

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД

31 декември 2016 г.



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	3
Отчет за промените в собствения капитал	4
Отчет за паричните потоци	5
Пояснения към финансовия отчет	6

Годишен доклад за дейността

I. Развитие на дейността на АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД

През 2016 г. дейностите, извършвани от ръководството на Дружеството, са свързани главно с управлението на дейността на колективните инвестиционни схеми (КИС).

1. Дейности, свързани с управлението на Дружеството през 2016 г.

Дейността на АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД през 2016 г. е свързана с управление на дейността на портфейлите на два договорни фонда: ДФ „Активна Балансиран фонд“ и ДФ „Активна Високодоходен фонд“.

Управляващото дружество осъществява счетоводното, отчетното, маркетинговото и рекламното обслужване на управляваните колективни инвестиционни схеми.

II. Финансово състояние на Дружеството към края на 2016 г.

Основна цел на Управляващото дружество е да осигури запазване на стойността на портфейлите от ценни книжа и парични средства на управляваните колективни инвестиционни схеми и институционални инвеститори. Подбирани са активи и са сключвани сделки с параметри, които в максимална степен отговарят на инвестиционната цел на различните фондове съобразно пазарните условия през 2016 г.

2016 г. бе година, в която доверието в родния капиталов пазар започна да се възстановява. Поради тази причина през годината Управляващото дружество предпочете по-високорисковите инвестиции пред предпазливата политика от предходните години. Около 2/3 от оборота през 2016 г. беше реализиран от търговия с акции.

В дългосрочен план индустрията на взаимните фондове в България има огромен потенциал за растеж предвид ниското ѝ проникване сред населението.

АКТИВИ

Активите на Дружеството включват дълготрайни материални активи, финансови активи държани за търгуване и парични средства.

1. Дълготрайни активи

Дълготрайните активи представляват лек автомобил, офис обзавеждане и компютърна техника с балансова стойност към 31.12.2016 г. – 12 хил. лв.

2. Финансови инструменти

АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
Доклад за дейността
31 декември 2016 г.

Финансовите инструменти посочени в отчета за финансовото състояние включват: финансови активи държани за търгуване и пари и парични еквиваленти.

2.1. Финансови активи държани за търгуване

Финансовите активи държани за търгуване към 31.12.2016 г. са в размер на 638 хил. лв.

2.2. Пари и парични еквиваленти

Дружеството отчита като пари и парични еквиваленти следните активи: налични пари в брой и в разплащателни сметки. Към 31.12.2016 г. техният размер е 142 хил. лв.

ПАСИВИ

Текущите пасиви на дружеството към 31.12.2016 г. представляват краткосрочни задължения, които ще бъдат погасени не по-късно от 3 месец от възникването им (21 хил. лв.). Те представляват данъчни задължения – 18 хил. лв. и други задължения – 3 хил.лв. Нетекущите пасиви на дружеството към 31.12.2016 г. представляват задължения по финансов лизинг в размер на 11 хил. лв.

СОБСТВЕН КАПИТАЛ

Собственият капитал се състои от акционерен капитал, резерви и финансов резултат.

1. Акционерен капитал

Акционерният капитал на Управляващото дружество е в размер на 300 000 (триста хиляди) лв., разпределен на 300 000 (триста хиляди) обикновени безналични поименни акции с право на един глас и с номинална стойност 1 (един) лв. всяка.

Капиталът на Управляващото дружество е внесен изцяло към момента на вписването му в търговския регистър.

2. Резерви

Към 31.12.2016 г. резервите на Дружеството възлизат на 30 хил. лв.

3. Финансов резултат

Финансовият резултат за 2016 г. е положителен и след преобразуване за данъчни цели възлиза на 440 хил. лв.

ПРИХОДИ

АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
Доклад за дейността
31 декември 2016 г.

1. Приходи от предоставяне на услуги и др.

Приходите на Дружеството са формирани от възнагражденията за услугите по управление на дейността на колективни инвестиционни схеми. Към 31.12.2016 г. те са в размер на 668 хил. лв. Приходите от всяка услуга се признават за периода, за който е извършена реално услугата, т.е. когато са извършени разходите за нея.

	2016	2015
	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от предоставяне на услуги		
- приходи от управление на ДФ „Актива Балансиран фонд“	300	216
- приходи от управление на ДФ „Актива Високодоходен фонд“	368	258
Общо:	668	474

2. Печалба от операции с финансови активи на разположение за продажба

През 2016 г. Дружеството има реализирана печалба от операции с финансови активи на разположение за продажба. Формирани са от положителни разлики от операции с финансови активи на стойност 334 хил. лв. и отрицателни разлики на стойност 349 хил.

3. Приходи от лихви

Приходите от лихви за 2016 г. се състоят от лихви по дългови ценни книжа и олихвяване на разплащателни сметки. Към 31.12.2016 г. тяхната стойност е 8 хил. лв.

РАЗХОДИ

Разходите се признават в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за периода, през който са възникнали. Разходите, извършени през текущия период, които са свързани с получаване на приходи или изгоди през следващ отчетен период се отразяват като разходи за бъдещи периоди.

Разходите за обичайна дейност включват разходи, отчетени по икономически елементи и финансови разходи. Разходите по икономически елементи заемат основна част от извършените разходи за 2016 г.

1. Разходи по икономически елементи

Разходите по икономически елементи включват разходи за материали, за външни услуги, за амортизации, за възнаграждения, за осигуровки и други. Към 31.12.2016 г. общата им стойност е 175 хил. лв.

2. Финансови разходи

АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
Доклад за дейността
31 декември 2016 г.

Финансовите разходи включват разходите по банкови такси и комисионни, които към 31.12.2016 г. възлизат на 1 хил. лв.

III. Събития след датата на отчета

Съветът на директорите на управляващото дружество декларира, че за периода след датата, към която е съставен финансовия отчет до датата на изготвянето му, не са настъпили други важни и/или значителни за дейността на предприятието некоригиращи събития, неоповестяването на които би повлияло за вярно и честно представяне на финансовите отчети.

IV. Възнаграждения на членовете на съвета на директорите на Дружеството през 2016 г.

Начислените през 2016 г. възнаграждения по Договори за Управление и Контрол на Дружеството са в размер 48 хил. лв.

V. Придобити, притежавани и прехвърлени от членовете на съвета на директорите през годината акции на дружеството

През 2016 г. не са извършвани прехвърляния на акции от членове на съвета на директорите.

Към 31.12.2016 г. акционерната структура има следния вид :

- "ЕЙ СИ ЕМ КОНСУЛТ" ЕООД притежава 240 530 броя акции или 80.18% от основния капитал на Дружеството;
- ЕВРОАУТОСЕРВИЗ ЕООД притежаваа 29 500 броя акции или 9.83 % от основния капитал на Дружеството;
- Илиян Зафиров Динев притежаваа 29 970 броя акции или 9.99 % от основния капитал на Дружеството.

VI. Права на членовете на СД да придобиват акции на Дружеството

Всеки член на СД има право да придобива акции от Дружеството.

VII. Участието на членовете на СД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 50 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 е посочено като информация по-долу:

Олга Димитрова Йорданова е член на Съвета на директорите на Иново Статус АД, гр, Скопие, Македония.

АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
Доклад за дейността
31 декември 2016 г.

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

Членовете на съвета на директорите или свързани с тях лица през 2016 г. не са сключвали с Дружеството договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

IX. Перспективи за развитието на Дружеството през 2017 г.

През 2017 г. Дружеството ще се стреми към повишаване на стойността на активите под управление и оптимизиране на инвестиционната си политика с цел постигане на максимално висока печалба в зависимост от нивото на толерантност на клиентите към риска. Дружеството очаква политическата ситуация в България да остане стабилна, въпреки напрегнатата външна среда. Очаква се и по-голям инвеститорски интерес при по-високи нива на риск. В тази връзка Дружеството още по-агресивно ще се стреми да привлича както институционални, така и частни клиенти за доверително управление.

АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД си е поставило за цел да увеличи темповете на разтеж на средствата под управление в своите КИС, като основен източник се очаква да бъдат институционални клиенти.

През 2017 г. Дружеството ще продължи по-агресивната си политика по привличането на заможни фирми и граждани за клиенти за управление на индивидуални инвестиционни портфейли и инвестиции в договорните фондове

Изпълнителен директор: _____
(Олга Йорданова)



Председател на СД: _____
(Тома Каврошилов)

Дата: 23.03.2017 г.
Гр. София

Отчет за финансовото състояние

	Пояснения	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Активи			
Нетекущи активи			
Машини, съоръжения и оборудване	5	12	17
Нетекущи активи		<u>12</u>	<u>17</u>
Текущи активи			
Финансови активи държани за търгуване	7	638	531
Други вземания		10	1
Пари и парични еквиваленти	6	142	82
Текущи активи		<u>790</u>	<u>614</u>
Общо активи		<u>802</u>	<u>631</u>

Изготвил:

(Милена Аврамова)



Изпълнителен директор:

(Олга Йорданова)

Дата: 23.03.2017 г.

Заверил съгласно одиторски доклад:

(д-р Мариана Михайлова)



Поясненията от страници 6 до 31 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Отчет за финансовото състояние (продължение)

	Пояснения	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Собствен капитал			
Акционерен капитал	8.1	300	300
Резерви		30	30
Неразпределена печалба		440	258
Общо собствен капитал		770	588
Пасиви			
Задължения по финансов лизинг	9	11	14
Други задължения	10	3	-
Данъчни задължения	11	18	29
Общо пасиви		32	43
Общо собствен капитал и пасиви		802	631

Изготвил:


(Милена Аврамова)

Изпълнителен директор:


(Олга Йорданова)

Дата: 23.03.2017 г.

Заверил съгласно одиторски доклад:


(д-р Мариана Михайлова)

0203 Мариана Михайлова
Регистриран плетър

Поясненията от страници 6 до 31 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход

	Пояснения	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Приходи от услуги	13	668	474
Разходи за материали		(3)	(4)
Разходи за външни услуги	14	(76)	(93)
Разходи за персонала	12.1	(87)	(100)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	5	(5)	(3)
Други разходи	15	(4)	(3)
Оперативна загуба		493	271
Приходи от лихви	16	8	8
Нетна печалба/ (загуба) от операции с финансови активи държани за търгуване	17	(15)	(10)
Приходи от дялови участия		6	19
Други финансови разходи	18	(1)	(1)
Печалба преди данъци		491	287
Разходи за данъци	19	(51)	(29)
Печалба за годината		440	258
Общо всеобхватен доход за годината		440	258

Изготвил:

(Милена Аврамова)

Изпълнителен директор:

(Олга Йорданова)

Дата: 23.03.2017 г.

Заверил съгласно одиторски доклад:

(д-р Мариана Михайлова)

0203
Мариана
Михайлова

Регистриран одитор

Поясненията от страници 6 до 31 представляват неразделна част от финансовия отчет.

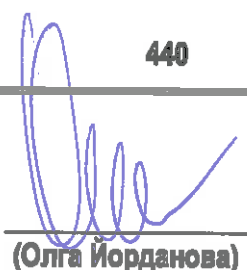
Отчет за промените в собствения капитал

	Акционерен капитал '000 лв.	Резерви '000 лв.	Неразпределена печалба/ Непокрита загуба '000 лв.	Общо капитал '000 лв.
Салдо към 1 януари 2015 г.	300	24	188	512
Разпределяне на дивидент	-	-	(182)	(182)
Сделки със собственици	-	-	(182)	(182)
Печалба за годината	-	-	258	258
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	258	258
Разпределение на печалба към резерви	-	6	(6)	-
Салдо към 31 декември 2015 г.	300	30	258	588
Салдо към 1 януари 2016 г.	300	30	258	588
Разпределяне на дивидент	-	-	(258)	(258)
Сделки със собственици	-	-	(258)	(258)
Печалба за годината	-	-	440	440
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	440	440
Салдо към 31 декември 2016 г.	300	30	440	770

Изготвил:


 (Милена Аврамова)

Изпълнителен директор:


 (Олга Йорданова)



Дата: 23.03.2017 г.

Заверил съгласно одиторски доклад:

(д-р Мариана Михайлова)



Поясненията от страници 6 до 31 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Отчет за паричните потоци

Пояснения	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Оперативна дейност		
Постъпления от договорни фондове	668	474
Постъпления от търговски контрагенти	1	-
Плащания към търговски контрагенти	(84)	(105)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(80)	(94)
Плащания на данъци	(63)	(20)
Други парични потоци, нето	(8)	(8)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	<u>434</u>	<u>247</u>
Инвестиционна дейност		
Постъпления от текущи финансови активи	228	200
Плащания за текущи финансови активи	(351)	(313)
Постъпления от дивиденди	6	19
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	<u>(117)</u>	<u>(94)</u>
Финансова дейност		
Плащания на дивиденди	(257)	(182)
Нетен паричен поток от финансова дейност	<u>(257)</u>	<u>(182)</u>
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	60	(29)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	82	111
Пари и парични еквиваленти в края на годината	<u>142</u>	<u>82</u>

Изготвил:


(Милена Аврамова)

Изпълнителен директор:


(Олга Йорданова)

Дата: 23.03.2017 г.

Заверил съгласно одиторски доклад:


(д-р Мариана Михайлова)



Поясненията от страници 6 до 31 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Управляващо дружество АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД (Дружеството) е създадено през 2006 г. на Учредително събрание от 21.12.2006 г. с капитал в размер на 300 000 лева, разпределен в 300 000 броя обикновени, безналични поименни акции, всяка с номинал 1 лев. Дружеството получава разрешение за упражняване на дейността си съгласно своя Устав с решение на Държавната комисия по ценните книжа (ДКЦК 2006 г., а именно: управление на дейността на колективни инвестиционни схеми по смисъла на параграф 1, т.26 от ЗППЦК и на инвестиционни дружества от затворен тип. Съдебната регистрация на Дружеството става с решение на Софийски градски съд от 2007 г. Дружеството е учредено без определен срок.

Съветът на Директорите на Дружеството е в състав:

- Олга Димитрова Йорданова – Изпълнителен директор;
- Павел Викторович Михайлов – член на СД и
- Тома Манолов Каврошилов – председател на СД.

Дружеството се представлява от Олга Димитрова Йорданова.

Към 31.12.2016 г. численият състав на персонала е 4 души.

АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Искър, бул. „Христофор Колумб“ №43, Тел: +359 2 462 11 66, +359 2 462 11 67

Към 31 декември 2016 г. Дружеството организира и управлява следните колективни инвестиционни схеми от отворен тип:

- Договорен фонд „Активна Балансиран фонд“;
- Договорен фонд „Активна Високодоходен фонд“.

Към 31 декември 2016 година Дружеството няма открити клонове.

Крайният собственик е дружество „ЕЙ СИ ЕМ КОНСУЛТ“ ЕООД, регистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията и ЕИК122059919, чиито инструменти на собствения капитал НЕ се котират на Българската фондова борса.

2. Основа за изготвяне на финансовите отчети

Финансовият отчет на Дружеството е изготвен в хиляди лева ('000 лв.) в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети от (МСФО), разработени и публикувани от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС) и приети от Европейския съюз.

Финансовият отчет към 31 декември 2016 г. е одобрен и приет от Съвета на Директорите на 23 март 2017 г.

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството на Управляващото дружество е направило преценка на способността на Актива Асет Мениджмънт АД да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Дружеството ръководството очаква, че Дружеството има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2016 г.

Дружеството прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2016 г.:

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети”, МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия” – Инвестиционни дружества (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС

МСФО 11 „Съвместни ангажименти” (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС

МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС

Тези изменения са част от инициативата на СМСС за подобряване на представянето и оповестяването във финансовите отчети. Те изясняват указанията в МСС 1 относно същественост, обобщаване, представянето на междинни сборове, структурата на финансовите отчети и оповестяване на счетоводната политика.

МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения” и МСС 38 „Нематериални активи” (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС

МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения” и МСС 41 „Земеделие” (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети” (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС

Годишни подобрения 2012 - 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС

Тези изменения засягат 4 стандарта:

- МСФО 5 „Нетекущи активи, държани за продажба, и преустановени дейности” относно методи на отписване;
- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” относно договори за услуги;
- МСС 19 „Доходи на наети лица” относно дисконтови проценти;
- МСС 34 „Междинно финансово отчитане” относно оповестяване на информация.

3.2 Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Фонда

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани, но не са влезнали все още в сила, не се очаква да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Дружеството:

Промените са свързани със следните стандарти:

МСФО 2 „Плащане на базата на акции“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 4 „Застрахователни договори“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС

МСФО 9 „Финансови инструменти“ (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), датата на влизане в сила още не е определена, все още не са приети от ЕС

МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС

МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС

МСФО 16 „Лизинги“ в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС

МСС 7 „Отчети за паричните потоци“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС

МСС 12 „Данъци върху дохода“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС

МСС 40 „Инвестиционни имоти“ (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

КРМСФО 22 „Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута“ в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г.

3. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на тези финансови отчети, са представени по-долу.

Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципите за оценка за всеки вид активи, пасиви, приходи и разходи съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовите отчети. Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципа за действащо дружество.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представените финансови отчети са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовите отчети, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (ревизиран 2007 г.). Дружеството прие да представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Дружеството:

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
- в) прекласифицира позиции във финансовия отчет и това има съществен ефект върху информацията в отчета за финансовото състояние към началото на предходния период.

4.3. Сделки в чуждестранна валута

Отделните елементи на финансовите отчети на Дружеството се оценяват във валутата на основната икономическа среда, в която предприятието извършва дейността си („функционална валута“). Финансовите отчети на Дружеството са изготвени в български лева (лв). Това е функционалната валута и валутата на представяне на Дружеството.

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване в отчетната валута на Дружеството по официалния обменен курс за деня на сделката, (обявения фиксинг на Българска народна банка). Приходите и разходите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода, са отразени в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

Валутният борд в България е въведен на 1 юли 1997 г. в изпълнение на препоръките на Международния Валутен Фонд (МВФ) и първоначално стойността на българския лев бе фиксирана към стойността на германската марка в съотношение 1:1. След въвеждането на еврото българският лев бе фиксиран към еврото в съотношение 1EUR = 1.95583 лв.

4.4. Приходи и разходи

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване плащане или възмездяване, като се отчита сумата на всички търговски отстъпки и количествени работи, направени от Дружеството. При замяна на сходни активи, които имат сходна цена, размяната не се разглежда като сделка, която генерира приходи.

Приходът се признава, когато са изпълнени следните условия:

- Сумата на прихода може да бъде надеждно оценена;
- Вероятно е икономическите ползи от сделката да бъдат получени;
- Направените разходи или тези, които предстои да бъдат направени, могат надеждно да бъдат оценени;
- Критериите за признаване, които са специфични за всяка отделна дейност на Дружеството, са изпълнени. Те са определени в зависимост от продуктите или услугите, предоставени на клиента, и на договорните условия, както са изложени по-долу.

Приходът, свързан със сделка по предоставяне на услуги, се признава, когато резултатът от сделката може надеждно да се оцени.

Приходите от лихви се отчитат текущо по метода на ефективния лихвен процент. Приходите от дивиденди се признават в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

Оперативните разходи се признават в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в момента на ползване на услугата или към датата на тяхното възникване. Разходите за лихви се отчитат на принципа на начислението.

4.5. Машини, съоръжения и оборудване

Машините, съоръженията и оборудването се оценяват първоначално по себестойност, включваща цената на придобиване, както и всички преки разходи за привеждането на актива в работно състояние.

Последващото оценяване се извършва въз основа на препоръчителния подход, т.е. цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за съответния период.

Последващи разходи свързани с определен дълготраен материален актив, се прибавят към балансовата сума на актива, когато е вероятно дружеството да има икономически ползи, надвишаващи първоначално оценената ефективност на съществуващия актив.

Всички други последващи разходи се признават за разход за периода, в който са направени.

Остатъчната стойност и полезният живот на имоти, машини и съоръжения се преценяват от ръководството към всяка отчетна дата.

Амортизацията на материалните дълготрайни активи се начислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен живот на отделните групи активи, както следва:

- Машини 4 години
- Стопански инвентар 6.7 години
- Компютри 2 години
- Други 7 години

Избраният праг на същественост за материалните дълготрайни активи на Дружеството е в размер на 500 лв.

4.6. Тестове за обезценка на машини, съоръжения и оборудване

При изчисляване на обезценката Дружеството дефинира най-малката разграничима група активи, за които могат да бъдат определени самостоятелни парични потоци – единица, генерираща парични потоци. В резултат на това някои от активите подлежат на тест за обезценка на индивидуална база, а други на база единица, генерираща парични потоци.

Всички активи и единици, генериращи парични потоци, се тестват за обезценка, когато събития или промяна в обстоятелства индикират, че тяхната балансова стойност може да не бъде възстановена.

Когато възстановимата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, е по-ниска от съответната балансова стойност, последната следва да бъде намалена до размера на възстановимата стойност на актива. Това намаление представлява загуба от обезценка. За да определи възстановимата стойност, ръководството на Дружеството изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци. Данните, използвани при тестването за обезценка, са пряко свързани с последния одобрен прогнозен бюджет на Дружеството, коригиран при необходимост, за да бъде изключено влиянието на бъдещи реорганизации и значителни подобрения на активите. Дисконтовите фактори се определят по отделно за всяка една единица, генерираща парични потоци, и отразяват рисковия профил, оценен от ръководството на Дружеството.

Загубите от обезценка на единица, генерираща парични потоци, се разпределят в намаление на балансовата сума на активите от тази единица пропорционално на балансовата им стойност. Ръководството на Дружеството преценява последващо дали съществуват индикации за това, че загубата от обезценка, призната в предходни години, може вече да не съществува или да е намалена. Призната в минал период обезценка се възстановява, ако възстановимата стойност на единицата, генерираща парични потоци, надвишава нейната балансова стойност.

4.7. Финансови активи

Финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, включват следните категории финансови инструменти:

- кредити и вземания;
- финансови активи на разположение за продажба.

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал на Дружеството.

Финансовите активи се признават на датата на търгуване.

При първоначално признаване на финансов актив Дружеството го оценява по справедливата стойност. Разходите по сделката, които могат да бъдат отнесени директно към придобиването или издаването на финансовия актив, се отнасят към стойността на финансовия актив или пасив, с изключение на финансовите активи или пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Отписването на финансов актив се извършва, когато Дружеството загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив – т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци, или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността. Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на баланса, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

Лихвените плащания и други парични потоци, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в Отчета за паричните потоци при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят. Кредити и вземания, възникнали първоначално в Дружеството, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Заемите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за текущия период. По-голямата част от търговските и други вземания на Дружеството спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка поотделно, когато са просрочени към датата на баланса или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на

базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група.

Финансови активи на разположение за продажба, са онези финансови активи, които не са кредити и вземания възникнали в предприятието, инвестиции, държани до падеж, или финансови активи, отчитани по справедлива стойност като печалба или загуба. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар и чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж. Промените в справедливата им стойност се отразяват в собствения капитал, нетно от данъци. Натрупаните печалби и загуби от финансови инструменти на разположение за продажба се включват в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за отчетния период, когато финансовият инструмент бъде продаден или обезценен.

4.8. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството включват търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с лихви, и промени в справедливата стойност на финансови инструменти, ако има такива, се признават в печалбата или загубата на ред „Други финансови разходи“ или „Приходи от лихви“.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, с изключение на финансови инструменти, държани за търгуване или определени за оценяване по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се оценяват по справедлива стойност с отчитане на промените в печалбата или загубата.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

4.9. Данъци върху дохода

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези задължения или вземания от бюджета, които се отнасят за текущия период и които не са платени към датата на баланса. Те са изчислени в съответствие с приложимата данъчна ставка и данъчни правила за облагане на дохода за периода, за който се отнасят, на база на облагаемия финансов резултат за периода. Всички промени в данъчните активи или пасиви са признати като елемент от разходите за данъци в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

Отсрочените данъци се изчисляват по пасивния метод за всички временни разлики. Това включва сравнение между балансовата сума на активите и пасивите и тяхната съответна данъчна основа. В съответствие с изискванията на МСС 12 не се признават отсрочени данъци във връзка с репутация, временни разлики, свързани с акции в дъщерни дружества и съвместно контролирани предприятия, ако обратното проявление на тези разлики може да бъде контролирано от Дружеството и е вероятно, че обратното проявление на тези разлики няма да се случи в близко бъдеще. Съществуващи данъчни загуби се оценяват по отношение на налични критерии за признаване във финансовите отчети преди да бъде отразен актив по отсрочени данъци. Такъв се признава, когато съществува вероятност за реализирането му посредством бъдещи данъчни печалби.

Пасиви по отсрочени временни разлики се признават в пълен размер. Активи по отсрочени временни разлики се признават само до степента, че съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи данъчни печалби.

За определяне на размера на активите и пасивите по отсрочени данъци се прилагат данъчни ставки, които се очаква да бъдат валидни през периода на тяхната реализация.

Значителна част от промените в отсрочените данъчни активи или пасиви се отразяват като компонент на разхода за данък в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за периода. Промяната в отсрочените данъчни активи или пасиви, дължаща се на промяна в справедливата стойност на активи или пасиви, която е отразена директно в капитала се отразяват директно в собствения капитал.

4.10. Пари и парични еквиваленти

Дружеството отчита като пари и парични средства наличните пари в брой и парични средства по банкови сметки.

4.11. Собствен капитал

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Резервът се формира от неразпределената печалба на Дружеството по решение на Общото събрание на акционерите.

Финансовият резултат включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали периоди.

4.12. Задължения към персонала

Дружеството не е разработвало и не прилага планове за възнаграждения на служителите след напускане или други дългосрочни възнаграждения и планове за възнаграждения след напускане или под формата на компенсации с акции, или с дялове от собствения капитал.

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

4.13. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на Ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу. Основните източници на несигурност при използването на приблизителните счетоводни оценки са описани в пояснение 4.14.

4.14. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

Информация относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

4.14.1. Обезценка

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност. За да определи възстановимата стойност, ръководството на Дружеството изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци (вижте Пояснение 4.6). При изчисляване на очакваните бъдещи парични потоци ръководството прави предположения относно бъдещите брутни печалби. Тези предположения са свързани с бъдещи събития и обстоятелства. Действителните резултати могат да се различават и да наложат значителни корекции в активите на Дружеството през следващата отчетна година.

В повечето случаи определянето на приложимия дисконтов фактор включва извършване на подходящи корекции на пазарния риск и на рискови фактори, които са специфични за отделните активи.

4.14.2. Полезен живот на амортизируемите активи

Ръководството преразглежда полезния живот на амортизируемите активи в края на всеки отчетен период. Към 31 декември 2016 г. ръководството определя полезния живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Дружеството. Балансовите стойности на активите са анализирани в пояснения 5. Действителният полезен живот може да се различава от направената оценка поради техническо и морално изхабяване, предимно на компютърно оборудване.

4.14.3. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар. Подробности относно използваните предположения са представени в поясненията за финансови активи и пасиви. При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Когато липсват приложими пазарни данни, ръководството използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

4.15. Други провизии, условни активи и условни пасиви

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

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

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

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение на Дружеството се признават като отделен актив. Този актив, обаче, не може да надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към всяка балансова дата и стойността им се коригира, така че да отрази най-добрата приблизителна оценка към датата на баланса.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток ресурси в резултат на текущо задължение, такова задължение не се признава, освен ако не става въпрос за бизнес комбинация.

Дружеството не признава условни активи, тъй като признаването им може да има за резултат признаването на доход, който може никога да не бъде реализиран.

5. Машини, съоръжения и оборудване

Балансовата стойност на машините, съоръженията и оборудването, представени във финансовия отчет към 31 декември 2015 г., е изчислена както следва:

	Транспортни и средства	Компютърна техника	Офис обзавеждане	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Отчетна стойност				
Салдо към 1 януари 2015 г.	-	8	1	9
Новопридобити активи	17	-	-	17
Салдо към 31 декември 2015 г.	17	8	1	26
Амортизация				
Салдо към 1 януари 2015 г.	-	6	-	6
Амортизация	2	1	-	3
Салдо към 31 декември 2015 г.	2	7	-	9
Балансова стойност към 31 декември 2015 г.	15	1	1	17

Балансовата стойност на машините, съоръженията и оборудването, представени във финансовия отчет към 31 декември 2016 г., е изчислена както следва:

	Транспортни средства '000 лв.	Компютърна техника '000 лв.	Офис обзавеждане '000 лв.	Общо '000 лв.
Отчетна стойност				
Салдо към 1 януари 2016 г.	17	8	1	26
Салдо към 31 декември 2016 г.	17	8	1	26
Амортизация				
Салдо към 1 януари 2016 г.	2	7	-	9
Амортизация	4	1	-	5
Салдо към 31 декември 2016 г.	6	8	-	14
Балансова стойност към 31 декември 2016 г.	11	0	1	12

Всички разходи за амортизация са включени в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Разходи за амортизация на нефинансови активи“.

Дружеството няма договорно задължение за закупуване на активи. Към 31 декември 2016 г. или 2015 г. не е имало съществени договорни задължения във връзка със закупуване на машини, съоръжения и оборудване.

Дружеството не е залагало като обезпечение наличните си нетекущи материални активи.

6. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните компоненти:

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Парични средства по разплащателни сметки	142	82
Общо:	142	82

Дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти.

7. Финансови активи държани за търгуване

Емитент	Емисия	Брой	Справедлива	Брой	Справедлива
		31.12.2016	стойност 31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015	стойност 31.12.2015 '000 лв.
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	3 364	3	118 364	109
Делта Кредит АДСИЦ	BG1100088068	-	-	2 102	76
Еврохолд България АД	BG1100114062	150 000	95	-	-
Еврохолд България АД - права	BG4000012162	150 000	0	-	-
Етропал АД	BG1100001038	760	4	760	4
ЗД Евроинс АД	BG1100006136	50 000	39	50 000	49
Риъл Булленд АД-София	BG1100008132	20 000	20	20 000	20
Синтетика АД-София	BG1100008132	4 964	197	4 964	193
БГ Инвест Пропъртис ЕАД	BG2100016133	83	163	8	16
Евролийз Груп ЕАД	BG2100001150	50	51	50	50
Пауър Лоджистикс ЕАД	BG2100022131	15	15	-	-
Старком Холдинг АД	BG2100010110	51	51	14	14
Общо:			638		531

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2016 г. на облигациите от емисия БГ Инвест Пропъртис ЕАД е използвана техника за оценка – методът на дисконтираните нетни парични потоци.

8. Собствен капитал

8.1. Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството се състои от 300 000 броя обикновени акции с номинална стойност 1 лев за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от Общото събрание на акционерите на Дружеството.

	2016 Брой акции	2015 Брой акции
Издадени и напълно платени акции:	300 000	300 000
- в началото на годината	300 000	300 000
Акции, издадени и напълно платени към 31 декември	300 000	300 000

Списъкът на основните акционери на Дружеството е представен както следва:

	2016 Брой акции	2016 %	2015 Брой акции	2015 %
ЕЙ СИ ЕМ КОНСУЛТ ЕООД	240 530	80.18	240 530	80.18
ЕВРОАУТОСЕРВИЗ ЕООД	29 500	9.83	29 500	9.83
ИЛИЯН ЗАФИРОВ ДИНЕВ	29 970	9.99	29 970	9.99
	<u>300 000</u>	<u>100</u>	<u>300 000</u>	<u>100</u>

9. Лизинг

9.1. Финансов лизинг като лизингополучател

Дружеството е придобило по договори за финансов лизинг лек автомобил. Нетната балансова стойност на активите, придобити по договори за финансов лизинг, възлиза на 21 хил. лв. Активите се включени в група „Транспортни средства“ от „Машини, съоръжения и оборудване“ (вж. пояснение 5).

Задълженията за финансов лизинг са обезпечени от съответните активи, придобити при условията на финансов лизинг.

Бъдещите минимални лизингови плащания в края на всеки от представените отчетни периоди са представени, както следва:

	Дължими минимални лизингови плащания		
	До 1 година '000 лв.	От 1 до 5 години '000 лв.	Общо '000 лв.
31 декември 2016 г.			
Лизингови плащания	2	10	12
Дисконтиране	-	(1)	(1)
Нетна настояща стойност	<u>2</u>	<u>9</u>	<u>11</u>
31 декември 2015 г.			
Лизингови плащания	2	13	15
Дисконтиране	-	(1)	(1)
Нетна настояща стойност	<u>2</u>	<u>12</u>	<u>14</u>

Справедливата стойност на задълженията по финансов лизинг се оценява на 11 хил. лв. която отразява настоящата им стойност и лихвените проценти по обезпечени банкови заеми при подобни условия.

10. Други задължения

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Други	3	-
	<u>3</u>	<u>-</u>

Стойностите, по които са представени задълженията в Отчета за финансовото състояние, са стойностите, по които са заведени задълженията. Поради краткосрочния им характер ръководството на Дружеството счита, че тези стойности отразяват тяхната справедлива стойност.

11. Данъчни задължения

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Данък върху печалбата	18	29
Общо	<u>18</u>	<u>29</u>

12. Персонал

12.1. Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Разходи за заплати	(77)	(87)
Разходи за социални осигуровки	(10)	(13)
Общо	<u>(87)</u>	<u>(100)</u>

13. Приходи от услуги

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Приходи от управление на КИС	668	474
	<u>668</u>	<u>474</u>

14. Разходи за външни услуги

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Независим финансов одит	(1)	(1)
Такси към Централен Депозитар АД	(3)	(3)
Такси към Регулаторни органи	(3)	(3)
Информационни системи	(7)	(7)
Наеми, поддръжка и телефония	(52)	(56)
Други	(10)	(23)
Общо	<u>(76)</u>	<u>(93)</u>

15. Други разходи

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Застраховки на служителите	(1)	(1)
Други разходи	(3)	(2)
Общо	<u>(4)</u>	<u>(3)</u>

16. Приходи от лихви

Приходи от лихви не включват тези, произтичащи от промяната в справедливата стойност на финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност. Следните суми са включени в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за периода:

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Приходи от лихви, свързани с:		
-купон по облигации	8	8
Общо:	<u>8</u>	<u>8</u>

17. Нетна печалба/ (загуба) от операции с финансови активи държани за търгуване

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	334	263
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(349)	(273)
Общо:	<u>(15)</u>	<u>(10)</u>

18. Други финансови разходи

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Банкови такси и комисиони	1	1
	<u>1</u>	<u>1</u>

19. Разходи за данъци

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10% и действително признатите данъчните разходи в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход могат да бъдат равнени както следва:

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Печалба за периода преди данъци	491	287
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данък	<u>-49</u>	<u>-29</u>
Намаления съгласно данъчна декларация	1	3
Увеличения съгласно данъчна декларация	-3	-3
Текущ разход за данъци	<u>-51</u>	<u>-29</u>
Действителен разход за данък	<u>-51</u>	<u>-29</u>

20. Сделки със свързани лица

Основните свързани лица, с които АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД осъществява своята дейност са организирани и управлявани от Дружеството два договорни фонда ДФ „Активна Балансиран фонд“ и ДФ „Активна Високодоходен фонд“.

Ако не е изрично упоменато, трансакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции.

20.1. Сделки със свързани лица

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Приходи от предоставяне на услуги		
- приходи от управление на ДФ „Активна Балансиран фонд“	300	216
- приходи от управление на ДФ „Активна Високодоходен фонд“	368	258
	<u>668</u>	<u>474</u>

20.2. Сделки с ключов управленски персонал

Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Краткосрочни възнаграждения		
- възнаграждения по договори за управление и контрол	48	55
	<u>48</u>	<u>55</u>

21. Условни активи и условни пасиви

През годината няма са предявени гаранционни и правни иски към Дружеството.

22. Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

През 2016 г. при управлението на колективните инвестиционни схеми Управляващото дружество сключва сделки като се стреми, в настоящите пазарни условия, да предприеме възможно най-разумни действия по запазване на стойността на инвестициите.

Водещи за Управляващото дружество при управлението на КИС са спазването на инвестиционните ограничения, контрола върху ликвидността, анализа на пазарната ситуация за намиране на най-добри възможности за продажба и покупка на финансови инструменти. Натрупаният професионален опит през последните девет години на активно развитие в България на пазара на колективни инвестиционни схеми, дава възможност на екипа на АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД да създаде подходяща вътрешна организация на работата, за да са осигурени запазването на интересите на инвеститорите, избягването

на конфликти на интереси, спазването на забраната за търговия с вътрешна информация, ефективното разпределение на функции и отговорности на различните отдели, контрол и своевременно предоставяне на информация.

В синхрон с доброто представяне на чуждите фондови пазари като цяло, основните борсови индекси в България отбелязаха ръст през 2016 г. В тази среда Управляващото дружество, чрез съвместните действия на отдели Управление на портфейли и Управление на риска, се стремеше да разшири стойността на рисковите инвестиции на колективните инвестиционни схеми, които управлява с цел реализиране на допълнителна доходност. Портфолио мениджърите избраха финансови инструменти с добри икономически показатели и професионално утвърден мениджмънт, включително да поддържат и адекватно ниво на паричните средства, което позволява посрещане на задълженията по обратно изкупуване. Част от инвестициите през 2016 г. все още бяха насочени и към по ниско рискови инвестиции, като облигации и банкови депозити в местни банки, които все още предлагат добра възвръщаемост. Инвестициите в акции се насочиха към български със стабилни пазарни позиции и добри корпоративни практики на мениджмънта, което им позволява по-добро позициониране в икономиката на страната.

Въпреки подобрения икономически фундамент в България и по света Управляващото дружество има умерено оптимистични прогнози за 2017 г. основно поради големите нива на задлъжнялост на правителства и частен сектор и очакванията за поддържане на високо ниво на безработица.

Вследствие на своята основна дейност Дружеството е изложено на финансови рискове, които могат да бъдат разпределени в следните три основни категории – пазарни рискове, кредитни рискове и операционни рискове. Освен тези основни три рискови категории Дружеството е изложено и на някои комбинирани рискови фактори, реализиращи се в ликвиден риск, регулаторен риск, риск за репутацията, бизнес риск и други.

Ежедневните дейности по управление на риска в Дружеството се осъществява от отдел „Управление на риска“, за което отделът се отчита пряко пред Съвета на директорите. Приоритет на ръководството е да намали излагането на риск на Дружеството, вкл. като осигури краткосрочните и средносрочни парични потоци, необходими за покриване на възникващите задължения.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството, са разгледани детайлно по-долу.

Пазарен риск

Пазарният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби при управлението на финансови средства под въздействието на неблагоприятни изменения в цените на финансовите инструменти, пазарните лихвени проценти, преобладаващите валутни курсове, който се обуславя от две основни категории рискови фактори:

- Системен (общ пазарен) риск, влияещ върху стойността на всички финансови инструменти на пазара. Системният риск се поражда от характеристиките на макроикономическата среда и от състоянието на капиталовия пазар в страната, действа извън дружеството и по принцип не може да бъде диверсифициран. Основните методи за ограничаване на системния риск и неговите отделни компоненти са събирането и обработването на информация за макроикономическата среда, и на тази база прогнозиране и съобразяване на инвестиционната политика с очакваната динамика на тази среда;
- Специфичен (фирмен) риск, който произтича от конкретните характеристики на даден финансов инструмент или дружеството, което го е емитирало. Дружеството неутрализира специфичния пазарен риск на собствените си инвестиции и отделните инвестиции на КИС посредством диверсификация на финансовите инструменти.

Основните разновидности на пазарния риск – валутен, лихвен и ценови са разгледани по-долу.

Валутен риск

Валутният риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни равнища на валутните курсове, който може да се реализира чрез намаление/увеличение стойността на активи/пасиви, деноминирани в чужда валута, и/или намаление/увеличение на приходите/разходите, свързани с финансови инструменти или трансакции, деноминирани в чужда валута.

Управляващото дружество е изложено на валутен риск при извършване на разплащания в чуждестранна валута. При извършването им възникват приходи и разходи от валутни операции, които се отчитат в отчета за доходите. Основната част от валутните експозиции се формира от монетарните активи и пасиви на Управляващото дружество, деноминирани във валута, различна от лева и евро.

Управляващото дружество управлява валутния риск чрез ограничаване на откритата си позиция по отношение на валути, различни от лева и евро. Поради характера на паричните потоци, а именно – разплащания с клиенти на КИС, приходите и разходите от валутни операции и преценки не са релевантни.

Лихвен риск

Лихвеният риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни равнища на лихвените проценти, който има две основни разновидности:

- риск от изменение на пазарната цена на лихвоносни финансови инструменти (вкл. деривативи базирани върху лихвени проценти) във връзка с изменение на пазарните лихвени проценти;
- риск от намаление/увеличение на лихвените плащания по лихвоносни активи/пасиви във връзка с промяна на пазарните лихвени проценти;

Дейността на Управляващото дружество е обект на риск от колебания в лихвените проценти, само доколкото през отчетния период Управляващото дружество сключва договори за депозити с различни банки, приходите от лихви, от които, са изложени на риск от намаление на лихвените проценти. През отчетния период Дружеството няма лихвоносни задължения, които биха могли да доведат до излагане на риск от увеличение на лихвените плащания.

Ценови риск

Ценовият риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни цени на търгуеми финансови инструменти (акции, борсово-търгуеми стоки, стратегически суровини, енергоносители и т.н.).

През периода Управляващото дружество няма активи или пасиви, водещи до поемане на ценови риск свързан с търгуеми финансови инструменти.

Основните приходи на Дружеството са свързани с размера на управляваните активи (нетната стойност на активите на управляваните фондове върху която се начислява таксата за управление) и интереса на инвеститорите към управляваните договорни фондове, предвид събираните такса за емитиране и обратно изкупуване на дялове.

И двата източника на приходи са свързани основно със състоянието на публичните дружества търгуеми на Българска фондова борса АД (БФБ). Увеличението/намалението на цените на БФБ на акциите, които управляваните от Дружеството фондове притежават, би довело до съответното увеличение/намаление на приходите от управление. Това увеличение/намаление също така влияе и на интереса на инвеститорите към фондовете, доколкото едно увеличение на цените би довело до по-висока доходност за инвеститорите, а при намаление на цените по-малка доходност или загуба за инвеститорите.

Кредитен риск

Кредитният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби поради намаляване стойността на даден финансов инструмент при неблагоприятни събития с кредитен характер (вкл. сетълмент риск при неизпълнение от страна на контрагента), свързани с емитента на финансовия инструмент или насрещната страна по сделката, както и държавите или юрисдикциите, където са базирани или осъществяват своята дейност. Кредитният риск има две основни разновидности:

- **Позиционен риск** – възможната загуба, произтичаща от промяна на цената на даден финансов инструмент в резултат на фактори, свързани с кредитоспособността на емитента или в случай на деривативен инструмент-свързан с емитента на базовия инструмент;
- **Сетълмент риск** – възможната загуба, произтичаща от невъзможността или нежеланието на насрещна страна по сделка с финансови инструменти да изпълни точно и в срок своите задължения;

През периода Управляващото дружество поддържа вземания само срещу първокласни контрагенти (депозити при банки), което свежда позиционния риск и сетълмент риска до пренебрежимо ниско равнище.

Излагането на Дружеството на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на финансовия отчет, както е посочено по-долу:

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Акции	357	450
Дългови ценни книжа	281	81
Вземания	10	1
Пари и парични еквиваленти	142	82
Общо:	790	614

Основните приходи, които Дружеството реализира, са от организацията и управлението на КИС – ДФ „Актива Балансиран фонд“ и ДФ „Актива Високодоходен фонд“. Поради наличието на правото да управлява посочените Фондове, Дружеството не е изложено на кредитен риск от неплащане на задълженията от страна на фондовете към Дружеството.

Ръководството на Дружеството счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са били обезценявани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка, включително и тези, които са с настъпил падеж.

Ликвиден риск

Ликвидният риск има две основни разновидности:

- Риск на финансирането, който възниква във връзка с осигуряването на финансови средства за посрещане на финансови задължения, когато те станат изискуеми. Рискът от финансирането има две измерения: риск Управляващото дружество да не бъде в състояние да посрещне задълженията към Клиентите на КИС и риск от невъзможност Управляващото дружество да посрещне задължения, свързани със собствените му дейности;
- Риск свързан с пазарната ликвидност на финансовите инструменти, който възниква, когато дадена транзакция не може да бъде осъществена при преобладаващите пазарни цени на финансовия инструмент, или извършването ѝ е възможно само при неблагоприятни финансови условия, поради значителния размер на позицията в сравнение с обичайната търговия;

Несистематични рискове

Договорните фондове оперират в силно регулирана среда, което е предварително условие за намаляване на рисковете от операциите. Основен регулатор е Комисията за финансов надзор. Допълнителен контрол се осъществява и от банката депозитар.

Мерки за редуциране на влиянието на финансовата криза

Във връзка със силно променливата конюнктура на финансовите пазари в световен мащаб, освен изрично предвидените процедури в Правилата за управление на риска на договорните фондове, АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД предприема допълнителни мерки във връзка с управлението на ликвидните и кредитните рискове, а именно:

1. Непрекъснат контрол и своевременно предоставяне на информация на отдел „Управление на портфейли“ и изпълнителния директор за броя и размера на подадените поръчки за емитиране и обратно изкупуване на дялове за следващия работен ден;
2. Непрекъснато наблюдение на движенията на цените на финансовите инструменти от портфейла на договорния фонд по време на борсовите сесии;
3. Проверка и уведомяване на изпълнителния директор – за наличностите по бързоликвидни активи и техният относителен дял в общата сума на активите на договорния фонд.

Към 31 декември 2016 г. падежите на задълженията на Дружеството са обобщени както следва:

31 декември 2016 г.	Краткосрочни	Дългосрочни	Общо
	До 1 година	от 1 до 5 години	
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Данъчни задължения	18	-	18
Задължения по финансов лизинг	1	10	11
Други задължения	3	-	3
Общо:	22	10	32

Към 31 декември 2015 г. падежите на задълженията на Дружеството са обобщени както следва:

31 декември 2015 г.	Краткосрочни	Дългосрочни	Общо
	До 1 година	От 1 до 5 години	
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Данъчни задължения	29	-	29
Задължения по финансов лизинг	2	12	14
Общо:	31	12	43

Операционен риск

Операционният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби, дължащи се на неподходящи или неадекватни вътрешни правила и/или процедури, грешки на персонала и/или информационните системи, злоумишлени действия, неблагоприятни външни събития и други.

Операционните рискове са свързани с четири основни рискови фактора:

- Персонал – възможни загуби, свързани с грешки, измами и други подобни, липса на съответна квалификация или загуба на ключови служители и т.н.;
- Процеси – възможни загуби вследствие на транзакции, счетоводни грешки, неизгодни договори, неточни финансови отчети или оценки и т.н.;
- Системи – възможни загуби от срив на информационни системи или комуникационни канали, програмни грешки, некоректни данни, пробиви в сигурността, недостиг на операционен капацитет и т.н.;
- Външни рискове – възможни загуби, дължащи се на природни катаклизми, съдебни разпоредби, неизпълнение от страна на доставчици, кражби, грабежи и др. противозаконни действия на външни лица, политически, регулаторни, данъчни и други фактори.

Управляващото дружество управлява операционния риск с помощта на система за вътрешен контрол на процесите, нивата на достъп до системите и лимитите за сделки на персонала.

22.1. Категории финансови активи

Балансовите стойности на финансовите активи на Дружеството могат да бъдат представени в следните категории:

Финансови активи	Пояснения	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Пари и парични еквиваленти	6	142	82
Акции и дългови ценни книжа	7	638	531
Общо:		780	613

Финансови пасиви	Пояснения	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Задължения по финансов лизинг	9	11	14
Търговски и други задължения	10, 11	21	29
Общо:		32	43

Вижте пояснение 4.7 и пояснение 4.8 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 22.

23. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

- да осигури способността на Дружеството да продължи да съществува като действащо предприятие; и
- да осигури адекватна рентабилност за акционерите.

Дейността на Дружеството подлежи на контрол от Комисията по финансов надзор, като управляващото дружество постоянно следи и спазва специфичните изисквания по отношение на собствения си капитал, съгласно нормативната уредба.

През отчетния период дружеството наблюдава капиталовата си адекватност и ликвидност в съответствие с изисквания, постановени в Наредба № 50 от 19.06.2015 г. за капиталовата адекватност, ликвидността на инвестиционните посредници и осъществяването на надзор за спазването им, а от 20.10.2011 г. съгласно Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (Наредба №44).

24. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на съставяне на баланса и датата.

25. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2016 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 23.03.2017 г.