

**Финансов отчет**

**Договорен фонд СКАЙ Глобал ETFs**

**31 декември 2016 г.**

## Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Отчет за финансовото състояние	19
Отчет за всеобхватния доход	20
Отчет за промени в капитала и резервите, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда	21
Отчет за паричните потоци	22
Пояснения към финансовия отчет	23
Доклад на независимия одитор	46

## ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2016 НА

ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“

Годишният доклад на Договорен фонд „СКАЙ Глобал ETFs“ е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), НАРЕДБА № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, Закона за счетоводството и Търговския закон.

### I. ОБЩА ИКОНОМИЧЕСКА СИТУАЦИЯ ПРЕЗ 2016 Г.

През първото тримесечие на 2016 г. преобладаваха негативни нагласи, като основните източници на напрежение продължиха да бъдат пазарите на ресурси. Цената на петрола спадна дори под нивата от 2008 г., индустриалните метали също записаха едни от най-ниските си стойности за последното десетилетие. Това оказа сериозен натиск върху компаниите добиващи и търгуващи с ресурси. Част от тях имат сериозни нива на дълг в балансите си, като по този начин негативната връзка се прехвърля и върху финансовия сектор. А от там и върху пазарите в цялост. Избягването на риск се прехвърля върху всички активи. Въпреки, че кредитната експозиция към ресурсни компании на повечето значими банки е по-скоро малка, все пак вероятността някоя от тях да бъде засегната по някакъв начин остава. Липсваше яснота какво има в балансите им – което е нормално – банките по принцип рядко разкриват индивидуални позиции. А това създаде несигурност на пазарите на акции, и както се случва обикновено – при нарастваща несигурност - пазарите паднаха. Тези връзки между ресурси и финансов сектор бяха допълнително подсилени от влезлите от началото на януари нови правила за спасяване на банки в Европа. Според тези правила преди да се намеси държавата, значителен дисконт трябва да претърпят и инвеститорите в банкови облигации. По късно през годината отново се появи този страх, този път поради наложената огромна глоба на Дойче Банк от американското правителството, която ако не бе променена можеше да доведе до значителни сътресения в целия свят. При действието на тези регулации дори и малка – що се отнася до активите на банката загуба – може да доведе до значителни загуби за държателите и на банков дълг, не само за собствениците на капитала. За съжаление в това отношение регулациите върху банковия сектор реално засилват значително риска от заразяване и съответно от финансова криза.

За щастие всички тези опасения се разсеяха след като цените на ресурсите удариха дъно началото на февруари и излезлите отчети на банки и от САЩ и от Еврозоната показаха, че ефекта върху финансовата система от страна на ресурсите е минимален. Със стабилизирането на цената петрола и суровините вече можеше да се очаква и намаляване на дефлационния натиск, а от тук и политиката на ЕЦБ за количествени улеснения.

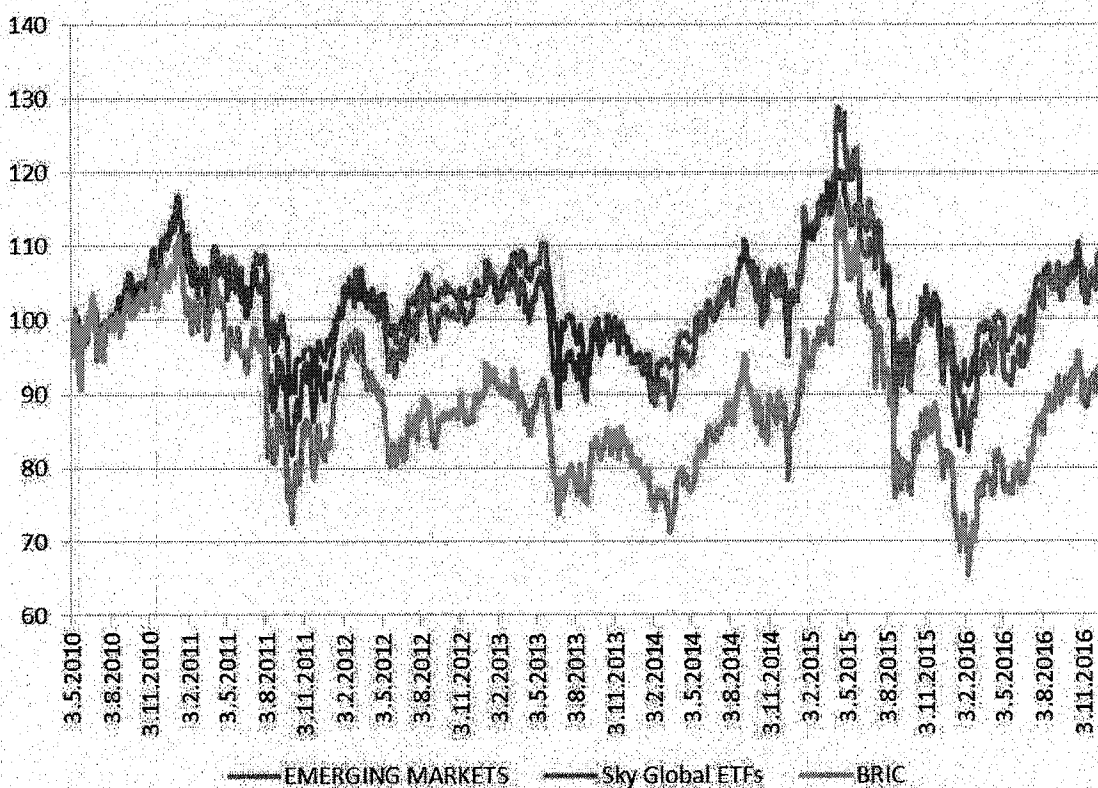
Доминиращата новина през юни бе резултата от референдума за излизане от ЕС във Великобритания. Основният удар там се получи върху британския паунд. Пазарите на акции, реагираха негативно за кратко, но бързо компенсираха.

Волатилността през лятото бе доста слаба, пазарите не можеха да намерят посока и в общи линии бяха в процес на изчакване. Реално цялата година на пазара се, редуваха кратки

периоди на висока волатилност и дълги периоди с много ниска волатилност. През периодите на ниската волатилност валутните курсове придобиха доста по-голямо от обичайното влияние. Представянето на даден пазар често бе определено от това как се движи местната му валута. Нещо до известна степен рядко срещано, тъй като обикновено валутните курсове имат доста по-слаба волатилност от пазарите на акции.

От началото на есента до края на годината пазарите бяха доминирани от президентските избори в САЩ. Заявените от Доналд Тръмп мерки ограничаващи емиграцията и наказателни мита срещу Китай, биха се отразили зле на развиващите се пазари. А желанието му за увеличаващи се дефицити и намаляване на данъците, биха създали инфлационен натиск в САЩ, а и в света, но същевременно биха стимулирали местното производство в САЩ, особено що се отнася до инфраструктура. Заявеното от него намаляване на регулациите със сигурност среща позитивна нагласа в силно регулираните отрасли, като петролната промишленост, минната и до някъде финансовата сфера. Опасността при избор на Тръмп е, че огласените от него намерения е просто невъзможно да бъдат приложени в цялост, без натрупването на огромен нов държавен дълг. В същото време рязкото преминаване от една икономическа политика към друга, неизбежно би довела до сътресения на един или друг пазар.

Последните двадесет години световната икономика се характеризираше с постоянен стремеж към нарастване на търговските и финансовите връзки между държавите. Това усещане, че светът все повече се превръща в глобално село, макар и от време на време да преминава през периоди на негативизъм, в общия случай се приемаше като нещо неотменимо. Развиващите се пазари търгуват все повече с развитите – и то не само ресурси. Китай се превръща във фабриката на света. Поради изнасянето на производства и завоюване на нови пазари все по-трудно става да се каже дадена корпорация каква всъщност е по народност.



Началните заявки за управление на новоизбрания президент на САЩ са нарастването на протекционизма, пречки пред изнасянето на производства, данъчни санкции. Съвсем резонно това доведе до сериозни спадове сред развиващите се пазари през последния месец на годината. Не е съвсем сигурно, че тази спирачка пред глобализацията наистина ще се случи. Но както се казва, на пазара се купуват слухове и се продават новини. От друга страна декември се оказа добър месец за повечето развити пазари. Страховете от неизвестността, какво предстои за глобалната икономика при Тръмп президент, преминаха в очакване на фискални стимули, сваляне на напрежението между САЩ и Русия, надежди за по-висока инфлация. Това повиши цените на ресурсите и създаде очаквания за по-високи печалби на публичните компании. Същевременно повиши лихвите по облигациите на развитите държави, но все още нивото им е под това, което би сложило спирачки пред глобалния растеж.



## II. ИЗЛОЖЕНИЕ НА РАЗВИТИЕТО НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕТО НА ФОНДА

ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ е колективна схема от отворен тип за инвестиране предимно в дялове на други колективни инвестиционни схеми (КИС) и в частност борсово-търгувани фондове (ETFs).

Фондът не е юридическо лице, а обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. Той се организира и управлява от управляващо дружество „СКАЙ Управление на активи“ АД.

Банката-депозитар, в която се съхраняват активите на ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ е Юробанк България АД.

Номиналната стойност на един дял е левовата равностойност на 100 (сто) евро. Емисионната стойност, цената на обратно изкупуване и нетната стойност на един дял се изчисляват два пъти седмично, във вторник и четвъртък, и се обявяват на сайта на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД [www.skyfunds.bg](http://www.skyfunds.bg) и на сайта [Investor.bg](http://Investor.bg).

Началото на публичното предлагане на дялове на Фонда бе на 03.05.2010 г. Към края на 2016 г. нетните му активи са 2 827 101.28 евро, а цената на обратно изкупуване на един дял се повишава с 8.08% изчислено като последно обявена нетна стойност на активите на един дял за 2016 към последно обявена нетна стойност на активите на дял за 2015.

**Договорен фонд „СКАЙ Глобал ETFs“**

Доклад за дейността

31 декември 2016 г.

5

**Данните за емитираните и обратно изкупени дялове за отчетния период са както следва:**

	Брой
Дялове в обращение към 01.01.2016 г.	26 534.4315
Емитирани дялове	
Обратно изкупени дялове	19.0499
Дялове в обращение към 31.12.2016 г.	26 515.3816

През 2016 г. ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ реализира печалба в размер 439 822 лв.

Общо оперативните разходи за сметка на Фонда – възнаграждението за управляващото дружество, банката депозитар, на инвестиционните посредници и други – са под ограничението от 5% от средногодишната нетна стойност на активите, заложено в Проспекта, и възлизат на 114 038.91 лв.

**Обобщена информация за ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ за отчетния период:**

Показател	Стойност
Стойност на активите в началото на периода (лв.)	5 102 502
Стойност на активите към края на периода (лв.)	5 539 130
Стойност на текущите задължения в началото на периода (лв.)	9 539
Стойност на текущите задължения към края на периода (лв.)	9 800
Общо приходи от дейността към края на периода (лв.)	3 864 482
Общо разходи за дейността към края на периода (лв.)	3 424 660
Балансова печалба (загуба) към края на периода (лв.)	439 822
Брой дялове в обращение	26515.3816
Нетна стойност на активите към 30.12.2016 г. (лв.) /последно обявена нетна стойност за периода/	5529625.18
Нетна стойност на активите на един дял към 30.12.2016 г. /последно обявена нетна стойност на активите на един дял/	<b>106.6269EUR</b>
	<b>108.4929 EUR</b>
	за поръчки до
	250 000 EUR
Последно обявена емисионна стойност на един дял /към 30.12.2016 г./	<b>107.1600 EUR</b>
	за поръчки над
	250 000 EUR
Последно обявена цена на обратно изкупуване на един дял /към 30.12.2016 г./	<b>106.3603EUR</b>

### 1. Структура на активите на Фонда

През 2016 г. управляващото дружество стриктно спазваше инвестиционните ограничения на Фонда. Активите са инвестирани само в дялове на колективни инвестиционни схеми.

Управляващото дружество не е извършвало сделки за сметка на Фонда с деривативни инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 7 и 8 от ЗДКИСДПКИ.

От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки.

ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ не е инвестирало в дялове на колективни инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, управлявани пряко или по делегация от УД „СКАЙ Управление на активи“ АД или от друго дружество, с което УД „СКАЙ Управление на активи“ АД е свързано чрез общо управление или контрол, или чрез пряко или непряко участие. Поради тази причина управляващото дружество не е спирало да събира такси за продажба и обратно изкупуване за сметка на активите на договорния фонд.

В следващата таблица са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2016г.:

Активи	31.12.2016	Структура на активите спрямо общата им стойност /%/
Дялове в КИС, акции и права	4 522 852	81.65%
Облигации	-	-
Парични средства	1 014 896	18.32%
Депозити до 3 мес.	-	-
Вземания	1 381	0.03%
Други	-	-
<b>Общо:</b>	<b>5 539 130</b>	<b>100.0%</b>

Валутната структура на активите на Фонда към 31.12.2016 г. е следната:

	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в лева	1 712	0.03%
Активи във валута в т. ч.:	5 537 417	99.97%
Евро	4 855 067	87.65%
Щатски долар	682 351	12.32%

### Анализ на обема и структурата на портфейла на ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“

Инвестиционната политика на ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ е насочена към инвестиции в борсово търгувани фондове (ETFs), инвестиращи основно в акции от развиващите се пазари, но също така и към развити икономики с потенциал за растеж.

**Договорен фонд „СКАЙ Глобал ETFs“**

Доклад за дейността

31 декември 2016 г.

7

Основното предимство на тази стратегия е, че с относително ниски разходи може да се диверсифицира глобално, като по-този начин да се използват разликите в потенциала за растеж на различни страни или региони. В същото време тази глобална стратегия намалява суверенния риск, присъщ за всеки отделен пазар.

През 2016 г. портфейлът на ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ е инвестиран основно в ETFs, следващи пазарните индекси на развиващите се държави от Азия и Латинска Америка. Основна част от сделките на фонда се сключват на Дойче Бьорсе.

Управляващото дружество променя структурата на портфейла от финансови инструменти по държави, в зависимост от пазарната ситуация и следвайки стратегията на Фонда, като към края на годината тя е следната:

Емитент	31.12.2015 г.				31.12.2016 г.			
	Брой ценни книжа	Цена за брой <sup>1</sup>	Балансова стойност	Процент от активите	Брой ценни книжа	Цена за брой <sup>1</sup>	Балансова стойност	Процент от активите
ISHARES NIKKEI 225	5000	14.44	141210.93	2.77%	5000	15.47	151283.45	2.73%
ISHARES MSCI TAIWAN	3823	29.08	217435.18	4.26%	3823	34.61	258783.75	4.67%
ISHARES MSCI KOREA	3562	29.9	208303.33	4.08%	3562	33.69	234706.99	4.24%
ISHARES MSCI AC FAR EAST XJP	1720	37.52	126218.32	2.47%	1720	40.29	135536.67	2.45%
ISHARES MSCI EM LATIN AMERICA UCITS ETF	3400	11.06	73547.03	1.44%	3400	14.475	96256.17	1.74%
ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES & PARTS UCITS ETF	1300	54.55	138697.68	2.72%	1300	52.06	132366.66	2.39%
ISHARES MSCI AC FAR EAST EX-JAPAN SMALL CAP	1100	23.82	51246.66	1.00%	1100	23.7	50988.49	0.92%
ISHARES JPM EMERG BOND	1200	96.7	226954.51	4.45%	1200	103.89	243829.41	4.40%
LYXOR ETF MSCI AC ASIA PACIFIC EX JAPAN	1524	40.75	121462.91	2.38%	1524	44.74	133355.84	2.41%
LYXOR ETF MSCI INDIA	2480	13.62	66063.24	1.29%	2480	13.85	67178.85	1.21%

<sup>1</sup> Цена в оригинална валута



**Договорен фонд „СКАЙ Глобал ETFs“**

Доклад за дейността

31 декември 2016 г.

8

LYXOR ETF KOREA	608	41.52	49373.29	0.97%	608	46.87	55735.21	1.01%
LYXOR ETF MSCI MALAYSIA	7994	13.54	211696.61	4.15%	7994	13.33	208413.28	3.76%
LYXOR BRAZIL (IBOVESPA) UCITS ETF	3000	9.3	54567.66	1.07%	3000	15.76	92471.64	1.67%
LYXOR ETF MSCI TAIWAN	5800	9.13	103569.02	2.03%	5800	11.25	127617.91	2.30%
LYXOR INTL PAN AFRICA UCITS C EUR	3000	6.523	38273.64	0.75%	3000	8.83	51809.94	0.94%
iSHARES MSCI CANADA B	1307	85.76	219225.7	4.30%	1307	109.38	279604.79	5.05%
ISHARES MSCI BRAZIL	1100	34.86	74998.26	1.47%	1100	57.69	124115.02	2.24%
FIDELITY FUNDS-INDONESIA FUND A (USD)	1500	22.1	59340.82	1.16%	1500	25.29	70386.5	1.27%
AMUNDI FUNDS THAILAND (USD)	1437.028	110.93	285354.19	5.59%	1437.028	130.13	346969.98	6.26%
DB X-TRACKERS MSCI KOREA TRN	1301	46.87	119262.35	2.34%	1301	53.05	134987.57	2.44%
DB X-TRACKERS MSCI EM ASIA	1020	32.82	65474.15	1.28%				
DB X-TRACKERS MSCI TAIWAN	3833	17.14	128493.38	2.52%	3833	21.035	157693.02	2.85%
DB X-TRACKER NIFTY 50 UCITS ETF	1000	112.14	219326.78	4.30%				
AMUNDI ETF MSCI INDIA UCITS ETF - EUR					260	434.17	220782.3	3.99%
AMUNDI FUNDS ASEAN NEW MARKETS-C (USD)	1720.45	79.79	245731.33	4.82%	1720.45	82.58	263612.61	4.76%
DB X-TRACKERS MSCI AC ASIA X-JP	1100	28.94	62261.89	1.22%				
UBS ETF - MSCI PACIFIC (EX JAPAN) UCITS ETF (USD) A-					2200	35.82	154127.23	2.78%
DB X-TRACKERS FTSE VIETNAM ETF	845	20.54	33945.97	0.67%	845	20.75	34293.03	0.62%

**Договорен фонд „СКАЙ Глобал ETFs“**

Доклад за дейността

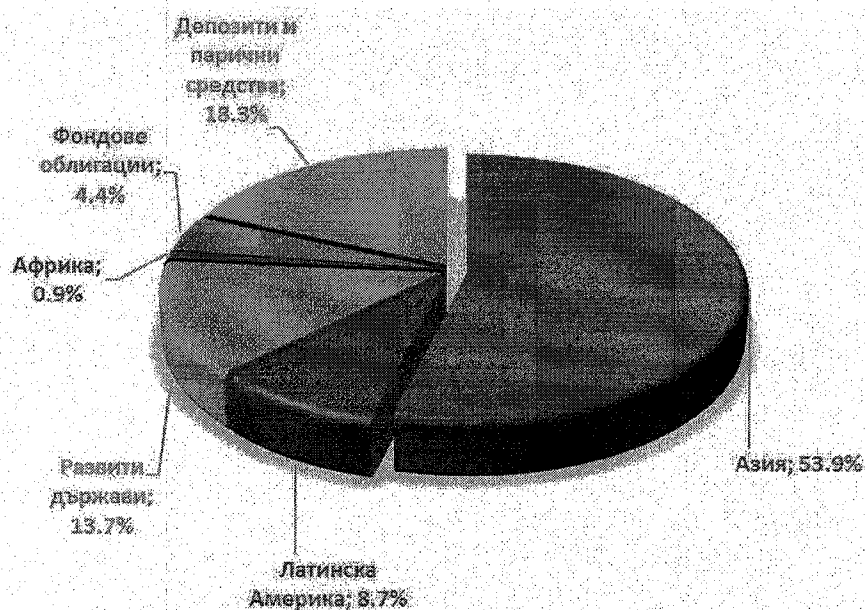
31 декември 2016 г.

9

DB X-TRACKERS MSCI MEXICO	21565	4.252	179338.62	3.51%	21565	3.974	167613.28	3.03%
DB X-TRACKERS MSCI INDONESIA TRN INDEX ETF	5499	10.64	114434.36	2.24%	5499	12.78	137450.3	2.48%
MULTI UNITS LUXEMBOURG- LYXOR ETF AUSTRALIA (S&P ASX 200)	2500	37.34	182576.73	3.58%	2500	40.57	198370.06	3.58%
DB X-TRACKERS MSCI PHILIPPINES IM TRN INDEX	25600	1.701	85167.79	1.67%	25600	1.698	85017.58	1.53%
DB X-TRACKERS MSCI SINGAPORE	53000	0.988	102415.08	2.01%	53000	1.037	107494.37	1.93%
<b>Общо:</b>			<b>4005967.4</b>	<b>78.51%</b>			<b>4522851.9</b>	<b>81.65%</b>

**Разпределение по региони**

Инвестициите на Фонда могат в най-обща степен да се диференцират според региона, в който инвестират фондовете, в които съответно инвестира ДФ "СКАЙ Глобал ETFs". Към края на 2016 г. това са основно Югоизточна Азия и Латинска Америка. Азия доминира в структурата на активите с дял от 53.9%, а в борсово търгувани фондове насочени към Латинска Америка са инвестирани 8.7% от активите. Отделно към фондове насочени към развити държави са насочени 13.7% от активите, към облигации на развиващи се държави 4.4% а към Африка 0.9%. Делът на парични средства и депозитите в активите към края на годината е 18.3%.



**Промени в структурата на портфейла, настъпили през отчетния период**

Статус Глобал ETFs поддържаше донякъде по-ниско ниво на инвестициите в КИС през 2016 г. Стремехът бе да се постига доходност относително еквивалентна на тази на MSCI EM, като същевременно това да се постига с относително по-ниско ниво на инвестиции в рискови ценни книжа.

Структура на активите спрямо общата им стойност (%):

Активи	31.12.2015	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016
Дялове в КИС	78.51%	79.18%	80.01%	81.0%	81.65%
Облигации	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Парични средства	21.47%	20.79%	19.97%	18.85%	18.32%
Депозити до 3 мес.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Вземания	0.02%	0.0%	0.0%	0.2%	0.03%
Други	0.00%	0.03%	0.02%	0.01%	0.00%
<b>Общо:</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

**2. Резултати от дейността**

Отчетеният резултат от дейността за 2016 г. е печалба в размер на 439 822 лв. Основна част от разходите се дължат на отрицателни преоценки на притежаваните от Фонда ценни книжа. ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др. подобни.

**Данни за приходите на ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“**

Приходи	Стойност (лв.)
Приходи от преценка на финансови активи и инструменти	3 814 127.83
Приходи от операции с финансови инструменти	-
Приходи от лихви, в т.ч.:	5 203.42
- от депозити	-
- от облигации	-
- от разплащателна сметка	5 203.42
Приходи от дивиденди	40 849.47
Приходи от валутни преоценки	4 301.46
<b>Общо приходи:</b>	<b>3 864 482.18</b>

**Данни за разходите на ДФ „СКАЙ Глобал ETFs”**

Разходи	Стойност (лв.)
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	3 309 233.14
Разходи по операции с финансови инструменти в т. ч.:	442.02
- възнаграждения на инвестиционни посредници	442.02
Разходи по валутни преценки	1 388.37
Възнаграждение на Управляващо дружество	104 859.43
Разходи за други услуги	3 193.15
Възнаграждение на банката депозитар	5 504.35
Банкови такси	39.96
<b>Общо разходи</b>	<b>3 424 660.42</b>

Средната годишна нетна стойност на активите на Фонда е 5 244 416.25 лв. Разходите за дейността на Фонда за 2016 г. са 114 038.91 лв. и представляват 2.17% от средната годишна нетна стойност на активите.

**3. Данни за стойността на нетните активи на ДФ „СКАЙ Глобал ETFs” и нетната стойност на един дял, по счетоводни отчети.**

	31.12.2016 г.	31.12.2015 г.	31.12.2014 г.
Стойност на нетните активи в евро	2 827 101.28	2 603 990.65	2 752 844.53
Нетна стойност на активите на един дял в евро	106.6212	98.1363	104.3673

Покачването или понижаването на цените на дяловете е в пряка зависимост от изменението на показателя нетна стойност на активите на един дял. От своя страна този показател отразява изменението в нетната стойност на активите на Фонда.

Нетната стойност на активите на Фонда и нетната стойност на активите на един дял се определят по реда и при условията на действащото законодателство, правилата на ДФ „СКАЙ Глобал ETFs”, Проспекта и Правилата за оценка на активите и определяне на нетната стойност на активите на Фонда.

**Нетна стойност на един дял (евро), по отчети**

Дата	Нетна стойност на един дял (евро)
31.12.2015	98.1363
31.1.2016	94.4319
29.2.2016	95.5132
31.3.2016	99.2450
30.4.2016	98.4763
31.5.2016	98.7188
30.6.2016	101.4427
31.7.2016	105.1129
31.8.2016	105.5652
30.9.2016	105.6273
31.10.2016	106.8524
30.11.2016	105.6694
31.12.2016	106.6212

**4. Ликвидност**

Главни цели при управлението и поддържането на ликвидността на ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ са осигуряването на непрекъсната способност на Фонда за посрещане на неговите задължения, включително и задълженията по обратно изкупуване на дялове и предотвратяване настъпването на общ ликвиден и лихвен риск, както и осигуряване интересите на притежателите на дялове с грижата на добър търговец.

Във всеки един момент от функционирането си ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ е отговарял на нормативно определените изисквания за ликвидност.

Няма настъпили ликвидни кризи вследствие на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове.

Фондът не е използвал външни източници на ликвидни средства.

Намаление на ликвидността е възможно при подаване на много на брой и/или в голям размер поръчки за обратно изкупуване на дялове, като този риск намалява с увеличение на броя на притежателите на дялове.

Инвестициите на няколко пазара и в ETF използващи маркет мейкър, допълнително намаляват ликвидния риск за Фонда. Това позволява своевременна продажба на активи, без да се понесат ценови загуби при продажбата спрямо пазарните нива.

**5. Капиталова адекватност и капиталови ресурси**

През отчетния период УД „СКАЙ Управление на активи“ АД стриктно спазваше заложените в нормативната уредба ограничения и лимити за инвестиране на набраните от емитиране на дялове средства. През годината фонда не е извършвал оздравителна програма.

#### 6. Основни рискове, пред които е изправен ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“

**Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти.** Към 31.12.2016 г. инвестициите в дялове на КИС са 81.7% от активите на Фонда. Понижаването на пазарните цени на дяловете, в които инвестира Фонда, води до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите на Фонда. Стремешът на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД е портфейлът на ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ да бъде достатъчно добре диверсифициран по региони, държави, отрасли и валута така, че основният риск, който да се носи, да е пазарният риск на развиващите се пазари като цяло и да се минимизира специфичното влияние на отделните страни. Въпреки, че влиянието на отделните страни остава силно, стремешът е инвестицията в никоя отделна държава и съответно политическите и макроикономическите рискове, присъщи само на нея, да не влияят прекалено силно на резултатите на Фонда. В същото време рискът от общи фактори, влияещи както на определения регион, така и на специфични фактори, влияещи на дадена държава, и комбинираното въздействие на няколко различни фактора по едно и също време не може да бъде изключен.

**Другият основен риск е валутният** - въпреки че ETFs са търгувани в евро, те инвестират в държави с валута различна от евро. По този начин и ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ носи значителен валутен риск, макар и косвено приет. Основният инструмент за намаляване на валутния риск е диверсификацията на портфейла по страни и съответно валути. Въпреки това, остава рискът за едновременна обезценка на няколко или всички валути, в които Фондът е инвестирал, спрямо еврото.

**Лихвеният риск**, на който е изложен ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“, е до голяма степен ограничен поради относително ниският процент на инвестираните в депозити и фондове за облигации средства.

**Ликвиден риск** – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения. Управляващото дружество управлява ликвидния риск чрез вътрешна система за ежедневно наблюдение и управление на ликвидността, поддържане на достатъчна наличност от парични средства съобразно структурата на активите и пасивите, за да може безпроблемно да осигури необходимите средства с цел удовлетворяване на искания за обратно изкупуване от страна на инвеститорите.

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

ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ не инвестира в дългови ценни книжа и поради това не е изложен на инвестиционен кредитен риск.

По отношение управлението на контрагентен и сетълмент риск Управляващото дружество периодично разглежда избора на лицата, на които е възложено сключването на сделки с ценни книжа, като отчита техните професионални качества и пазарна репутация. Рискът, възникващ от възможността Фондът да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, е минимален, тъй като на пазарите, където Фондът оперира, условията на сетълмент са „доставка срещу плащане“.

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

---

С цел намаление на рисковете, произтичащи от оперативни събития, Управляващото дружество прилага политики, правила и процедури, които се базират на изисквания, залегнали в българското и европейското законодателство и добрите търговски практики.

**Риск от концентрация** – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл или географска област, което може да причини значителни загуби.

Управляващото дружество стриктно спазва инвестиционните ограничения на Фонда, произтичащи от нормативната уредба и залегнали в правилата на ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“. Управляващото дружество има изградена система за наблюдение и контрол на големите експозиции спрямо една емисия, емитент или държава.

#### **7. Информация относно Политиката за възнаграждения по чл. 108 от ЗДКИСДПКИ на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД през отчетната финансова година**

През финансовата 2016 година общият брутен размер на изплатените от УД „Скай управление на активи“ АД постоянни възнаграждения за финансовата 2016 година е 119 хил. лв. Брой лица получатели на изплатените възнаграждения – 6.

УД „Скай управление на активи“ АД не е изплащало променливи възнаграждения.

От активите на ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“, не са изплащани пряко и под никаква форма възнаграждения, стимули, бонуси и други облаги на служители на УД „Скай управление на активи“ АД, включително такса за постигнати резултати;

Размерът на brutните възнагражденията, изплатени на служители на управляващото дружество, попадащи в обхвата на чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ, е както следва: на служители заемащи ръководни длъжности 60 хил. лв.; на служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове и на служители, изпълняващи контролни функции – 42 хил. лв.

Начини на изчисление на възнагражденията и облагите, резултати от прегледи и съществени промени на политиката за възнагражденията:

УД „СКАЙ Управление на активи“ АД формира единствено постоянно възнаграждение, което се определя в сключените договори. В постоянното възнаграждение се включва: основна работна заплата, определена съгласно действащата нормативна уредба и прилаганата система на заплащане на труда; изплащаните допълнителни трудови възнаграждения с непостоянен характер, в предвидените в Кодекса на труда, в наредбата или в друг нормативен акт извънредни случаи, като например за извънреден труд; други трудови възнаграждения, определени в нормативен акт; възнаграждения по договори за управление.

При направените прегледи на политиката за възнагражденията, за спазване и прилагане на нормативните изисквания, не са констатирани нередности. Предвид измененията в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране и Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, през месец декември 2016 г. Управляващото Дружество прие нова политика за възнагражденията.

---

### III. ВАЖНИ НАУЧНИ ИЗСЛЕДВАНИЯ И РАЗРАБОТКИ

Поради спецификата на дейността на ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ във Фонда не се извършват научни изследвания и разработки.

### IV. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА

Инвестиционният фокус на ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ е насочен към Азия и по-слабо към Латинска Америка. До голяма степен и двата региона разчитат за растежа си на износ и на готови продукти и на ресурси. От тази гледна точка всяка мярка приета от САЩ за ограничаване на световната търговия или на инвестиции на американски компании извън САЩ се отразяват негативно на развиващите се пазари. От друга страна обаче една фискална експанзия в САЩ несъмнено ще повиши търсенето на стоки в САЩ, а от тук и търсенето на вносни продукти, включително и от развиващи се пазари. Другия голям фактор за въздействие на американската политика върху развиващите се пазари е долара и курсът му към местните валути. Валутните курсове влияят, както пряко през приходите на износителите, така и косвено през баланса на фирмите ако са взимали дълг в чужда валута. Трудно е да се предскаже как ще повлияе политиката на Тръмп върху долара, но в общия случай при фискална експанзия се повишава местната инфлация, а това действа отслабващо върху местната валута. Разбира се това влияние се пречупва и през търсенето на американски активи от чужденци и през лихвените диференциали на чуждите валути спрямо долара. Към момента изглежда по-вероятно долара да се обезцени или поне поскъпването му да бъде ограничено, което е позитивно за развиващите се пазари.

Като цяло очакванията за развиващите се пазари са по-скоро позитивни, както прогнозите за икономическо развитие, така и за пазарите им на акции, които останаха встрани от значителните растежи на акциите в развитие свят през последните 5 години.

Прогнозите на МВФ за развитието на икономиките на развиващите се пазари са следните:

	БВП		Инфлация		Баланс по текущата сметка	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
<b>Латинска Америка</b>						
Бразилия	-3.5	0.2	9	5.4	-0.8	-1.3
Мексико	2.2	1.7	2.8	3.3	-2.7	-2.8
Чили	1.7	2	4	3	-1.9	-2.4
<b>Азия</b>						
Хонг Конг	1.4	1.9	2.5	2.6	2.8	2.9
Китай	6.7	6.5	2.1	2.3	2.4	1.6
Тайван	1	1.7	1.1	1.1	15	14.4
Южна Корея	2.7	3	1	1.9	7.2	5.9
Тайланд	3.3	3.3	0.3	1.6	9.6	7.7
Индия	6.6	7.2	5.5	5.2	-1.4	-2
Индонезия	4.9	5.3	3.7	4.2	-2.3	-2.3
Сингапур	1.7	2.2	-0.3	1.1	19.3	19.3
Малайзия	4.3	4.6	2.1	3	1.2	1.5



**Договорен фонд „СКАЙ Глобал ETFs“**

Доклад за дейността

31 декември 2016 г.

16

Филипини	6.4	6.7	2	3.4	1.8	1.4
Виетнам	6.1	6.2	2	3.6	0.4	0.1
<b>Развити пазари</b>						
Австралия	2.9	2.7	1.3	2.1	-3.5	-3.9
Канада	1.3	1.9	1.6	2.1	-3.7	-3.1
<b>Развиваща се Европа</b>						
Русия	-0.6	1.1	7.2	5	3	3.5
Турция	3.3	3	8.4	8.2	-4.4	-5.6
Полша	3.1	3.4	-0.6	1.1	-0.1	-1
<b>Африка</b>						
Южна Африка	0.1	0.8	6.4	6	-3.3	-3.2

Източник: IMF World Economic Outlook Update, January 2017 и World Economic Outlook (WEO), October 2016

**V. ВАЖНИ СЪБИТИЯ И РЕЗУЛТАТИ, ПРОЯВИЛИ СЕ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД И ПРЕДИ ДАТАТА НА ИЗГОТВЯНЕ НА ОТЧЕТА.**

Няма настъпили важни събития след годишното счетоводно приключване, които биха могли да променят значително финансовото състояние на Фонда, представено в настоящия отчет. Основните събития, свързани с дейността на Фонда след 31.12.2016 г., са свързани с промяна на нетната стойност на активите на дяловете на Фонда.

	31.12.2016	27.02.2017
Нетна стойност на активите (евро)	2827101.28	2980923.85
Брой дялове	26515.3816	26515.3816
Нетна стойност на активите на един дял (евро)	106.6212	112.4224

**VI. КЛОНОВЕ И ОФИСИ НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО**

Управляващото дружество няма регистрирани клонове по смисъла на Търговския закон. Към края на 2016 г. Управляващото дружество има офис с цел продажба и обратно изкупуване на дялове в гр. София.

**VII. ИНФОРМАЦИЯ ПО РЕДА НА ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН****1. Възнаграждение на управляващото дружество**

ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ няма съвет на директорите, а дейността му се управлява от УД „СКАЙ Управление на активи“ АД. През 2016 г. за Управляващото дружество е начислено възнаграждение в размер на 104 859.43 лв., което представлява 2.00% от средната годишна нетна стойност на активите.

**2. Придобити, притежавани и прехвърлени от членовете на Съвета на директорите на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД дялове от Фонда**

Име	брой придобити дялове	брой прехвърлени дялове	брой притежавани дялове към 31.12.2016 г.
Десислава Христова Петкова	-	-	-
Ирина Василева Палева	-	-	-
Владислав Панчев Панев	-	-	2 785.545

**3. Права на членовете на Съвета на директорите и служителите на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД да придобиват дялове на Фонда**

Членовете на Съвета на директорите, инвестиционния консултант, служителите и свързаните с тях лица, и другите лица, работещи по договор за УД „СКАЙ Управление на активи“ АД, с оглед избягване на конфликти на интереси, увреждане на репутацията на Управляващото дружество или неравносйно третиране на останалите акционери или притежатели на дялове в колективните инвестиционни схеми, следва да спазват Правилата за личните сделки с финансови инструменти на членовете на съвета на директорите и на лицата, работещи по договор за управляващото дружество и заложените в тях ограничения, съответстващи на нормативните изисквания.

**4. Участие на членовете на Съвета на директорите на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаване на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества, като прокуристи, управители или членове на съвети.**

- Владислав Панчев Панев – Председател на СД на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД. Притежава пряко или непряко поне 25% от гласовете на Общото събрание на следните юридически лица: „СКАЙ Управление на активи“ АД (56%), „Промислени стоки“ ЕООД (100%), „Фулфинанс“ ЕООД (100%) и на „Сток Плюс“ АД (27.42%). Председател на Съвета на директорите на „Сток Плюс“ АД, управител на „Промислени стоки“ ЕООД и „Фулфинанс“ ЕООД;
- Десислава Христова Петкова – Изпълнителен директор на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД. Не участва в търговски дружества, като неограничено отговорен съдружник и не притежава пряко или непряко повече от 25% от гласовете на Общото събрание на нито едно дружество. Не участва в управителните органи на други търговски дружества.
- Ирина Василева Палева – Заместник-председател на Съвета на директорите на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД. Контролира като съдружник повече от 25% от гласовете в общото събрание на „ПАЛЕВА И ПАРТНЬОРИ“ ЕООД (100%), „ЕНЕРГОДОМ“ ООД (40%). Не е управител на дружества с ограничена отговорност, както и не участва в търговски дружества, като неограничено отговорен съдружник.

**5. Информация относно промени в управителните органи на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД през отчетната финансова година.**

През 2016 г. не са извършвани промени в управителните органи на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД.

**6. Договори по чл. 240б от Търговския закон относно сключени през годината от членовете на Съвета на директорите или от свързани с тях лица договори с Фонда, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.**

През изтеклата година Управляващото дружество не е сключвало договори за сметка на ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ с членове на Съвета на директорите или със свързани с тях лица.

**VIII. Информация по чл.48, ал.4 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ)**

Максималният размер на таксата за управление на колективните инвестиционни схеми (КИС), в които инвестира ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ не може да надвишава 3% от активите на съответната КИС.

През 2016 г. най-високата такса управление, която е била начислявана от КИС, включена в портфейла на Фонда е 1.70%.

Среднопретеглената такса за управление на КИС, в които е инвестирал Фондът през 2016 г. е 0,77%.

**Средно като процент от активите, заплатените разходи за управление на КИС са 0,63%**

28.02.2017 г.

Изпълнителен директор



## Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснения	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
<b>Текущи активи</b>			
Финансови активи държани за търгуване	5	4 523	4 005
Пари и парични еквиваленти	6	1015	1096
Вземания за лихви и други вземания	7	1	1
<b>Текущи активи</b>		<b>5 539</b>	<b>5 102</b>
<b>Собствен капитал</b>			
<b>Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда</b>			
8			
Основен капитал		5 186	5 190
Премиен резерв		(31)	(31)
Неразпределена печалба/(Натрупана загуба)		374	(67)
<b>Общо собствен капитал</b>		<b>5 529</b>	<b>5 092</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения към свързани лица	9	9	9
Други задължения вкл. задължения по записани дялове	9	1	1
<b>Текущи пасиви</b>		<b>10</b>	<b>10</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>		<b>5 539</b>	<b>5 102</b>

Дата: 17.02.2017 г.

Изготвил:

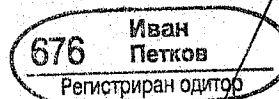
(Тодор Славков)

Изпълнителен директор:

(Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад:

(Иван Петков, д.е.с., Регистриран одитор)



## Отчет за всеобхватния доход (представен в единен отчет)

	Пояснения	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване	10	508	(251)
Приходи от лихви	11	5	8
Приходи от дивиденди	11	41	37
Други финансови приходи/(разходи)			
<b>Печалба/(Загуба), нетно</b>		<b>554</b>	<b>(206)</b>
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	14.1.3	(104)	(110)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	12	(6)	(6)
Други оперативни разходи	13	(3)	(3)
<b>Общо разходи за оперативна дейност</b>		<b>(113)</b>	<b>(119)</b>
<b>Печалба/(Загуба) за годината</b>		<b>441</b>	<b>(325)</b>
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>		<b>441</b>	<b>(325)</b>

Дата: 17.02.2017 г.

Изготвил:

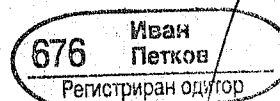
  
(Тодор Славков)

Изпълнителен директор:

  
(Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад:

  
(Иван Петков, д.е.с., Регистриран одитор)



## Отчет за промени в капитала и резервите, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда

	Основен капитал	Премиен резерв	Неразпределена печалба / (Натрупана загуба)	Общо собствен капитал
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2015 г.	5 159	(33)	258	5 384
Емитирани дялове	32	3		35
Обратно изкупени дялове	(1)	(1)		(2)
Сделки с държателите на собствения капитал на Фонда	31	2 -		33
(Загуба) за годината			(325)	(325)
Общо всеобхватен доход за годината			(325)	(325)
Салдо към 31 декември 2015 г.	5 190	(31)	(67)	5 092
Емитирани дялове	-	-		-
Обратно изкупени дялове	(4)	-		(4)
Сделки с държателите на собствения капитал на Фонда	(4)	-	-	(4)
Печалба за годината			441	441
Общо всеобхватен доход за годината			441	441
Салдо към 31 декември 2016 г.	5 186	(31)	374	5 529

Дата: 17.02.2017 г.

Изготвил:

(Тодор Славков)



Изпълнителен директор:

(Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад:

(Иван Петков, д.е.с., Регистриран одитор)

676

Иван Петков

Регистриран одитор

## Отчет за паричните потоци

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(378)	(151)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	371	337
Получени лихви	5	8
Получени дивиденди	39	38
Плащания по оперативни разходи	(116)	(120)
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>(79)</b>	<b>112</b>
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>		
Постъпления от емитиране на дялове	-	20
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(3)	(1)
Плащания за такси при емитиране на дялове		
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>	<b>(3)</b>	<b>19</b>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>	<b>(82)</b>	<b>131</b>
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	1 097	965
<b>Пари и парични еквиваленти в края на годината</b>	<b>1 015</b>	<b>1 096</b>

Дата: 17.02.2017 г.

Изготвил:

(Тодор Славков)

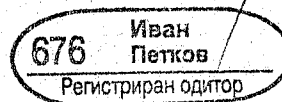


Изпълнителен директор:

(Десислава Петкова)

Заверил съгласно одиторски доклад:

(Иван Петков, д.е.с., Регистриран одитор)



## Пояснения към финансовия отчет

### 1. Обща информация

Договорен фонд „СКАЙ Глобал ETFs“ (Фондът) е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и не е предвиден срок за съществуването му.

Фондът е организиран и управляван от управляващо дружество (УД) „СКАЙ Управление на активи“ АД, със седалище и адрес на управление : гр. София, р-н Оборище, ул. „Екзарх Йосиф“ №31, ет. 2, адрес за кореспонденция: гр. София 1000, ул. „Екзарх Йосиф“ 31, тел. 02 815 4000 факс: 02 815 4010, електронен адрес: [contact@skyfunds.bg](mailto:contact@skyfunds.bg) , електронна страница в Интернет: [www.skyfunds.bg](http://www.skyfunds.bg).

Договорният фонд не е юридическо лице. Фондът представлява имущество, обособено с цел набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващото дружество и колективно инвестиране на паричните средства в ценни книжа или други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ. При осъществяване на действия по управление на Договорния фонд, управляващото дружество посочва, че действията от името и за сметка на Договорния фонд.

Дейностите на Управляващото дружество, имащи отношение към организирането и управлението на Фонда, включват:

- управление на инвестициите;
- администриране на дяловете, включително правни и счетоводни услуги във връзка с управление на активите на фонда, искания на информация от инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност;
- маркетингови услуги.

Всички активи, придобити от Фонда, са собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му. Вноските за покупка на дялове на Фонда могат да бъдат само в пари.

Емитираните дялове дават право на съответната част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в ЗДКИСДПКИ и Правилата на Фонда.

### 2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

**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 е изготвен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството.

---



Финансовият отчет е изготвен на принципа на действащо дружество, който предполага, че Фонда ще продължи дейността си в обозримо бъдеще.

### 3. Изменени стандарти

Този финансов отчет е изготвен съгласно приетата счетоводна политика в последния годишен финансов отчет към 31 декември 2015 г., с изключение на прилагането на следните нови стандарти, изменения на стандарти и разяснения, които са задължителни за първи път за финансовата година, започваща на 1 януари 2016 г

#### Нови и изменени стандарти

Следните изменени стандарти се прилагат за първи път за период на финансово отчитане започващ на или след 1 януари 2016 г.:

- Изменение на МСС 27 Индивидуални финансови отчети – Метод на собствения капитал в самостоятелните финансови отчети
- Изменение на МСС 1 Представяне на финансови отчети – Инициатива за оповестяване
- Изменения на различни стандарти – Подобрения в МСФО (цикъл 2010-2012), произтичащи от годишния проект за подобрения в МСФО (МСФО 2, МСФО 3, МСФО 8, МСС 16, МСС 24, МСС 38).
- Изменения на различни стандарти – Подобрения в МСФО (цикъл 2012-2014), произтичащи от годишния проект за подобрения в МСФО (МСФО 5, МСФО 7, МСС 19 и МСС 34) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки.
- Изменения на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 38 Нематериални активи – изясняване на допустимите методи на амортизация
- Изменения на МСС 19 Доходи на наети лица – Планове с дефинирани доходи : вноски на наетите лица
- Изменение на МСФО 11 Съвместни споразумения – счетоводно отчитане на придобиване на участия в съвместна дейност
- Изменения на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 41 Земеделие – земеделие, плододайни растения
- Изменения в МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и смесени предприятия - Инвестиционни предприятия

Промените не оказват съществено въздействие върху финансовите отчети.

#### Нови стандарти и тълкувания, които са издадени но все още не са влезли в сила

Нови стандарти и изменения на стандарти и разяснения са в сила за годишни периоди, започващи след 1 януари 2016 г., и не са били приложени при изготвянето на този финансов отчет. Не се очаква да има значителен ефект върху финансовите отчети:

- МСФО 9 "Финансови инструменти", насочена към класифициране, измерването и признаване на финансови активи и финансови пасиви.
-

Нови и ревизирани МСФО, които не са задължителни за прилагане (но позволяват по-ранно приложение) за годината, приключваща 31 декември 2016.

Нови и ревизирани МСФО, които не са били приложени при изготвянето на този финансов отчет, тъй като не са задължителни за прилагане (но позволяват по-ранно приложение) за годината, приключваща 31 декември 2016.

- МСФО 9 Финансови инструменти – в сила за годишни периоди започващи след 1 януари 2018 г.
- МСФО 14 Отсрочени активи и пасиви при дейности с регулирани цени;
- МСФО 15 Приходи от договори с клиенти – в сила за годишни периоди започващи след 1 януари 2018 г.
- МСФО 16 лизинг – в сила за годишни периоди започващи след 1 януари 2019 г.
- Изменения в МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и смесени предприятия – Продажба или вноската на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие – отложен за неопределен период.
- Изменения в МСС 12 Данъци върху дохода – признаване на отсрочени данъчни активи за нереализирани загуби - в сила за годишни периоди започващи след 1 януари 2017 г.
- Изменения в МСС 7 Отчет за паричните потоци – инициатива за оповестявания - в сила за годишни периоди започващи след 1 януари 2017 г.
- Изменения в МСФО 2 Плащане на база акции - в сила за годишни периоди започващи след 1 януари 2017 г.

Промяната в счетоводната политика се прилага ретроспективно.

#### **4. Счетоводна политика**

##### **4.1. Общи положения**

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на този финансов отчет, са представени по-долу.

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет. Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Фондът прие да представя отчета за всеобхватния доход в единен отчет.

Изготвянето на финансовия отчет налага ръководството да направи приблизителни оценки и предположения, които влияят върху стойността на отчетените активи и пасиви, и оповестяването на условни активи и пасиви към датата на баланса, както и върху отчетените приходи и разходи за периода. Фактическите резултати в бъдеще могат да се различават от направените приблизителни оценки и разликата да е съществена за финансовия отчет. Тези оценки се преразглеждат регулярно и ако е необходима промяна, последната се осчетоводява в периода, през който е станала известна.

##### **4.2. Сделки в чуждестранна валута**

---

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Фонда по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

#### 4.3. Отчитане по сегменти

Дяловете на Фонда не се търгуват на регулирания пазар Българска Фондова Борса – София АД. Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден.

#### 4.4. Приходи

Основните финансови приходи на Фонда са от преценка на ценни книжа и от реализирани печалби от сделки с ценни книжа, от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от получени дивиденди.

Приходите от дивиденди се признават в печалбата или загубата в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, се отчитат като текущ приход или разход от преоценки на финансови активи, когато тези активи са държани за търгуване и в собствения капитал като резерв от последваща оценка, когато тези активи са на разположение за продажба.

Разликата между преоценената стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

#### 4.5. Разходи

Разходите, свързани с дейността на Фонда, се признават в печалбата или загубата в Отчета за всеобхватния доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 5.0% от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Разходи във връзка с дейността на Фонда, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление на активите и възнаграждение на банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно правилата на Фонда и сключения договор с банката депозитар.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при продажба/издаване и обратно изкупуване на дялове („Транзакционни разходи“), и се включват в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване:

Разходи включени в емисионна стойност, като процент от нетната стойност на активите на един дял		Разходи включени в цената на обратно изкупуване, като процент от нетната стойност на активите на един дял
за инвестирана сума до 250 000 евро	за инвестирана сума над 250 000 евро	0.25%
1.75%	0.5%	

Тези разходи са задължение на Фонда към Управляващото Дружество и се отчитат като разчет, погасим в началото на следващия месец.

#### 4.6. Финансови инструменти

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Фондът стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се 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.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Фондът ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по сделката, с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на сепълмента.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

##### 4.6.1. Финансови активи

С цел последващо оценяване на финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, те се класифицират в следните категории:

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- инвестиции, държани до падеж;
- 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 печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Фонда. Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни

доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за доходите на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване“, с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други финансови приходи/(разходи)“.

Финансовите инструменти, притежавани от Фонда, представляват:

#### Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално във Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите 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 печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет 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. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за доходите на ред „Други финансови приходи/(разходи)“.

#### Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

Финансовите инструменти притежавани от Фонда се отчитат като финансови активи държани за търгуване. Последващата им ежедневна оценка се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

### Акции, търгуеми права и други ценни книжа еквивалентни на акции, държани за търгуване

Последваща оценка на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или на друго място за търговия в Република България, се извършва:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия.
- ако не може да се определи цена по точката по-горе, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува";
- ако не може да се приложи предходната точка, цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период предхождащ деня, за който се отнася оценката, за който има сключени сделки. В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащането на дивидент, среднопретеглената цена по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкия ден през последния 30-дневен период, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

Последваща оценка на български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина, се определя по следния начин:

- по цена на затваряне за последния работен ден;
- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по предходната точка, оценката се извършва по цена на затваряне за най-близкия ден в рамките на последния 30-дневен период.

При невъзможност да се приложат изброените по-горе начини за оценка, както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари или на други места за търговия, справедливата стойност се определя чрез последователното прилагане на следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози;
- метод на нетната балансова стойност на активите;
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

### Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

Последваща оценка на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България, се определя:

- а) по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия.

б) ако не може да се определи цена по реда на подточка а), цената на облигациите е среднопотеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период предхождащ датата, за която се отнася оценката, за който има сключени сделки.

в) в случаите, когато се определя справедлива стойност на облигации, по които предстои плащане на лихва и публикуваната в борсовия бюлетин цена на сключени с тях сделки или на цена "купува" е нетна, справедливата стойност се формира, като към обявената в бюлетина цена се прибави дължимият лихвен купон към датата, за която се отнася оценката. Към нетната цена се добавя натрупания лихвен купон към деня, за който се отнася оценката и изчислената брутна цена се използва за последваща оценка на облигацията.

#### **Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване**

Последваща оценка на дялове на колективни инвестиционни схеми чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя по последната обявена цена на обратно изкупуване към датата, за която се отнася оценката. В случай че временното спиране на обратното изкупуване на дяловете е за период по-дълъг от 30 дни, последващата им оценка се извършва по справедлива стойност на един дял чрез прилагане на метода на нетната балансова стойност на активите.

Последваща оценка на акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове (ETFs), включително дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, при които съществуват ограничения за покупка или обратно изкупуване за определен клас инвеститори и/или определен размер на поръчката, и в резултат на тези ограничения Договорният фонд не може да закупи директно от издателя или да предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове, се извършва:

а) по цена на затваряне за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, или чрез други признати източници на информация, като Ройтерс, Блумбърг или интернет страницата на съответния фонд;

б) При невъзможност да се приложи т. а) дяловете и акциите на ETFs се оценяват по последната изчислена и обявена от съответното място за търговия или издател индикативна нетна стойност на активите на един дял (iNAV-indicative net asset value).

в) При невъзможност да се приложи начинът на оценка по предходната точка, както и в случай на спиране на обратното изкупуване на дяловете/акциите на ETFs за период по-дълъг от 30 дни, същите се оценяват по последната определена и обявена от съответния издател нетна стойност на активите на един дял/акция.

#### **4.6.2. Финансови пасиви**

Финансовите пасиви на Фонда 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 промени в справедливата стойност на финансови инструменти се признават в печалбата или загубата на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване“.

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

#### **4.7. Пари и парични еквиваленти**

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити със срок до 3 месеца.

#### 4.8. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174 Колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България, и националните инвестиционни фондове по Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране не се облагат с корпоративен данък.

#### 4.9. Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда

Фондът е договорен фонд, който емитира своите „капиталови“ инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Съгласно МСС 32 „Финансови инструменти: представяне“, тези финансови инструменти следва да се отчитат като елемент на собствения капитал. Набраните средства – номинал и резерви от емитиране и постигнатият финансов резултат – определят нетна стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това, са посочени в „Рискове, свързани с финансовите инструменти“.

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор. Методологията за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на ЗДКИСДПКИ и нормативните актове по неговото прилагане;
- Правилата и Проспекта на Фонда.

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на Фонда за всеки работен ден.

Неразпределената печалба/Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

#### 4.10. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Фонда и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Фонда е сигурен, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.



Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, за да се отрази най-добрата приблизителна оценка.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава.

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи.

#### 4.11. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на Ръководството при прилагането на счетоводните политики на Фонда, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу:

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения определени съгласно Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и НАРЕДБА № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Също така дейността на Фонда е нормативно ограничена. Това са причините Фонда да не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи;
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

#### 4.12. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

##### 4.12.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и НАРЕДБА № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните

---

инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове.

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. 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.

#### 4.12.2. Обезценка на финансови активи

Ръководството преценява на всяка балансова дата дали са налице обективни доказателства за обезценката на финансов актив или на група от финансови активи.

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка от кредити и вземания, сумата на загубата се оценява като разлика между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци. Балансовата стойност на актива се намалява или директно, или чрез корективна сметка. Сумата на загубата се признава в печалбата или загубата.

Финансов актив или група от финансови активи се считат за обезценени и са възникнали загуби от обезценка, когато са налице обективни доказателства за обезценка, произхождащи от едно или повече събития, които са настъпили след първоначалното признаване на актива (събитие „загуба“) и когато това събитие загуба (или събития) има ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от финансовия актив или от групата финансови активи, които могат да се оценят надеждно.

Може да не е възможно да се идентифицира единично, самостоятелно събитие, което е причинило обезценката. По-скоро обезценката може да е причинена от комбинирания ефект на няколко събития.

Загубите, които се очакват в резултат на бъдещите събития, независимо от тяхната вероятност, не се признават.

#### 5. Финансови активи държани за търгуване

	Пояснение	Справедлива	Справедлива
		стойност	стойност
		2016	2015
		'000 лв.	'000 лв.
Инвестиции в КИС	5.1	4523	4 006
		<b>4523</b>	<b>4 006</b>

### 5.1. Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми

Структурата на инвестиционния портфейл в КИС към 31.12.2016 г. е както следва:

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2016 г.  '000 лв.
LYXOR INTL PAN AFRICA UCITS C EUR	LU1287022708	3000	52
DB X-TRACKERS MSCI SINGAPORE	LU0659578842	53000	107
DB X-TRACKERS MSCI PHILIPPINES IM TRN INDEX UCITS ETF	LU0592215403	25600	85
MULTI UNITS LUXEMBOURG-LYXOR ETF AUSTRALIA (S&P ASX	LU0496786905	2500	198
DB X-TRACKERS MSCI INDONESIA TRN INDEX ETF	LU0476289623	5499	137
DB X-TRACKERS MSCI MEXICO	LU0476289466	21565	168
UBS ETF - MSCI PACIFIC (EX JAPAN) UCITS ETF (USD) A-DIS	LU0446734526	2200	154
DB X-TRACKERS FTSE VIETNAM ETF	LU0322252924	845	34
AMUNDI FUNDS ASEAN NEW MARKETS-C (USD)	LU0297165101	1720.45	264
DB X-TRACKERS MSCI TAIWAN	LU0292109187	3833	158
DB X-TRACKERS MSCI KOREA TRN	LU0292100046	1301	135
AMUNDI FUNDS THAILAND (USD)	LU0158078906	1437.028	347
FIDELITY FUNDS-INDONESIA FUND A (USD)	LU0055114457	1500	70
ISHARES MSCI BRAZIL	IE00B59L7C92	1100	124
ISHARES MSCI CANADA B	IE00B52SF786	1307	280
ISHARES MSCI AC FAR EAST EX-JAPAN SMALL CAP	IE00B2QWDR12	1100	51
ISHARES JPM EMERG BOND	IE00B2NPKV68	1200	244
ISHARES MSCI EM LATIN AMERICA UCITS ETF	IE00B27YCK28	3400	96
ISHARES MSCI AC FAR EAST XJP	IE00B0M63730	1720	136
ISHARES MSCI TAIWAN	IE00B0M63623	3823	259
ISHARES MSCI KOREA	IE00B0M63391	3562	235
AMUNDI ETF MSCI INDIA UCITS ETF - EUR	FR0010713727	260	221
LYXOR ETF MSCI TAIWAN	FR0010444786	5800	128
LYXOR BRAZIL (IBOVESPA) UCITS ETF	FR0010408799	3000	93
LYXOR ETF MSCI MALAYSIA	FR0010397554	7994	208
LYXOR ETF KOREA	FR0010361691	608	56
LYXOR ETF MSCI INDIA	FR0010361683	2480	67
LYXOR ETF MSCI AC ASIA PACIFIC EX JAPAN	FR0010312124	1524	133
ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES & PARTS UCITS	DE000A0Q4R28	1300	132
ISHARES NIKKEI 225	DE000A0H08D2	5000	151
			4523

Към 31.12.2016 г. Фондът няма акции или дялове, при определяне на справедливата стойност, на които не е използвана пазарна цена за оценка.

Структурата на инвестиционния портфейл в КИС към 31.12.2015 г. е както следва:

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2015 г.
			'000 лв.
LYXOR ETF KOREA	FR0010361691	608	49
DB X-TRACKERS FTSE VIETNAM ETF	LU0322252924	845	34
DB X-TRACKER NIFTY 50 UCITS ETF	LU0292109690	1000	219
DB X-TRACKERS MSCI EM ASIA	LU0292107991	1020	66
DB X-TRACKERS MSCI AC ASIA X-JP	LU0322252171	1100	62
ISHARES MSCI BRAZIL	IE00B59L7C92	1100	75
ISHARES MSCI AC FAR EAST EX-JAPAN SMALL CAP	DE000A0RFEF2	1100	51
ISHARES JPM EMERG BOND	DE000A0RFFT0	1200	227
ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES & PARTS	DE000A0Q4R28	1300	139
DB X-TRACKERS MSCI KOREA TRN	LU0292100046	1301	119
iSHARES MSCI CANADA B	IE00B52SF786	1307	219
AMUNDI FUNDS THAILAND (USD)	LU0158078906	1437.028	285
FIDELITY FUNDS-INDONESIA FUND A (USD)	LU0055114457	1500	59
LYXOR ETF MSCI AC ASIA PACIFIC EX JAPAN	FR0010312124	1524	122
ISHARES MSCI AC FAR EAST XJP	DE000A0HGZS9	1720	126
AMUNDI FUNDS ASEAN NEW MARKETS-C (USD)	LU0297165101	1720.45	246
LYXOR ETF MSCI INDIA	FR0010361683	2480	66
MULTI UNITS LUXEMBOURG-LYXOR ETF AUSTRALIA	LU0496786905	2500	183
LYXOR ETF PAN AFRICA	FR0010636464	3000	38
LYXOR BRAZIL (IBOVESPA) UCITS ETF	FR0010408799	3000	55
ISHARES MSCI EM LATIN AMERICA UCITS ETF	DE000A0NA0K7	3400	74
ISHARES MSCI KOREA	DE000A0HG2L3	3562	208
ISHARES MSCI TAIWAN	DE000A0HG2K5	3823	217
DB X-TRACKERS MSCI TAIWAN	LU0292109187	3833	128
ISHARES NIKKEI 225	DE000A0H08D2	5000	141
DB X-TRACKERS MSCI INDONESIA TRN INDEX ETF	LU0476289623	5499	115
LYXOR ETF MSCI TAIWAN	FR0010444786	5800	104
LYXOR ETF MSCI MALAYSIA	FR0010397554	7994	212
DB X-TRACKERS MSCI MEXICO	LU0476289466	21565	179

**Договорен фонд „СКАЙ Глобал ETFs“**

Финансов отчет

31 декември 2016 г.

36

DB X-TRACKERS MSCI PHILIPPINES IM TRN INDEX	LU0592215403	25600	85
DB X-TRACKERS MSCI SINGAPORE	LU0659578842	53000	103
			<u>4 006</u>

Към 31.12.2015 г. За всички позиции е използвана пазарна цена за оценка по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда.

**6. Пари и парични еквиваленти**

	2016	2015
	'000 лв.	'000 лв.
Разплащателна сметка в банка депозитар в:		
– български лева	2	69
– евро	1 013	1 027
Краткосрочни депозити с остатъчен срок до 3 месеца	-	-
Пари и парични еквиваленти	<u>1 015</u>	<u>1 096</u>

Към 31.12.2016 г. Фондът няма банкови депозити. Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

**7. Вземания за лихви и други вземания**

	2016	2015
	'000 лв.	'000 лв.
Вземания от дивиденди	<u>1</u>	<u>1</u>
Вземания за лихви и други вземания	<u>1</u>	<u>1</u>

## 8. Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда

### 8.1. Дялове в обращение

През годината броят дялове в обращение е както следва:

		2016	2015
	Номинална	Брой	Брой
	стойност на 1	дялове	дялове
	дял (евро)		
Към 1 януари	100	26534.4315	26376.5001
Емитирани дялове	100	-	162.7543
Обратно изкупени дялове	100	(19.0499)	(4.8229)
<b>Към 31 декември</b>		<b>26 515.3816</b>	<b>26534.4315</b>

### 8.2. Структура на инвеститорите

	бр.	бр.	%
	притежатели	дялове	
Дялове придобити от индивидуални участници	8	2952.2659	11.13%
Дялове придобити от юридически лица	7	23563.1157	88.87%
	<b>15</b>	<b>26515.3816</b>	<b>100.00%</b>

### 8.3. Емитирани дялове по нетна стойност на активите на един дял

	2016	2015
	'000 лв.	'000 лв.
Основен капитал	5 186	5 190
Премии свързани с капитала	81	81
Отбиви свързани с капитала	(112)	(112)
	<b>5 155</b>	<b>5 159</b>

### 8.4. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите към 31.12.2016 г. е 2 827 101.28 евро и е изчислена за целите на настоящия отчет и спазване на принципите на МСФО.

Нетната стойност на Договорен фонд „СКАЙ Глобал ETFs“ и нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен вторник и четвъртък, не по-късно от 13:00 ч., съгласно

условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 30.12.2016 г., като нетна стойност на активите на един дял е 106.6269 евро, а стойността на нетните активи на Фонда към 30.12.2016 г. възлиза на 2 827 252.46 евро.

	30-12-2016	23-12-2015
	евро	евро
Нетна стойност на активите на един дял	106.6269	98.6576
Стойност на нетните активи	2 827 252.46	2 617 822.25

#### 9. Други задължения

	2016	2015
	'000 лв.	'000 лв.
Задължения към Управляващото дружество	9	9
Други задължения вкл. задължения по записани дялове	1	1
	<b>10</b>	<b>10</b>

#### 10. Нетна печалба/ (загуба) от финансови активи държани за търгуване

	2016	2015
	'000 лв.	'000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	3 814	4 393
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(3 309)	(4 646)
Печалби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	4	2
Загуби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	(1)	-
	<b>508</b>	<b>(251)</b>

### 11. Приходи от лихви

	2016	2015
	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	5	8
Приходи от съучастия	41	37
	<u>46</u>	<u>45</u>

### 12. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Годишното възнаграждение за банка депозитар, където се съхраняват активите на Фонда, е :

	2016	2015
	лв.	лв.
Годишното възнаграждение за банката депозитар	5504	5623
% от средната годишна стойност на активите	<u>0.10%</u>	<u>0.12%</u>

### 13. Други оперативни разходи

	2016	2015
	'000 лв.	'000 лв.
Независим финансов одит	(2)	(2)
Други	(1)	(1)
	<u>(3)</u>	<u>(3)</u>

### 14. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество, собствениците на Управляващото дружество и друг ключов управленски персонал.

#### 14.1.1. Сделки през годината

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия.



#### 14.1.2. Сделки с ключов управленски персонал на Управляващото дружество

Ключовият управленски персонал на Управляващото дружество включва членовете на съвета на директорите.

	2016	2015
	бр. дялове	бр. дялове
Продажба на дялове на Фонда	-	141.8243
Обратно изкупуване на дялове на фонда	-	-

#### 14.1.3. Сделки с Управляващото дружество

	2016	2015
	лв.	лв.
Годишно възнаграждение на Управляващото Дружество	104 859.43	110663.16
Разчети с Управляващото Дружество по емитиране и обратно изкупуване на дялове	8.64	75.95
	<u>104 868.08</u>	<u>110 739.11</u>

Управляващото дружество получава годишно възнаграждение в размер на 2.00 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. За 2016 г. средната годишна нетна стойност на активите на Фонда е 5 244 416.25 лв.

За издаване и обратно изкупуване на дялове, Фонда начислява такса, представляваща приход за Управляващото дружество, която постъпва първоначално във Фонда и в последствие се изплаща на Управляващото Дружество, без да се отразява във всеобхватния доход на Фонда.

### 15. Рискове, свързани с финансовите инструменти

#### Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните, както и задължението, което Фондът има към държателите на дялове да изкупи обратно финансовите инструменти, когато те изискват това.

Спецификата при управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фонда са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска във Фонда, се извършва от Управляващото дружество и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите – определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори – контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Отдел „Анализ и управление на риска“ – извършва оперативна дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда.

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на риска се прилагат подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2016 г. са 81.65 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Ръководството на фонда счита косвено валутния риск за значителен, въпреки че само 12.32% от активите са вложени в финансови инструменти, търгуващи се във валути, различни от лев и евро. Допълнителен риск представлява вероятността да се промени съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация. Основният инструмент за намаляване на валутния риск е диверсификацията на портфейла по страни и съответно валути. Въпреки това остава рискът за едновременна обезценка на няколко или всички валути, в които Фондът е инвестирал, към еврото.

Лихвеният риск, на който е изложен ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“, е до голяма степен ограничен поради относително ниския процент на инвестираните в депозити средства.

Управляващото дружество не е извършвало сделки за сметка на Фонда с деривативни инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 7 и 8 от ЗДКИСДПКИ.

От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фондът, са изброени по-долу.

### 15.1. Анализ на пазарния риск

Общият риск на портфейла на Договорния фонд се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение.

За намаляване на пазарния риск, дължащ се на промени в цените на капиталовите инструменти, Управляващото дружество се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо отделни държави, икономически структура или емитенти. Подробна информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира активите на Фонда е включена в Проспекта и Правилата на Фонда.

---

За избягване на риска от концентрация Управляващото дружество се стреми да спазва заложените ограничения за инвестиране на активите на Фонда.

#### 15.1.1. Валутен риск

Въпреки че притежаваните от Фонда ETFs се търгуват в евро, те инвестират в държави с валута различна от евро. По този начин и ДФ СКАЙ Глобал ETFs носи значителен валутен риск, макар и косвено приет. Основният инструмент за намаляване на валутния риск е диверсификацията на портфейла по страни и съответно валути. Въпреки това, остава рискът за едновременна обезценка на няколко или всички валути, в които Фондът е инвестирал, спрямо еврото.

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към датата на отчета, са както следва:

	2016	2015
	'000 лв.	'000 лв.
<b>Пазарна стойност</b>		
Финансови активи, деноминирани в евро	4855	4442
Финансови активи, деноминирани в Щатски долар	682	591
	<b>5 537</b>	<b>5 033</b>

#### 15.1.2. Лихвен риск

Фондът не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на Фонда не са изложени на лихвен риск.

Приходите от лихви заемат 0.135% от приходите за отчетния период.

Към края на 2016 г. Фондът не притежава облигации и не е търгувал с облигации през отчетния период.

С цел поддържане на ликвидност 18.32 % от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки.

#### 15.1.3. Ценови риск

Основният ценови риск, на който е изложен Фондът, е свързан с инвестициите в капиталови ценни книжа. Справедливата стойност на тези финансови инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността на Фонда.

Управляващото дружество измерва ценовия риск, свързан с инвестиции в акции, чрез стандартното отклонение на индекса MSCI EM, който представя движението на цените на акциите от развиващите се пазари.

Данни за стандартното отклонение на цената на 1 дял на ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“ и индекса MSCI EM са представени в следната таблица:

Индекс	2016	2015	2014	2013	2012
MSCI EM	26.98%	22.90%	14.6%	15.4%	13.3%
ДФ „СКАЙ Глобал ETFs“	14.32%	16.10%	10.36%	13.74%	8.5%

### 15.2. Анализ на кредитния риск

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

	2016	2015
	'000 лв.	'000 лв.
<b>Групи финансови активи (баланси стойности)</b>		
Финансови активи държани за търгуване	4 523	4 006
Пари и парични еквиваленти	1015	1096
	<b>5 538</b>	<b>5 102</b>

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезценявани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

Фондът няма обезпечения, държани като гаранция за финансовите си активи.

### 15.3. Анализ на ликвидния риск

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност, произтичащи от НАРЕДБА № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове на Комисията за финансов надзор и изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, за минималните ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага.

Намаление на ликвидността е възможно при подаване на много на брой и/или в голям размер поръчки за обратно изкупуване на дялове, като този риск намалява с увеличение на броя на притежателите на дялове.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение. При констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица – лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите.

През отчетния период Фонда е поддържал ликвидни средства, значително надвишаващи краткосрочните задължения, и в размер осигуряващ високо ниво на ликвидност. От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

През отчетния период Фондът не е ползвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

Всички пасиви на Фонда са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 1 месец.

Към 31 декември 2016 г. задълженията на Фонда възлизат на 9 800 лв., дължими към Управляващото дружество и банката депозитар за указаните от тях услуги и са погасени изцяло в началото на 2017 г.

#### 16. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

- Постигане на доходност съразмерна с поемането на минимален риск за инвеститорите;
- Поддържане на висока ликвидност с цел навременното погасяване на задължения към инвеститори, които биха възникнали при предявяване на дялове за обратно изкупуване;
- Адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

Управлението на капитала на Фонда, използването му за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на Управляващото дружество в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Фонда, под наблюдението на „Звеното за нормативно съответствие“, отдел „Анализ и управление на риска“ и активното взаимодействие с отдел „Счетоводство“ съгласно правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

#### 17. Определяне на справедливата стойност

Справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, търгувани на активни пазари (каквито са публично търгуемите деривативи и търгуеми ценни книжа), е базирана на пазарни котировки към последна дата на търгуване за годината. Финансов актив се счита за търгуван на активен пазар, ако пазарните котировки са налични от борси, дилъри, брокери и т.н. Тези цени се представят като реални и редовно осъществявани пазарни сделки.

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар, се определя чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината.

МСФО 7 изисква Фондът да класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на входните данни, използвани при определяне на оценките. Йерархията за отчитане по справедлива стойност има следните три нива:

- Пазарни котировки от активни пазари (ниво 1);
  - Входни данни, различни от пазарните котировки, използвани при ниво 1, които са наблюдавани за дадени активи директно или индиректно (ниво 2);
  - Входни данни, които не са базирани на наблюдавани пазарни данни (ниво 3).
-

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2016 г.:

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>				
Инвестиции в КИС	4 523			4 523
	<b>4 523</b>			<b>4 523</b>

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2015 г.:

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>				
Инвестиции в КИС	4 006 -	-		4 006
	<b>4 006 -</b>	<b>-</b>		<b>4 006</b>

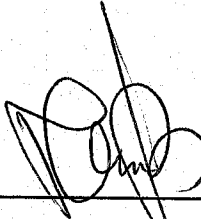
#### 18. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване.

#### 19. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2016 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 28.02.2017 г.

Изготвил:

  
(Тодор Славков)

Изпълнителен директор:



(Десислава Петкова)

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Собствениците на ДОГОВОРЕН ФОНД СКАЙ Глобал И ТИ ЕФС

---

### МНЕНИЕ

Ние извършихме одит на финансовия отчет на ДОГОВОРЕН ФОНД СКАЙ Глобал И ТИ ЕФС („Дружеството“), съдържащ Отчет за финансовото състояние към 31.12.2016 г. и Отчет за всеобхватния доход, Отчет за промените в собствения капитал и Отчет за паричните потоци, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Дружеството към 31.12.2016 г. и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международни стандарти за финансови отчети, приети от ЕС.

---

### БАЗА ЗА ИЗРАЗЯВАНЕ НА МНЕНИЕ

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

---

### ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ, РАЗЛИЧНА ОТ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ И ОДИТОРСКИЯ ДОКЛАД ВЪРХУ НЕГО

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

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

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

---

#### ДОПЪЛНИТЕЛНИ ВЪПРОСИ, КОИТО ПОСТАВЯ ЗА ДОКЛАДВАНЕ ЗАКОНЪТ ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт счетоводители (ИДЕС), издадени на 29.11.2016/утвърдени от нейния Управителния съвет на 29.11.2016 г. Тези процедури касаят проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

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

---

#### ОТГОВОРНОСТИ НА ОДИТОРА ЗА ОДИТА НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

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

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



- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Дружеството.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Дружеството да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

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

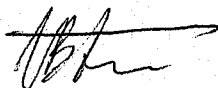
---

#### ОТГОВОРНОСТИ НА РЪКОВОДСТВОТО ЗА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

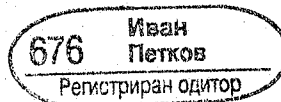
Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международни стандарти за финансови отчети, приети от ЕС, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети,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

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

Регистриран одитор:



*Иван Валериев Петков*



Дата: 10.03.2017 г.

София