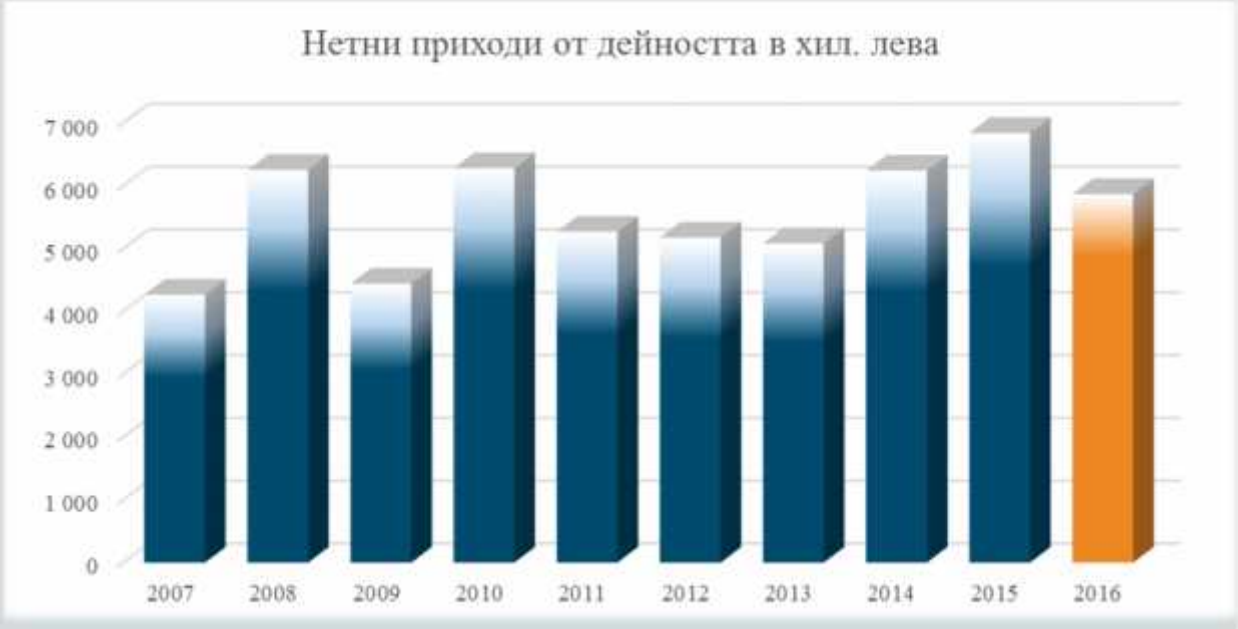


Таблица „Приходи от дейността”

Приходи от дейността	Прогноза към 31.12.2017	Година, завършваща на 31.12.2016	Година, завършваща на 31.12.2015
	`000 лева	`000 лева	`000 лева
Нетни приходи от валутни разлики	2 400	2 362	2 103
Нетна печалба от търговия с ценни книжа	2 700	2 638	4263
Нетна печалба от лихви	750	738	343
Приходи от такси и комисиони	250	256	279
Нетни приходи от дейността	6 100	5 994	6 988
Разходи за такси и комисиони	150	124	144
Печалба от дейността	5 950	5 870	6 844
Други приходи	600	586	400
Общи и административни разходи	4 200	4 627	4 173
Амортизация на нетекущи активи	100	91	106
Провизии по неизползвани отпуски	70	72	114
Печалба от дейността преди данъци	2 180	1 666	2 851
Разходи за данъци	218	166	296
Нетна печалба за годината	1 962	1 500	2 555

Стойностите в *Таблица „Приходи от дейността”* показват намаляване на нетните приходи от дейността с 14.22%, или с 994 х. лева, което се дължи най-вече на намаляване на нетната печалба от търговия с ценни книжа. Нетната печалба от търговия с ценни книжа намалява значително, достигайки 2 638 х. лева, или с 38.12%.

Балансовото число през 2016 година бележи ръст от 4 500 х. лева до 23 575 х. лева.

Година	2016	2015	2014
сума `000 лева	23 575	19 075	15 666

Технологично развитие

През 2016 година „Делтасток" АД продължи да извършва промени и подобрения на платформите за търговия. Десктоп версията на платформата Delta Trading беше подобрена с въвеждане на 4 нови версии през годината, които бяха насочени към подобряване на бързодействието на платформата. Работеше се усилено и за версия за MAC устройства за платформата DFTrader.

През 2016 година са въведени 3 нови версии на уеб платформите и 4 на мобилните такива. В мобилните платформи бяха въведени нотификации към всички операционни системи.

Сайта на „Делтасток" АД беше преработен и като мобилен, а за Delta Financial Markets беше създаден напълно нов проект за сайт, като бяха завършени процесите по UX дизайн.

През годината продължи добавянето на нови пазари в платформите за търговия, както и нови финансови инструменти към вече съществуващите.

Беше въведен нов клиентски чат с много повече функции и лесна навигация.

Бяха подменени компютрите в различни отдели, оборудвани с нови операционни системи.

Перспективи на развитие

Висшият ръководен персонал на „Делтасток" АД ще акцентира на развитието на платформите, разработени от „Делтасток" АД, които се предлагат под брандовете Delta Trading – за „Делтасток" АД, респ. DFTrader и DFTrader SB за дъщерното дружество – „Delta Financial Markets" Ltd съобразно новите регулаторни промени, както и на развитието на дъщерните си дружества.

През 2017 г. „Делтасток" АД не предвижда разширяване на клоновата мрежа зад граница, а ще се съсредоточи върху оптимизиране и развитие на дейността на клона в Букурещ. През 2017 година ще бъде представена и нова стратегия за развитие на маркетинговата политика на дружеството, чиято основна цел ще бъде разширяване на клиентската база и повишаване на финансовите резултати от обслужване на клиенти.

На територията на България, се планира новоучреденото дъщерно дружество „Делтасток управление на активи" ЕАД да стартира предлагането на Колективни инвестиционни схеми и на Индивидуално управление на активи, целящи привличане на инвеститори с по-дългосрочен хоризонт.

Финансова прогноза

В Таблица „Приходи от дейността" е представена финансовата прогноза на Висшият ръководен персонал за развитието на „Делтасток" АД през 2017 година. Очакванията за висока волатилност на пазарите, повишаване на активността на клиентите от една страна и въвеждане на нови регулаторни изисквания към продуктите и услугите, предлагани от групата от предприятия на „Делтасток" АД, дават основание на мениджмънта за умерено оптимистична прогноза по отношение на повишаването на нетните приходи от дейността и покачване на нетната печалба през 2017 година в сравнение с предходната. Заложено е намаление на общите и административни разходи с 427 х. лева

Нарастващият интерес към търговията с ценни книжа и валута и промените, свързани с лихвените проценти на водещи централни банки дават основание за прогноза на минимално

увеличение на нетните приходи от лихви с 1.63 %. Прогнозната нетна печалба за 2017 година. е 1 962 х. лева, или доход на една акция от 0.59 лв., което е с 30.80% увеличение в сравнение с 2016 година.

Специфични за дружеството рискове

Бизнес средата, в която оперира „Делтасток" АД е динамична и многофакторна. Поради това, всяка промяна в тази среда (външна или вътрешна) неизбежно води до промяна на съществуващите рискове, вероятността за тяхното настъпване, степента на проявлението им или възникване на нови такива. Процесът по управление на риска в дружеството отчита динамиката на промените, било то във вътрешната за дружеството среда или във външната такава.

Споделянето на принципа, че управлението на риска е динамичен и отговарящ на промените процес и съществуващата зависимост между резултатите от този процес и постигането на бизнес целите на „Делтасток" АД, очертава пряката и резултативна връзка между процеса по управление на риска и повишаване на ефективността на бизнес процесите и резултатите на дружеството.

Дефиниране и класификацията на основните рискове свързани с дейността за „Делтасток" АД отчита техния източник (факторите за възникването им) в контекста на текущите и бъдещи бизнес цели на дружеството.

А. Бизнес Рискове

А.1. Рискове свързани със стратегията на дружеството

Бъдещите печалби и икономическата стойност на „Делтасток" АД зависят от стратегията, избрана от Висшият ръководен пресонал. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби или пропуснати ползи. Дружеството се стреми да управлява този вид риск чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на своята стратегия и резултати, за да реагира възможно най-бързо, ако са необходими промени в стратегията. Неподходящите или забавени промени в стратегията на дружеството биха могли да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността, оперативните резултати и финансово състояние.

Бъдещите приходи и печалби на фирмата зависят от възможността на „Делтасток" АД да изпълни пазарната си и инвестиционна стратегия, както и от конюнктурата на пазара. Неблагоприятната конюнктура на външните и вътрешни капиталовите пазари ограничава силно възможностите за финансиране чрез нови акции в краткосрочен план. Трябва да се отбележи, че дружеството разполага със значителни вътрешни източници на финансиране, което може да компенсира неблагоприятното влияние на посочените по-горе фактори. За намаляването на тези рискове се разчита на повишена вътрешно фирмена способност за ефективно прогнозиране и планиране, както и поддържане на стабилни взаимоотношения с клиенти и разработване на нови конкурентоспособни продукти и услуги.

А.2. Рискове, свързани с промени в оперативната среда на дружеството

Върху нашата дейност, както при всички компании от сектора на финансовите услуги, влияние оказват множество общо икономически и политически фактори, както и тенденциите в развитието на бизнеса, кредита и финансите и промените в обема и ценовото равнище на пазарите на ценни книжа. Рисковете, възникващи от волатилността и промените в световните капиталови пазари, са присъщи за значителна част от дейността на „Делтасток" АД. Промените в

икономическите условия в България, Европа и в света могат да намалят приходите на дружеството поради спада в обемите на търговия и ликвидността на пазара, което може да доведе до намаление на приходите и да доведе до неизпълнение на заложения в прогнозите растеж. Дружеството се стреми да намали този риск, като поддържа широка продуктова гама, както за търговия с ценни книжа, така и с валута. Дружеството се стреми да диверсифицира също така и клиентската си база, като източник на приходи, но въпреки това, едно забавяне в световната икономика е възможно да окаже негативен ефект върху приходите и печалбата на дружеството

А.3. Рискове, свързани с конкурентната среда

Потенциалното навлизане на чужди стратегически инвеститори на българския пазар за инвестиционно посредничество чрез закупуване на съществуващи или основаването на нови инвестиционни посредници, които преследват агресивни стратегии на растеж и въвеждат модерни системи, технологии и практики биха застрашили рентабилността на „Делтасток" АД. Понастоящем Висшия ръководен персонал счита местните и чуждестранни небанкови финансови посредници, които осъществяват дейност в България и ЕС, за свои основни конкуренти на българския пазар и очаква тази конкуренция да нарасне. Нещо повече, някои от тях предлагат по-широк кръг от продукти и услуги в областта на инвестиционното банкиране, консултиране и финансовите услуги. Това може да им позволи да реагират по-гъвкаво на възникващите нови възможности и обстоятелства, технологии и потребителски предпочитания, изисквания и нужди. Наши конкуренти са финансови и банкови институции, инвестиционни компании и други. Навлизат и много нови и нетрадиционни в т.ч. нелицензирани участници, които предлагат широка гама финансови продукти. Във връзка с тези нови тенденции не може да съществува сигурност при осъществяването на стратегията и плановете за растеж на дружеството. Затова през последните години мениджмънтът насочва усилията си към привличане на клиенти от чужбина и влизане в пряка конкуренция с чуждестранни финансови посредници, предлагащи търговия с финансови инструменти и валута през интернет. Това ще повиши конкурентоспособността на дружеството и ще спомогне за преодоляване на рисковете от ограничаване на клиентската база само до малък пазар, какъвто е българския. За да се справи с нарасналата конкуренция, дружеството разчита на дългогодишния си опит и познаване на спецификите на вътрешния и международния пазар, на установените си отношения с клиенти, на повишаване качеството на предлаганите услуги, развитие на дистрибуторската си мрежа, както и усъвършенстването на собствените продукти (платформи) за търговия. С цел противодействие и отчитане на тези тенденции, и за постигането на своите цели, дружеството концентрира своята стратегия и усилия към специфичен пазарен сегмент, в който то притежава необходимия опит, квалификация и умения, които му дават конкурентни предимства пред неговите основни конкуренти. Наред с това, дружеството се стреми към по-голяма диверсификация на източниците на приходи, като навлиза в нови сфери и пазари и се стреми към значителна географска експанзия, която да разшири клиентската му база. Заедно с това инвестиционната стратегия на развитие е насочена към значително технологично обновление, което позволява значително подобряване на качеството на предлаганите услуги и разширяване на капацитета на предоставянето и развитието на съществуващите услуги.

А.4. Рискове, свързани с квалифициран и ключов персонал

Дружеството се конкурира с други инвестиционни посредници и финансови институции, в частност, и с други български работодатели най-общо за квалифициран оперативен, финансов и технически персонал. Успехът на плана за разширяване на „Делтасток" АД зависи отчасти от неговата способност да задържа и мотивира тези служители. Дружеството е въвело програма за обучение на персонала и развитие на управленските функции, но все пак невъзможността му да

набере и поддържа достатъчно квалифициран персонал или оттеглянето на такъв може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността, оперативните резултати и финансовото състояние на дружеството. Демографският срив през последните години, както и засилването на миграционните процеси по отношение на изтичане на квалифициран персонал извън страната, доведе до увеличаване на конкуренцията в областта на пазара на труд в България. В това отношение „Делтасток" АД се конкурира директно за ключов персонал наравно с фирми от IT сектора, фармацията, колцентрове и други.

Б. Пазарен риск

Пазарният риск е вероятността от реализиране на загуби, възникващи в резултат на неблагоприятни движения в пазарните цени на дълговите (лихвените), капиталовите, валутните и стокови инструменти и курсове отчитани като позиции в търговски портфейл.

Адекватното управление на пазарния риск изисква идентифициране, оценка и въздействие върху неговите компоненти:

- **позиционен риск** - проявяващ се като:
  - специфичен риск, произтичащ от промяна в цената на финансов инструмент в резултат на фактори, отнасящи се до неговия емитент, или в случай на деривативен такъв, отнасящи се до емитента на базисния инструмент;
  - общ риск свързан с промяна в цената на финансов инструмент в резултат на промяна в равнището на лихвените проценти или поради промени на капиталовия пазар, несвързани с конкретни характеристики на отделните инструменти;

- **валутен риск** - представлява възможността да бъдат претърпени загуби от неблагоприятни промени във валутните курсове, които засягат позициите в чуждестранна валута и злато;

- **стоков риск** - рискът от неблагоприятна промяна в цените на борсово котирани стоки (метали, селскостопански продукти, енергийни суровини и други) и деривати върху тях.

В. Кредитен риск

Кредитният риск е свързан с неочаквани загуби, произтичащи от намалението на стойността на активите в резултат от влошаването на кредитното качество на конрагента и/или с невъзможност на клиентите на дружеството или на насрещните страни по сделки да изпълнят задълженията си по договори към дружеството. За ограничаване на този риск дружеството е установило процедури за идентифициране, измерване, наблюдение, контрол чрез лимити по продукти и конрагенти. Управлението на кредитния риск е изключително важна част от риск мениджмънта на дружеството.

Г. Операционен риск

Операционният риск е риск, свързан с претърпяване на загуба в следствие на неадекватна и/или грешна вътрешна организация, вътрешни процедури, хора и системи, в следствие на външни влияния и намеси. Може да се прояви по различен начин, в т.ч. под формата на грешки, измами, кражби и злоупотреби, неподходящо поведение на служителите, сривове в комуникационните или компютърни системи и други. Операционният риск може да се

категоризира по следния начин: риск, свързан с обслужването на клиенти; риск, свързан с бизнес практиките; риск, свързан с измами и злоупотреби; риск, свързан с изпълнение, доставка, сетълмент и управление на процесите; риск, свързан с трудови спорове; риск, свързан с необичайни събития и кризисни ситуации и риск, свързан с проблеми на технологиите, инфраструктурата и комуникациите. Управлението на операционния риск се осъществява чрез стриктен мониторинг на вътрешната организация на дружеството, обучение на персонала, профилактика и дублиране на системите, свързани с функционирането на дружеството. Дружеството е зависимо от сложни информационни системи и евентуален срив, неефективност или спиране на тези системи може да има значителен неблагоприятен ефект върху него. Информационните технологични системи по принцип са изложени на многобройни проблеми, като заразяване с компютърни вируси, хакерство, физическо увреждане на центровете с важна информационна технология и софтуерни и хардуерни неизправности. Всяка липса, прекъсване или нарушение в сигурността на тези системи може да доведе до проблеми или прекъсвания в обслужването на клиенти, управлението на риска, счетоводната система и в системите по обслужване на клиентските сметки. Ако информационните системи на дружеството престанат да функционират нормално, дори за кратък период от време, дружеството може за определен период да бъде неспособно да обслужва своите клиенти и да ги загуби. За да намали риска от подобни събития, „Делтасток" АД е изградило и поддържа в реално време репликация на клиентската база данни на „back up server" отдалечен на повече от 10 км от основните сървъри на компанията, което е в унисон с признатите световни практики за сигурност при обработка и съхранение на финансова информация. Също така, в следствие временно спиране на функционирането на информационните системи, може да доведе до извънредни разходи за възстановяване и потвърждаване на информацията. Въпреки че мениджмънтът на дружеството вярва, че има адекватна програма за сигурност и програма за работа при извънредни ситуации, няма гаранция, че те ще са достатъчни да предотвратят подобни проблеми или да гарантират, че операциите на дружеството няма да бъдат съществено затруднени. Всеки от тези или други проблеми, свързани с информационните системи на дружеството, могат да имат значителен негативен ефект върху дейността на дружеството, оперативните резултати и финансовото му състояние. Обработването на транзакциите на нашите клиенти се осъществява чрез Интернет, телефонна връзка и компютърна система, поради което нашата дейност зависи до голяма степен от надеждността на тези компютърни системи, в това число на софтуерните продукти и системи за комуникация, които я поддържат. Дружеството е изложено на риск от некоректно поведение на служителите. Некоректното поведение на служители може да включва обвързване на дружеството със сделки, които надхвърлят разрешените лимити или представлява неприемлив риск, укриване от дружеството на неоторизирани или неуспешни действия, които биха могли да доведат до неизвестен и неуправляем риск от загуби. Некоректното поведение на служители може да се изрази и в неуместно разкриване на поверителна информация, което да доведе до регулативни санкции и/или сериозни финансови вреди или увреждане на репутацията. Невинаги е възможно да се овладее некоректното поведение на служителите и предпазните мерки, които дружеството предприема за предотвратяване и разкриване на такъв вид поведение, невинаги са ефективни. Некоректното поведение на служителите може да увреди дейността на дружеството и неговото оперативно и финансовото състояние.

Д. Ликвиден риск

Ликвидният риск е изключително важен във финансовия сектор и е свързан с възможността на участниците на пазара да поемат своите краткосрочни и дългосрочни задължения чрез правилно управление на техните активи, правилното им структуриране по видове и поддържане

на адекватни ликвидни активи. Дружеството се стреми да поддържа такава структура на активите си, чрез която безпроблемно да поема задълженията си. При структурирането на активите дружеството се насочва предимно към доказали своята ликвидност инструменти, като ДЦК или депозити на междубанковия паричен пазар. Дружеството се стреми да си осигурява сигурни и надеждни източници на финансиране, необходими, както за нормалната му дейност, така и при необичайни и кризисни ситуации. За тази цел дружеството поддържа високо качество на кредитоспособност. Основни фактори за това са: поддържане на стабилни и диверсифицирани нетни приходи и печалби, поддържане и нарастване на пазарния дял на дружеството, адекватна и стабилна капиталова структура и коефициенти, адекватен и ефективен риск мениджмънт и контрол, диверсифицирани източници за финансиране, дисциплинирани процедури за поддържане на ликвидността на дружеството.

Е. Правен и регулаторен риск

Дейността на дружеството, като инвестиционен посредник, е обект на постоянно затягящ се и строг регулативен режим и контрол, който обхваща всички аспекти на дейността му, а именно: методи на продажба, препоръки за покупка, практики на търгуване, изпълнение на поръчките за търгуване, използване и съхранение на клиентските активи, капиталова структура на дружеството, водене и съхранение на информацията и активите, реклама, пазарни практики и поведение, надзор и др. Инвестиционните посредници са също така обект на строги минимални капиталови изисквания. Спазването на всички тези изисквания е свързано със съществуването и поддържането на ефективна вътрешна система за контрол. При неспазване на някои от тези изисквания, дружеството може да бъде обект на санкции и ограничения в дейността му. Също така, промените в регулаторната рамка на сектора на финансови услуги може да благоприятстват дейността на нашите конкуренти и да имат неблагоприятен ефект върху нашата дейност и финансови резултати. Способността на дружеството да отговаря на изискванията на всички приложими закони и правила до голяма степен зависи от създаването и поддържането на системи и процедури, в съответствие с нормативната уредба, контрол, одит и отчетни системи (предоставяне на информация), както и на способността му да задържи квалифициран персонал по прилагане на регулативните изисквания за управление на риска.

Ж. Рискове при осъществяването на дейност в чужбина

Все по-голям дял от дейността на дружеството зависи и от осъществяваната от него дейност в чужбина. Нашата дейност на външни пазари се подчинява на регулаторния режим на тези пазари и е подложена на следните възможни рискове: неочаквани промени в регулаторните изисквания; трудности при намиране на квалифициран персонал; равнището на интерес за търгуване на чуждестранни пазари; политически фактори; валутни рискове, неблагоприятни данъчни промени и други.

ОТЧЕТ ЗА КАПИТАЛОВА АДЕКВАТНОСТ НА „ДЕЛТАСТОК” АД КЪМ 31.12.2016 ГОДИНА

С 01.00 - СОБСТВЕНИ СРЕДСТВА (CA1)		
ID	**Наименование**	**Сума**
1	**СОБСТВЕНИ СРЕДСТВА**	**6 709 678**
1.1	**КАПИТАЛ ОТ ПЪРВИ РЕД**	**6 709 678**
1.1.1	**БАЗОВ СОБСТВЕН КАПИТАЛ ОТ ПЪРВИ РЕД**	**6 709 678**
1.1.1.1	**Капиталови инструменти, приемливи като базов собствен капитал от първи ред**	**10 257 726**
1.1.1.1.1	*Изплатени капиталови инструменти*	**3 300 000**
1.1.1.1.2	*Премийни резерви*	**6 713 202**
1.1.1.2	*Неразпределена печалба*	**239 943**
1.1.1.2.1	*Неразпределена печалба от предишни години*	**0**
1.1.1.2.2	*Приемлива печалба или загуба*	**239 943**
1.1.1.2.2.1	*Печалба или загуба, която се отнася към собствениците на дружеството майка*	**1 499 943**
1.1.1.2.2.2	*(-) Неприемлива част от междинната или годишната печалба*	**- 1 260 000**
1.1.1.3	**Натрупан друг всеобхватен доход**	**4 581**
1.1.1.4	**(-) Други нематериални активи**	**- 148 676**
1.2	**(-) НАМАЛЕНИЯ ОТ ПЪРВИЧНИЯ КАПИТАЛ И ДОПЪЛНИТЕЛНИЯ КАПИТАЛ**	**- 3 399 372**

С 02.00 - КАПИТАЛОВИ ИЗИСКВАНИЯ (CA2)			
ID	**Наименование**	Обща рискова експозиция	Капиталови изисквания
1	ОБЩА РИСКОВА ЕКСПОЗИЦИЯ	**80 688 759**	**6 455 101**
1.1	РАЗМЕР НА РИСКОВО ПРЕТЕГЛЕНИТЕ ЕКСПОЗИЦИИ ЗА КРЕДИТЕН РИСК, КРЕДИТЕН РИСК ОТ КОНТРАГЕНТА И РИСК ОТ РАЗСЕЙВАНЕ И СВОБОДНИ ДОСТАВКИ	**6 704 281**	**536 342**
1.1.1	Стандартизиран подход (SA)	**6 704 281**	**536 342**
1.1.1.1	Институции	**5 242 603**	**419 408**
1.2	ОБЩА РИСКОВА ЕКСПОЗИЦИЯ ВЪВ ВРЪЗКА СЪС СЕТЪЛМЕНТА/ДОСТАВКА	**0**	**0**
1.3	ОБЩА РИСКОВА ЕКСПОЗИЦИЯ ВЪВ ВРЪЗКА С ПОЗИЦИОНЕН, ВАЛУТЕН И СТОКОВ РИСК	**62 343 228**	**4 987 458**
1.3.1	Рискова експозиция за позиционен, валутен и стоков риск при стандартизираните подходи (SA)	**62 343 228**	**4 987 458**
1.3.1.1	Търгувани дългови инструменти	**2 735 793**	**218 863**
1.3.1.2	Експозиции в капиталови инструменти	**50 342 051**	**4 027 364**
1.3.1.3	Валутни сделки	**7 583 168**	**606 653**
1.3.1.4	Стоки	**1 682 215**	**134 577**
1.4	ОБЩА РИСКОВА ЕКСПОЗИЦИЯ ВЪВ ВРЪЗКА С ОПЕРАЦИОНЕН РИСК (OpR)	**11 641 250**	**931 300**
1.4.1	Подход на базисния индикатор (BIA) на операционния риск (OpR)	**11 641 250**	**931 300**

СОФИЯ, 21 МАРТ 2016 ГОДИНА

С 03.00 - СЪОТНОШЕНИЯ НА КАПИТАЛОВАТА АДЕКВАТНОСТ И РАЗМЕРИ НА КАПИТАЛА (CA3)		
ID	**Позиция**	**Сума**
1	Съотношение на базовия собствен капитал от първи ред	8.32%
2	Излишък(+)/Недостиг(-) на базовия собствен капитал от първи ред	3 078 684
3	Съотношение на капитала от първи ред	8.32%
4	Излишък(+) / Недостиг(-) на капитал от първи ред	1 868 352
5	Съотношение на обща капиталова адекватност	8.32%
6	Излишък(+) / Недостиг(-) на общата стойност на капитала	254 577

С 04.00 – ПОЯСНЯВАЩИ ПОЗИЦИИ (CA4)		
ID	**Позиция**	**Сума**
1	Собствен капитал по счетоводен баланс	11 517 726
2	Приемлив капитал за целите на квалифицирани дялови участия извън финансовия сектор и големи експозиции	6 709 678
3	Дялово участие в базовия собствен капитал от първи ред на предприятия от финансовия сектор, когато институцията има значителни инвестиции, без да се взимат предвид късите позиции	3 749 372
4	Комбинирано изискване за буфер	504 305
5	Начален капитал	1 500 000
6	Отношение на СК и Минимален размер на начален капитал	447.31%
7	Коефициент на ливъридж – при използване на напълно въведено определение на капитал от първи ред	7.87%
8	Коефициент на ливъридж – при използване на преходно определение на капитал от първи ред	7.87%
9	Коефициента на ликвидните активи (КЛА)	311.56%
10	Коефициент на кризисна ликвидност (ККЛ)	308.99%

Към 31.12.2016 г. Собственият капитал на дружеството (капиталова база, съгласно изискванията на Наредба № 50 на КФН) след намаленията, възлиза на 6 709 678 лева.

Общите капиталови изисквания за кредитен риск, кредитен риск на насрещната страна, риск от разсейване и сетълмент риск при свободни доставки по стандартизирания подход (съгласно изискванията на Наредба № 50 на КФН) възлизат на 536 342 лева.

Общите капиталови изисквания за позиционен, валутен и стоков риск по стандартизирания подход възлизат на 4 987 458 лева.

Общите капиталови изисквания за операционен риск по подхода на базисния индикатор възлизат на 931 300 лева.

Излишък на общата стойност на капитала(съгласно изискванията на Наредба №50 на КФН) е в размер на 254 577 лева.

Отношение на СК и Минимален размер на начален капитал е 447.31 %.

От горе изложеното е видно, че „Делтасток" АД покрива всички видове рискове – позиционен риск, риск свързан със сетълмента и неточно изпълнение на насрещната страна, валутен риск, операционен риск и т.н.

Човешки ресурси

Спецификата на дейността на „Делтасток" АД изисква наемането и поддържането на високо квалифицирани служители. За много от тях е необходима допълнителна квалификация и опит, а за някои и дори сертифициране. Практиката на Висшият ръководен персонал е да наема служители на постоянни трудови договори, както и да прави външни поръчки при по-специфични задачи за решаване. Численият състав на персонала в рамките на 2016 година се запазва на 66 души.

За 2017 година Висшият ръководен персонал предвижда попълване на щата на отдел „Човешки ресурси" и увеличаване на щата на отдели „Информационни технологии" и „Бизнес развитие".

Изпълнителен директор: _____ / Николай Недков /

Прокурист: _____ / Васил Тасев /

ДЕЛТАСТОК АД Инвестиционен посредник София