

**ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА,  
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМ ОДИТОР И  
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

**31 декември 2011**

**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР**

До акционерите на  
Управляващо Дружество „ДСК Управление на активи” АД

**Доклад върху финансовия отчет**

Ние извършихме одит на приложените финансови отчети на УД „ДСК Управление на активи” (“Дружеството”), включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2011 година, отчетите за всеобхватния доход, паричните потоци и промените в собствения капитал за годината, завършваща на тази дата, и бележки, включващи обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и друга пояснителна информация.

*Отговорност на ръководството за финансовия отчет*

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

*Отговорност на одитора*

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с изискванията на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури, с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че получените от нас одиторски доказателства са подходящи и достатъчни за формирането на база за изразяване на нашето одиторско мнение.

*Мнение*

По наше мнение, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2011 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз.

**Доклад по други правни и надзорни изисквания**

*Годишен доклад за дейността на Дружеството изготвен съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството*

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние докладваме, че историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността на Дружеството, изготвен от ръководството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в одитирания годишен финансов отчет на Дружеството към и за годината завършваща на 31 декември 2011 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен на 21 февруари 2012, се носи от ръководството на Дружеството.

Красимир Хаджидинов  
Управител

КПМГ България ООД

София, 6 март 2012 година

Маргарита Голева  
Регистриран одитор



## **Ръководство**

### ***Надзорен съвет:***

Бенедек Балаж Къовеш – Председател  
Диана Дечева Митева - Заместник Председател  
Петер Янош Хаас- Член

### ***Управителен съвет:***

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Изпълнителен член  
Доротея Николаева Николова - Член  
Евелина Петрова Мирчева – Член

### ***Прокурист:***

Димитър Христов Тончев

### **Адрес**

гр. София  
ул. "Московска" № 19

### **Обслужващи банки**

„Банка ДСК” ЕАД  
Търговска Банка „Алианц България” АД

### **Одитор**

„КПМГ България” ООД

**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**  
към 31 декември 2011 г.

<i>В хиляди лева</i>	<b>Прил.</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Активи</b>			
Парични средства	6	3	5
Депозити	8	3 369	3 136
Вземания	9	133	192
Имоти, машини съоръжения и оборудване	10	71	112
Нематериални активи	11	46	81
Активи по отсрочени данъци	19	1	5
Други активи		25	24
<b>Общо активи</b>		<b>3 648</b>	<b>3 555</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Задължения</b>			
Задължения към персонала	12	249	284
Други текущи задължения	13	53	65
Дългосрочни задължения		4	4
<b>Общо задължения</b>		<b>306</b>	<b>353</b>
<b>Собствен капитал</b>			
Регистриран капитал	14	650	650
Премийни резерви	14	650	650
Натрупана печалба		2 042	1 902
<b>Общо собствен капитал</b>		<b>3 342</b>	<b>3 202</b>
<b>Общо пасиви и собствен капитал</b>		<b>3 648</b>	<b>3 555</b>
<b>Чужди активи под управление</b>	21	<b>73 167</b>	<b>82 383</b>

Отчетът за финансовото състояние на Дружеството следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 22.

Финансовият отчет е одобрен на 21 февруари 2012 г. от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД

Петко Кръстев  
Изпълнителен Директор на  
„ДСК Управление на активи“ АД

Марко Марков  
Финансов Директор на  
„ДСК Управление на активи“ АД

Съгласно независим одиторски доклад:

Красимир Хаджидинов  
Управител  
КПМГ България ООД

Мargarита Голева  
Регистриран одитор



**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**  
за годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

<i>В хиляди лева</i>	<b>Прил.</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Приходи от лихви		162	192
Приходи, свързани с управление на активи	15	1 272	1 200
Приходи от продажба на активи	16	-	8
Разходи за материали		(45)	(37)
Разходи за персонал	17	(815)	(824)
Разходи за външни услуги	18	(303)	(296)
Разходи за амортизация		(94)	(88)
Други разходи		(21)	(25)
<b>Печалба преди облагане с данъци</b>		<b>156</b>	<b>130</b>
Данъци	19	(16)	(13)
<b>Нетна печалба</b>		<b>140</b>	<b>117</b>
Друг всеобхватен доход		-	-
<b>Общо всеобхватен доход</b>		<b>140</b>	<b>117</b>

Отчетът за всеобхватния доход на Дружеството следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 22.

Финансовият отчет е одобрен на 21 февруари 2012 г. от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД

Петко Кръстев  
Изпълнителен Директор на  
„ДСК Управление на активи“ АД



Марко Марков  
Финансов Директор на  
„ДСК Управление на активи“ АД

Съгласно независим одиторски доклад:

Красимир Хаджидинов  
Управител  
КПМГ България ООД



Мargarита Голева  
Регистриран одитор

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

В хиляди лева

	Прил.	2011	2010
<b>Парични потоци от основна дейност</b>			
Плащания към търговски контрагенти		(358)	(329)
Покупка на дълготрайни активи		(19)	(78)
Платени възнаграждения и осигуровки		(841)	(872)
Падежирани/(Предоставени) депозити		(554)	628
Постъпления, свързани с управление на активи		1 321	1 254
Плащания, свързани с данък добавена стойност		(28)	(37)
Плащания, свързани с алтернативни данъци		(6)	(5)
<b>Нетни парични потоци от основна дейност</b>		<b>(485)</b>	<b>561</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>			
Приходи от лихви, комисионни и други подобни		155	219
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>		<b>155</b>	<b>219</b>
<b>Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти през периода</b>		<b>(330)</b>	<b>780</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода</b>	7	<b>2 568</b>	<b>1 788</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в края на периода</b>	7	<b>2 238</b>	<b>2 568</b>

Отчетът за паричните потоци на Дружеството следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 22.

Финансовият отчет е одобрен на 21 февруари 2012 г. от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД

Петко Кръстев  
Изпълнителен Директор на  
„ДСК Управление на активи“ АД



Марко Марков  
Финансов Директор на  
„ДСК Управление на активи“ АД

Съгласно независим одиторски доклад:

Красимир Хаджидинов  
Управител  
КПМГ България ООД



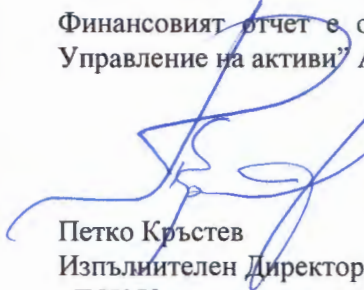
Мargarита Голева  
Регистриран одитор

**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ**  
към 31 декември 2011 г.


<i>В хиляди лева</i>	<b>Основен капитал</b>	<b>Премии от емисия</b>	<b>Натрупана печалба/загуба</b>	<b>Общо</b>
<b>Салдо към 1 януари 2010</b>	650	650	1 785	3 085
Нетна печалба за 2010	-	-	117	117
Общо друг всеобхватен доход	-	-	-	-
<b>Салдо към 31 декември 2010</b>	650	650	1 902	3 202
Нетна печалба за 2011	-	-	140	140
Общо друг всеобхватен доход	-	-	-	-
<b>Салдо към 31 декември 2011</b>	650	650	2 042	3 342

Отчетът за промените в собствения капитал на Дружеството следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 22.


Финансовият отчет е одобрен на 21 февруари 2012 г. от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД

  
Петко Кръстев  
Изпълнителен Директор на  
„ДСК Управление на активи“ АД




  
Марко Марков  
Финансов Директор на  
„ДСК Управление на активи“ АД

Съгласно независим одиторски доклад:

  
Красимир Хаджидинов  
Управител  
КПМГ България ООД



  
Маргарита Голева  
Регистриран одитор



## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 1. Статут и предмет на дейност

#### Информация за Дружеството

„ДСК Управление на активи“ АД (Дружеството) е вписано в търговския регистър на Софийски градски съд („СГС“) по ф.д. № 13978/2004 на 22 декември 2004 като еднолично акционерно дружество, собственост на ОТП Фонд Мениджмънт Лтд., Унгария. След придобиване от страна на „Банка ДСК“ ЕАД на 66% от капитала, с Решение № 3 на СГС от 19 май 2005, Дружеството продължава дейността си като акционерно дружество. „ДСК Управление на активи“ АД притежава разрешение да извършва дейност като управляващо дружество, издадено с Решение на Комисията за финансов надзор („КФН“) № 862-УД от 15 декември 2004. От 17 август 2005 „ДСК Управление на активи“ АД притежава нов лиценз за управляващо дружество № 3-УД/19 септември 2005, съобразен с Закон за публичното предлагане на ценни книжа („ЗППЦК“) (ДВ, бр. 39 от 2005), издаден с Решение на КФН № 523-УД.

„ДСК Управление на активи“ АД притежава разрешения от КФН да организира и управлява:

- Договорен Фонд „ДСК Стандарт“ - Разрешение № 3-ДФ/19.09.2005, издадено на база на Решение 525-ДФ/17.08.2005 на КФН;
- Договорен Фонд „ДСК Баланс“ - Разрешение № 5-ДФ/06.10.2005, издадено на база на Решение 621-ДФ/05.10.2005 на КФН;
- Договорен Фонд „ДСК Растеж“ - Разрешение № 14-ДФ/08.12.2005, издадено на база на Решение 750-ДФ/07.12.2005 на КФН.
- Договорен Фонд „ДСК Имоти“ - Разрешение № 58-ДФ/07.02.2008, издадено на база на Решение № 168-ДФ/06.02.2008 на КФН.
- Договорен Фонд „ДСК Евро Актив“ - Разрешение № 65-ДФ/08.10.2008, издадено на база на Решение 1141-ДФ/02.09.2008 на КФН.

#### Статут на УД „ДСК Управление на активи“ АД

„ДСК Управление на активи“ АД е управляващо дружество по смисъла на чл. 86, ал. 1 и ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ).

Дружеството е с предмет на дейност:

- управление на дейността на колективни инвестиционни схеми, включително:
  - управление на инвестициите;
  - администриране на дяловете, включително правни услуги и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове, в случаите на извършване на дейност по управление на колективна инвестиционна схема с произход от друга държава членка, разпределение на дивиденди и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност;
  - маркетингови услуги;
- управление, в съответствие със сключен с клиента договор, на индивидуален портфейл, включително такъв на институционален инвеститор, включващ финансови инструменти, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента;
- предоставяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 2. База за изготвяне

#### *Приложими стандарти*

Настоящите годишни финансови отчети са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския Съюз.

#### *База за изготвяне*

Финансовите отчети са изготвени на базата на историческата стойност, с изключение на:

- деривативни финансови инструменти, които се отчитат по справедлива стойност
- финансови активи и пасиви за търгуване, които са представени по справедлива стойност

#### *Функционална валута и валута на представяне*

Тези финансови отчети са представени в Български лева (BGN), закръглени до хиляда. Българският лев е функционалната валута на ДСК Управление на активи

#### *Използване на оценки и допускания*

Изготвянето на финансовия отчет в съответствие с МСФО изисква ръководството да прави оценки, предвиждания и допускания, които влияят на прилагането на политиките и на отчетените суми на активи и пасиви, приходи и разходи. Реалният резултат може да бъде различен от тези очаквания.

Очакванията и основните допускания се преразглеждат във всеки отчетен период. Повторното преразглеждане на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразгледана, когато преразглеждането се отнася само до този период, или в периода на преразглеждането и бъдещи периоди, ако преразглеждането оказва влияние на сегашния и на бъдещите периоди.

Информация за значителни позиции, които са засегнати от оценки на несигурността и критични допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху сумите признати във финансовия отчет, се съдържа в приложенията по оценка на финансови инструменти.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики

#### Приходи от дейността

Основните приходи на Дружеството се формират от такси, свързани с:

- управление на Договорни фондове;
- управление на портфейли на институционални инвеститори;
- управление на собствени средства.

Приходите от такси се признават при спазване на принципа на начисляването при предоставяне на съответната услуга или на времева база за периода на съответния договор.

#### Финансови приходи

Основните финансови приходи на Дружеството са приходи от лихви от банкови влогове и се признават текущо в отчета за всеобхватния доход, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния доход от актива.

#### Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се вписват в лева при първоначалното им счетоводно отразяване, като към сумата в чуждестранна валута се прилага централният курс на Българска народна банка („БНБ”) към датата на сделката. Паричните позиции в чуждестранна валута се преоценяват ежедневно по централния курс на БНБ за текущия работен ден. От 1 януари 1999 българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1.95583 лева за 1 евро. БНБ определя обменния курс на лева към другите валути като прилага курса на евро към съответната валута, котиран на международните пазари.

Курсовите разлики, възникващи при уреждането на парични позиции или при отчитането на парични позиции по курсове, различни от тези, по които са били заведени първоначално, се отчитат като текущ финансов приход или текущ финансов разход за периода, в който са възникнали.

#### Пари и парични еквиваленти

Дружеството отчита като пари и парични еквиваленти наличните пари в брой, парични средства по разплащателни сметки, депозити в български лева и валута с оригинален срок по-малък от три месеца. Начислените лихви по разплащателни сметки и депозити с оригинален срок по-малък от три месеца не се включват в паричния поток като пари и парични еквиваленти.

#### Финансови инструменти

##### *Инвестиции в дългови и капиталови инструменти*

##### *Признаване*

Дружеството признава финансовите инструменти, държани за търгуване на датата на уреждане. От този момент Дружеството отчита всички приходи и разходи, свързани с промяна на справедливата им стойност в отчета за всеобхватния доход.

Финансовите инструменти, държани за търгуване се отчитат по цена на придобиване, която не включва разходите по осъществяване на сделката.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### Финансови инструменти, продължение

##### *Класификация*

Средствата на Дружеството се инвестират при спазване принципите за постигане на максимална доходност, ликвидност и диверсификация на финансовите активи съгласно изискванията на законодателство, регламентиращо дейността на управляващите дружества и вътрешните правила за дейност на Дружество. Тези инвестиционни цели определят класификацията на финансовите активи в Дружеството като финансови инструменти, държани за търгуване

##### *Отписване*

Дружеството отписва финансов актив, когато договорните права към паричните потоци от финансовия актив изтекат, или когато прехвърли правата за получаване на договорните парични потоци от финансовия актив в транзакция, в която се прехвърлят всички съществени рискове и печалби от притежаването на финансовия актив. Всяко участие в прехвърлени финансови активи, което е създадено или запазено от Дружеството, се признава като отделен актив или пасив.

Дружеството отписва финансов пасив, когато неговите договорни задължения са изпълнени, отменени или изтекат.

Дружеството извършва транзакция, при която прехвърля активи, признати в отчета за финансовото състояние, но запазва част или всички съществени рискове и печалби от прехвърлените активи или част от тях. Ако са запазени част или всички съществени рискове и печалби, то прехвърлените активи не се отписват от отчета за финансовото състояние. Прехвърляне на активи със запазване на част или всички съществени рискове и печалби са например сделки със заемане на ценни книжа или с ангажимент за обратно изкупуване.

При транзакции, при които Дружеството нито запазва, нито прехвърля всички съществени рискове и печалби от притежаването на един финансов актив, тя отписва актива, ако не запазва контрол над него. Правата и задълженията, запазени при прехвърлянето, се признават отделно съответно като активи и пасиви. При сделки, при които се запазва контрол над актива, Дружеството продължава да признава актива до степента на участие, в зависимост от това доколко е изложено на промени в стойността на прехвърления актив.

Дружеството отписва определени инвестиционни финансови активи, когато бъдат определени като несъбираеми.

##### *Принцип за оценка по справедлива стойност*

Справедлива стойност е сумата, за която може да бъде заменен един актив, или уреден един пасив, между информирани, съгласни страни в пряка сделка на датата на оценяване.

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя всеки ден на база пазарни котировки на цената им към края на предходния работен ден на активен пазар за този инструмент, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. Пазарът се счита за активен, ако борсовите цени са регулярни и лесно достъпни и представляват актуални и редовно осъществявани преки пазарни сделки.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### **Финансови инструменти, продължение**

Ако пазарът за даден финансов инструмент не е активен, Дружеството установява справедливата стойност, използвайки ценообразуващи модели или техники на дисконтиране на паричните потоци. Избраната техника за оценка използва максимално пазарните данни, разчита възможно най-малко на специфични за Дружеството оценки, включва всички фактори, които участниците в пазара биха взели предвид при определянето на цена, и е съвместима с приетите икономически методологии за ценообразуване на финансови инструменти. Данните за техниките за оценка удачно представят пазарните очаквания и измервания за факторите на риск и доходност, присъщи на финансовия инструмент.

#### *Печалби и загуби от последваща оценка*

Всички печалби и загуби, възникнали в резултат на промени в справедливата стойност на финансови активи на Дружеството, се признават в отчета за всеобхватния доход.

#### **Обезценка на финансови активи**

Балансовата стойност на финансовите активи на Дружеството се преглежда към всяка дата на изготвяне на финансовия отчет, за да се прецени дали съществуват индикации за обезценка. Един финансов актив се счита за обезценен в случай, че има обективни доказателства че едно или повече събития са имали негативен ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от този актив.

Загуби от обезценка се признават в отчета за всеобхватния доход.

#### **Имоти, машини, съоръжения и оборудване**

Имоти, машини, съоръжения и оборудване са представени по цена на придобиване, намалена с начислените амортизации.

Първоначално имоти, машини, съоръжения и оборудване се оценяват по цена на придобиване, която включва покупната цена и всички преки разходи, необходими за привеждане на актива в работно състояние в съответствие с предназначението му. Последващите разходи, свързани с отделен актив, като например ремонти и поддръжка, се признават за текущи в периода, през който са направени.

В случаите, когато може да бъде доказано, че последващите разходи водят до подобряване на бъдещите икономически изгоди над първоначално оценената ефективност от използването на актива, тези разходи се капитализират към стойността му.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### Имоти, машини, съоръжения и оборудване, продължение

Дружеството амортизира имоти, машини, съоръжения и оборудване като прилага линеен метод на амортизация и амортизационни норми, определени въз основа на предполагаемия полезен живот на активите към датата на придобиване. Годишните амортизационни норми на основните групи активи са както следва:

	<b>Амортизационни норми</b>
Транспортни средства	25%
Офис обзавеждане и други активи	15%
Компютърно оборудване	50%

#### Нематериални активи

Нематериални активи са представени по цена на придобиване, намалена с начислените амортизации.

Първоначално нематериалните активи се оценяват по цена на придобиване, която включва покупната цена и всички преки разходи, необходими за привеждане на актива в работно състояние в съответствие с предназначението му. Последващите разходи, свързани с отделен актив, като например ремонти и поддръжка, се признават за текущи в периода, през който са направени.

В случаите, когато може да бъде доказано, че последващите разходи водят до подобряване на бъдещите икономически изгоди над първоначално оценената ефективност от използването на актива, тези разходи се капитализират към стойността му.

Дружеството амортизира нематериалните активи като прилага линеен метод на амортизация и амортизационни норми, определени въз основа на предполагаемия полезен живот на активите към датата на придобиване. Годишните амортизационни норми на основните групи активи са както следва:

	<b>Амортизационни норми</b>
Програмни продукти	25%

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### Данъци

Дължимите текущи данъци се изчисляват в съответствие с българското законодателство. Корпоративният данък се изчислява на база на облагаемата печалба, получена чрез коригиране на финансовия резултат за някои приходни и разходни позиции. Приложимата данъчна ставка за 2011 г. е 10%.

#### Задължения към персонала

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

#### Други провизии, условни активи и условни пасиви

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

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

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

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

Провизиите се преглеждат към всяка дата на изготвяне на финансовия отчет и стойността им се коригира, така че да отрази най-добрата приблизителна оценка към тази дата. Ако вече не е вероятно, че ще е необходим изходящ поток ресурс за уреждане на задължението, то провизията следва да се отпише.

#### **Нови стандарти и разяснения, които не са приложими по-рано**

Някои нови стандарти, промени в стандарти и разяснения, са в сила за финансови периоди започващи след 1 януари 2011 г., и не са били приложени при изготвянето на този финансов отчет. Не се очаква тези промени да имат значителен ефект за финансовия отчет на Дружеството.

***Стандарти, разяснения и промени в стандарти, които все още не са в сила и не са били приложени по-рано – одобрени за прилагане от ЕК***

- Изменения в МСФО 7 *Оповестяване – Трансфери на финансови активи* в сила за първата финансова година, която започва след 1 юли 2011 г.
- Подобрения в МСФО 2010, в сила от различни дати, по принцип 1 януари 2011 г

***Документи издадени от СМСС/КРМСФО, които не са одобрени за прилагане от ЕК:***

Ръководството счита, че е подходящо да се оповести, че следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети пред вид от Дружеството при изготвянето на този финансов отчет. Датите на влизане в сила за тях ще зависят от решението за одобрение за прилагане на Европейската комисия.

- МСФО 9 *Финансови инструменти (издаден ноември 2009)* и *Допълнения към МСФО 9 (издадени октомври 2010)* влизат в сила от 1 януари 2015 г. и може да променят класификацията и оценката на финансови инструменти.



## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

- През май 2011 СМСС издаде МСФО 10 *Консолидирани финансови отчети*, МСФО 11 *Съвместни споразумения*, МСФО 12 *Оповестяване на участия в други предприятия* и МСФО 13 *Оценяване на справедлива стойност*, които всички влизат в сила от 1 януари 2013. СМСС също така издаде МСС 27 *Индивидуални финансови отчети* (2011) който заменя МСС 27 (2008) и МСС 28 *Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия* (2011) който заменя МСС 28 (2008). Всички тези стандарти влизат в сила от 1 януари 2013.
- Изменения в МСС 12 *Отсрочени данъци: Възстановяване на базовите активи* (издадени декември 2010) в сила от 1 януари 2012.
- Изменения в МСФО 1 *Силна хиперинфлация и премахване на фиксираните дати при първоначално прилагане* (издадени декември 2010) в сила от 1 юли 2012.
- През юни 2011 СМСС издаде *Представяне на позиции от Друг всеобхватен доход* (Промени в МСС), който влизат в сила от 1 юли 2012.
- През юни 2011 СМСС издаде променен МСС 19 *Доходи на наети лица*, който влиза в сила от 1 януари 2013.
- През декември 2011 СМСС издаде промени в МСФО 7 *Оповестяване – Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви*, които влизат в сила от 1 януари 2013.
- През декември 2011 СМСС издаде промени в МСС 32 *Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви*, които влизат в сила от 1 януари 2014.
- Разяснение КРМСФО 20: *Разходи за разкриване в производствената фаза на надземна мина* влиза в сила от 1 януари 2013

### 4. Оповестяване на политиката по управление на риска

Дружеството има съществена експозиция към следните рискове възникващи от употребата на финансови инструменти:

- кредитен риск
- ликвиден риск
- валутен
- лихвен риск

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 4. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Това приложение представя информация за експозицията на Дружеството към всеки един от горните рискове, целите на Дружеството, политиките и процесите за измерване и управление на риска, и управлението на капитала на Дружеството. Допълнителни количествени оповестявания са включени в приложенията към тези финансови отчети.

Управителният съвет носи отговорността за определянето на политиките за управление на рисковете, с които се сблъсква Дружеството. Тези политики установяват максимални лимити, които Дружеството може да поеме по отделните видове рискове, като същевременно дефинират правила и процедури за контрол върху правомощията на служителите и съответствието с установените лимити. Политиките по управление на финансовите рискове подлежат на регулярна проверка с цел установяване на настъпили изменения в риска за Дружеството.

#### *Кредитен риск*

Най-общо кредитният риск е свързан с вероятността от настъпване на неплатежоспособност или фалит на някой от контрагентите на Дружеството, както и неплатежоспособност или фалит на някой от емитентите, в чийто дълг Дружеството е инвестирало свои средства. Финансовите активи, които потенциално излагат Дружеството на кредитен риск, са предимно Парични средства и еквиваленти, както и вземанията от управление на дейността на договорните фондове. Общата им балансова стойност, представя най-точно максималната експозиция изложена на кредитен риск. Към 31 декември 2011 няма начислени загуби от обезценка по финансови активи.

#### *Ликвиден риск*

Ликвиден риск е рискът Дружеството да срещне трудности при обслужване на финансовите си задължения. Подходът на Дружеството за управление на ликвидния риск е да подsigури, във възможно най-голяма степен, че ще има на разположение достатъчно ликвидни средства за обслужване на падежиращите задължения, както при нормални, така и при извънредни условия, без това да води до допълнителни загуби или репутационни рискове.

Ликвидността се следи ежеседмично. Провеждат се тестове за извънредни ситуации с различни сценарии, покриващи нормални и неблагоприятни пазарни условия. Политиката по ликвидността и процедурите по прилагането ѝ се одобряват от Ръководството на дружеството.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 4. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

#### *Ликвиден риск, продължение*

Съгласно изискванията на „НАРЕДБА № 44 на КФН, Управляващото дружество е длъжно да поддържа по всяко време минимални ликвидни средства, включващи парични средства на каса, по безсрочни и срочни влогове в банка, която не е в производство по несъстоятелност, държавни ценни книжа и ипотечни и общински облигации, които имат пазарна цена, в размер не по-малък от текущите си задължения с падеж до 3 месеца. Най-малко 90 на сто от паричните средства трябва да са по безсрочни и срочни влогове в банка.

Минималните ликвидни средства на Дружеството, съгласно чл. 153 ал.1 от НАРЕДБА № 44 към 31 декември 2011 са в размер на 3,352 хил. лева, а към 31 декември 2010 г. – 3,128 хил. лева

Дружеството спазва тези изисквания, както следва:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Отношение минимални ликвидни средства към текущи задължения с падеж до 3 месеца	6 297.05	6 261.56
<i>Нормативно определен минимум</i>	<i>100</i>	<i>100</i>
Отношение парични средства по срочни и безсрочни средства към общо парични средства	99.97	99.97
<i>Нормативно определен минимум</i>	<i>90</i>	<i>90</i>

#### *Валутен риск*

УД ДСК Управление на активи АД осъществява своята дейност в български лева /лв./ и евро /евро/. Ръководството счита, че при действащия в България Валутен Съвет и фиксирания курс на българския лев към еврото, Дружеството не е изложено на неблагоприятни последици от промяна на валутния курс.

#### *Лихвен риск*

Лихвен риск, е рискът при който справедливата стойност или бъдещите парични потоци на даден финансов инструмент се колебаят в резултат на промени в пазарните лихвени проценти.

Тъй като към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние Дружеството няма лихвоносни пасиви, основният лихвен риск носен от Дружеството е свързан с евентуалните бъдещи промени в лихвените равнища да рефлектират в понижение на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи. Към датата на изготвяне на отчета Дружеството няма съществена изложеност на лихвен риск.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 4. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

#### *Управление на капитала*

Политиката на Управителния съвет е да се поддържа достатъчна капиталова база, така че да се поддържа доверието на инвеститори, кредитори и на пазара като цяло и да може да се осигурят условия за развитие на бизнеса в бъдеще.

През годината не е имало промени в политиките по управлението на капитала. Дружеството е предмет на наложени от външен надзорен орган капиталови изисквания.

Управляващото дружество е длъжно по всяко време да спазва следните надзорни капиталови изисквания:

- да поддържа собствен капитал, съгласно чл. 151, ал.2 от Наредба № 44 на КФН, в размер не по-малко от една четвърт от постоянните му общи разходи за предходната финансова година.
- да поддържа собствения капитал, по предходната точка, в размер не по-малък от изисквания минимален начален капитал (ИМНК), съгласно чл. 151, ал.1 от Наредба № 44 на КФН, в случаите когато стойността на управляваните инвестиционни портфейли не надхвърля 250 милиона евро.

Към 31 декември 2011 г. Дружеството спазва тези изисквания, както следва:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Отношение собствен капитал към постоянни общи разходи за предходната година	259.49	236.91
<i>Нормативно определен минимум</i>	25	25
Отношение СК към ИМНК	1 347.97	1 276.64
<i>Нормативно определен минимум</i>	100	100

### 5. Използване на счетоводни преценки и предположения

#### *Оценка на финансовите инструменти*

Дружеството определя справедлива стойност, използвайки следната йерархия, която отразява значимостта на факторите използвани за определяне на справедлива стойност:

- Ниво 1: котираны цени (некоригирани) на активни пазари за сходни активи или пасиви
- Ниво 2: входящи данни различни от котираны цени включени в Ниво 1 които могат да се намерят за актива или пасива, или директно (т.е., като цени) или индиректно (т.е., получени от цени)
- Ниво 3: входящи данни за актива или пасива, които не са базирани на налична пазарна информация (не налични входящи данни)

Към 31 декември 2011 и 31 декември 2010 година Дружеството не разполага с инвестиции в търговски портфейл.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**6. Парични средства**

<i>В хиляди лева</i>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Парични средства в каса в лева	1	1
Безсрочни банкови влогове в лева	<u>2</u>	<u>4</u>
<b>Общо</b>	<u><u>3</u></u>	<u><u>5</u></u>

**7. Пари и парични еквиваленти**

<i>В хиляди лева</i>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Парични средства в каса в лева	1	1
Безсрочни банкови влогове в лева	2	4
Депозити с оригинален срок до 3 месеца	<u>2 235</u>	<u>2 563</u>
<b>Общо</b>	<u><u>2 238</u></u>	<u><u>2 568</u></u>

**8. Депозити**

<i>В хиляди лева</i>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
С оригинален срок до 3 месеца	2 240	2 567
С оригинален срок над 3 месеца	<u>1 129</u>	<u>569</u>
<b>Общо</b>	<u><u>3 369</u></u>	<u><u>3 136</u></u>

**9. Вземания**

<i>В хиляди лева</i>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Вземания, свързани с управление на активите на договорни фондове	79	98
Вземания, свързани с управление на институционални инвеститори	46	74
Вземания от търговски контрагенти	-	1
Банкови гаранции в полза на контрагенти	3	2
Вземания, свързани с надвнесен корпоративен данък	<u>5</u>	<u>17</u>
<b>Общо</b>	<u><u>133</u></u>	<u><u>192</u></u>

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**10. Имоти, машини, съоръжения и оборудване**

<i>В хиляди лева</i>	<b>Транспортни средства</b>	<b>Компютърно оборудване</b>	<b>Офис обзавеждане</b>	<b>Разходи за придобиване</b>	<b>Общо</b>
Отчетна стойност към 1 януари 2010	162	42	36	4	244
Новопридобити	78	3	-	-	81
Прехвърляне от разходи за придобиване	4	-	-	(4)	-
Отписани	(52)	(18)	(5)	-	(75)
Отчетна стойност към 31 декември 2010	192	27	31	-	250
Отчетна стойност към 1 януари 2011	192	27	31	-	250
Новопридобити	-	19	1	-	20
Отписани	-	-	(2)	-	(2)
Отчетна стойност към 31 декември 2011	192	46	30	-	268
Натрупана амортизация към 1 януари 2010	(104)	(41)	(13)	-	(158)
Начислена амортизация	(47)	(2)	(5)	-	(54)
Отписана амортизация	52	18	4	-	74
Натрупана амортизация към 31 декември 2010	(99)	(25)	(14)	-	(138)
Натрупана амортизация към 1 януари 2011	(99)	(25)	(14)	-	(138)
Начислена амортизация	(48)	(7)	(5)	-	(60)
Отписана амортизация	-	-	1	-	1
Натрупана амортизация към 31 декември 2011	(147)	(32)	(18)	-	(197)
<b>Балансова стойност към 1 януари 2010</b>	58	1	23	4	86
<b>Балансова стойност към 31 декември 2010</b>	93	2	17	-	112
<b>Балансова стойност към 31 декември 2011</b>	45	14	12	-	71

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**11. Нематериални активи**

<i>В хиляди лева</i>	<b>Програмни продукти</b>	<b>Разходи за придобиване</b>	<b>Общо</b>
Отчетна стойност към 1 януари 2010	129	22	151
Новопридобити	4	-	4
Прехвърляне от разходи за придобиване	9	(9)	-
Отчетна стойност към 31 декември 2010	142	13	155
Отчетна стойност към 1 януари 2011	142	13	155
Новопридобити	-	-	-
Отписани	-	-	-
Отчетна стойност към 31 декември 2011	142	13	155
Натрупана амортизация към 1 януари 2010	(40)	-	(40)
Начислена амортизация	(34)	-	(34)
Натрупана амортизация към 31 декември 2010	(74)	-	(74)
Натрупана амортизация към 1 януари 2011	(74)	-	(74)
Начислена амортизация	(35)	-	(35)
Натрупана амортизация към 31 декември 2011	(109)	-	(109)
<b>Балансова стойност към 1 януари 2010</b>	89	22	111
<b>Балансова стойност към 31 декември 2010</b>	68	13	81
<b>Балансова стойност към 31 декември 2011</b>	33	13	46

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**12. Задължения към персонала**

Задълженията към персонала в размер на 249 хил. лв. отразяват начислени разходи за възнаграждения на служителите към 31 декември 2011 съгласно решение на управителните органи на Дружеството в размер на 240 хил. лв., както и сумата дължима на персонала за неизползвани годишни отпуски в размер на 9 хил. лв.

**13. Други текущи задължения**

<i>В хиляди лева</i>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Задължения по дистрибуцията на Договорни фондове	2	3
Задължения за независим финансов одит на Дружеството и управляваните от него Договорни фондове	17	28
Данъчни задължения	10	15
Други задължения	<u>24</u>	<u>19</u>
<b>Общо</b>	<u><u>53</u></u>	<u><u>65</u></u>

**14. Регистриран капитал**

„ДСК Управление на активи” АД е регистрирано с основен капитал 350,000 (триста и петдесет хиляди) лева, разделени в 35,000 (тридесет и пет хиляди) обикновени безналични акции с номинална стойност 10 (десет) лева всяка една. Акциите са издадени по емисионна стойност 20 (двадесет) лева.

През 2006 г. са регистрирани две увеличения на основния капитал – на 03.02.2006 г. и 15.09.2006 г. всяко с по 15,000 (петнадесет хиляди) обикновени безналични акции с номинална стойност 10 (десет) лева всяка една. Акциите са издадени по емисионна стойност 20 (двадесет) лева.

През 2011 няма промяна в размера на регистрирания капитал и в структурата на собствениците на Дружеството. Към 31 декември 2011 тя е както следва:.

	<b>Обикновени акции бр.</b>	<b>Основен капитал хил. лв.</b>	<b>% собственост</b>
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
„Банка ДСК” ЕАД	42 900	429	66
ОТП Фонд Мениджмънт ЛТД.	<u>22 100</u>	<u>221</u>	<u>34</u>
<b>Общо</b>	<u><u>65 000</u></u>	<u><u>650</u></u>	<u><u>100</u></u>

Премийните резерви са формирани като разлика между номиналната и емисионна стойност на акциите на Дружеството.



**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**15. Приходи, свързани с управление на активи**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Приходи от Договорни фондове, в т.ч.		
а) транзакционни разходи при сделки с дялове	96	20
б) такса управление на активи	1 096	1 089
Приходи от управление на портфейли на институционални инвеститори	80	91
<b>Общо</b>	<b>1 272</b>	<b>1 200</b>

**16. Приходи от продажба на активи**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Приходи от продажба на дълготрайни активи	-	9
Остатъчна стойност на продадените дълготрайни активи	-	(1)
<b>Общо</b>	<b>-</b>	<b>8</b>

**17. Разходи за персонал**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Разходи за възнаграждения	746	759
Разходи за социално и здравно осигуряване	59	56
Разходи за допълнително задължително пенсионно осигуряване	10	9
<b>Общо</b>	<b>815</b>	<b>824</b>

**18. Разходи за външни услуги**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Разходи за пощенски и телекомуникационни услуги	42	40
Разходи за наем на офис помещения	94	112
Разходи за маркетинг и реклама	9	9
Разходи за външни услуги, свързани с експлоатация на ДМА	24	24
Разходи за такси към регулаторни институции и камари	22	15
Разходи за дистрибуция на Договорни фондове	37	20
Разходи за други външни услуги	75	76
<b>Общо</b>	<b>303</b>	<b>296</b>

В разходи за други външни услуги се включват правни услуги, услуги по независим финансов одит, преводи и легализация и други.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**19. Данъци**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Текущи данъци	12	7
Отсрочени данъци	4	6
<b>Общо данъци, признати в Отчета за всеобхватния доход</b>	<b>16</b>	<b>13</b>

Сумата на отсрочените данъци се отнася до следните активи и пасиви

<i>В хиляди лева</i>	<b>2011</b>			<b>2010</b>		
	Активи	Пасиви	Нетна стойност	Активи	Пасиви	Нетна стойност
Обезщетения по КТ при пенсиониране и други задължения към персонала	2	-	2	6	-	6
Неизползвани отпуски и други	-	(1)	(1)	-	(1)	(1)
<b>Нетно активи/(пасиви) по отсрочени данъци</b>	<b>2</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>(1)</b>	<b>5</b>

Движения във временните разлики през годината

<i>В хиляди лева</i>	Салдо към 1 януари	Признати в печалби и загуби	Салдо към 31 декември
<b>2011</b>			
Обезщетения по КТ при пенсиониране и други задължения към персонала	6	(4)	2
Неизползвани отпуски и други	(1)	-	(1)
<b>Общо</b>	<b>5</b>	<b>(4)</b>	<b>1</b>

<i>В хиляди лева</i>	Салдо към 1 януари	Признати в печалби и загуби	Салдо към 31 декември
<b>2010</b>			
Обезщетения по КТ при пенсиониране и други задължения към персонала	11	(5)	6
Неизползвани отпуски и други	-	(1)	(1)
<b>Общо</b>	<b>11</b>	<b>(6)</b>	<b>5</b>

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**20. Оповестяване на свързани лица**

„ДСК Управление на активи” АД е контролирано от „Банка ДСК” ЕАД и непряко от ОТП Банк, като едноличен собственик на капитала на „Банка ДСК” ЕАД. Другият акционер в Управляващото Дружество, също контролиран от ОТП Банк, е ОТП Фонд Мениджмънт Лтд.

Свързани лица на „ДСК Управление на активи” АД са и всички други дружества от финансовата група на ОТП Банк АД/Банка ДСК ЕАД.

За дейността си през 2011 г. на управителните органи на Дружеството е начислено и изплатено възнаграждение, както следва:

- на Управителният съвет – 7,200 лв.
- на Надзорният съвет – считано от 01 юли 2005 г. членовете на Надзорният съвет се отказват да получават възнаграждение до последващо решение.

Свързано лице	Характер на сделките	2011	2010
		<i>В хиляди лева</i>	<i>В хиляди лева</i>
„Банка ДСК” ЕАД	Приходи от лихви	67	127
<b>Общо приходи</b>		67	127
„Банка ДСК” ЕАД	Разходи за дистрибуция на Договорни фондове	37	20
„ОТП Банк” АД	Разходи за дистрибуция на Договорни фондове	1	1
„Банка ДСК” ЕАД	Разходи по банкови операции	1	2
„Банка ДСК” ЕАД	Разходи за наем на недвижими имоти	94	51
<b>Общо разходи</b>		133	74

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**20. Оповестяване на свързани лица, продължение**

Вземанията, задълженията със свързани лица се състоят от:

Свързано лице	Характер на сделките	2011	2010
		<i>В хиляди лева</i>	<i>В хиляди лева</i>
„Банка ДСК” ЕАД	Вземания от лихви	13	10
„Банка ДСК” ЕАД	Банкова гаранция за обезпечение на контрагенти	3	2
<b>Общо вземания</b>		<b>16</b>	<b>12</b>
„Банка ДСК” ЕАД	Задължения по дистрибуция на Договорни фондове	1	2
<b>Общо задължения</b>		<b>1</b>	<b>2</b>

**21. Чужди активи под управление**

Дружеството управлява чужди активи – индивидуални портфейли на институционални инвеститори, за сметка и от името на контрагентите и портфейли на договорни фондове, за тяхна сметка и от тяхно име. За тези услуги Дружеството получава такси от управлението на активите.

През 2011 г. Дружеството управлява дейността на пет договорни фондове – „ДСК Стандарт” (фонд в облигации), „ДСК Баланс” (балансиран фонд), „ДСК Растеж” (фонд в акции), „ДСК Имоти” (фонд, инвестиращ преимуществено в акции на дружества със специализирана инвестиционна дейност за секюритизация на недвижими имоти) и „ДСК Евро Актив” (нискорисков фонд).

Дружеството управлява и портфейли на два институционални инвеститора – „Групама Застраховане” АД и „Групама Животозастраховане” АД.

През периода 01.01-31.12.2011 г. „ДСК Управление на активи” АД не е държало клиентски активи по смисъла на чл. 28-31 от Наредба № 38 на КФН.

**22. Събития след датата на отчета**

След датата на отчета за финансовото състояние не са настъпили събития с коригиращ характер, които биха оказали влияние върху верността и пълнотата на представената във финансовия отчет информация.

# ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

на

**”ДСК Управление на активи” АД**

за 2011 г.

## **ВЪВЕДЕНИЕ**

Настоящият доклад е изготвен въз основа на годишния финансов отчет на “ДСК Управление на активи” АД (Дружеството/УД) към 31 декември 2011 г.

### **I. Развитие на дейността и състояние на Дружеството**

#### **Информация за Дружеството**

“ДСК Управление на активи” АД притежава разрешение да извършва дейност като управляващо дружество, издадено с Решение на Комисията за финансов надзор (“КФН”) № 862-УД от 15.12.2004 г., и лиценз за управляващо дружество № 3-УД/19.09.2005 г., издаден с Решение на КФН № 523-УД.

Към 31 декември 2011 г. “ДСК Управление на активи” АД притежава разрешения от КФН да организира и управлява:

- Договорен Фонд “ДСК Стандарт” - Разрешение № 3-ДФ/19.09.2005 г., издадено на база на Решение 525-ДФ/17.08.2005 г. на КФН;
- Договорен Фонд “ДСК Баланс” - Разрешение № 5-ДФ/06.10.2005 г., издадено на база на Решение 621-ДФ/05.10.2005 г. на КФН;
- Договорен Фонд “ДСК Растеж” - Разрешение № 14-ДФ/08.12.2005 г., издадено на база на Решение 750-ДФ/07.12.2005 г. на КФН;
- Договорен Фонд “ДСК Имоти” - Разрешение № 58-ДФ/07.02.2008 г., издадено на база на Решение № 168-ДФ/06.02.2008 на КФН;
- Договорен Фонд “ДСК Евро Актив” - Разрешение № 65-ДФ/08.10.2008 г., издадено на база на Решение 1141-ДФ/02.09.2008 г. на КФН.

#### **Статут на УД “ДСК Управление на активи” АД**

“ДСК Управление на активи” АД е управляващо дружество по смисъла на чл. 86, ал. 1 и 2 от Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ).

Дружеството е с предмет на дейност:

- управление на дейността на колективни инвестиционни схеми, включително:
  - управление на инвестициите;
  - администриране на дяловете, включително правни услуги и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове, в случаите на извършване на дейност по управление на колективна инвестиционна схема с произход от друга държава членка, разпределение на дивиденди и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност;
  - маркетингови услуги;
- управление, в съответствие със сключен с клиента договор, на индивидуален портфейл, включително такъв на институционален инвеститор, включващ финансови инструменти, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента;
- предоставяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти.

Към 31 декември 2011 г. УД няма клонове в страната. Средно списъчният брой на персонала за 2011 г. е 18.

#### **Седалище**

1036, гр. София, ул. “Московска” № 19.

#### **Централен офис**

1000, гр. София, ул. “Цар Калоян” № 1, ет. 4

## 1. Обща информация. Акционери и управление

### Информация относено прякото и непрякото притежаване на 5 на сто или повече от правата на глас в общото събрание на Дружеството

Акционери на “ДСК Управление на активи” АД са следните лица, които са и акционери, притежаващи над 5 на сто от правата на глас в Общото събрание на Дружеството:

- “Банка ДСК” ЕАД, със седалище и адрес на управление: гр. София, район “Оборище”, ул. “Московска” № 19, вписана в търговския регистър на СГС по фирмено дело № 756/1999 г., парт. № 875, том 16, стр. 22, пререгистрирана в търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 121830616. “Банка ДСК” ЕАД притежава пряко 66% от капитала на “ДСК Управление на активи” АД.

- „ОТП Фонд Мениджмънт” АД, непублично, валидно учредено и съществуващо съгласно законодателството на Република Унгария, с регистриран адрес: 1134 Будапеща, ул. “Ващи” № 33, вписано в търговския регистър на Будапещенския градски съд по дело 01-10-043959. ОТП Фонд Мениджмънт Лимитед притежава пряко 34% от капитала на “ДСК Управление на активи” АД.

### Органи на управление

Управляващо дружество „ДСК Управление на активи” АД има двустепенна система на управление. Управителните органи са: Общо Събрание (ОС), Надзорен Съвет (НС) и Управителен Съвет (УС).

„ДСК Управление на активи” АД се ръководи от тричленен Надзорен Съвет и тричленен Управителен Съвет.

### Участие на членове на НС и УС в акционерния капитал на Дружеството

Членовете на съветите не притежават, не са придобивали през изтеклата година, включително и до настоящия момент акции на дружеството. Те не притежават права (опции) за придобиване акции или облигации на дружеството.

### Участие на членове на НС и УС в търговски дружества

Членовете на Надзорния и Управителния Съвет не са участвали в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници и не притежават повече от 25 на сто от капитала на други дружества. Някои от членовете на съветите участват в управлението на други дружества или кооперации като изпълнителни директори, прокуристи, управители или членове на съвети, а именно:

- Бенедек Кьовеш – Член на Съвета на Директорите и Заместник Главен Изпълнителен Директор на ОТП ФОНД МЕНИДЖМЪНТ ЛИМИТЕД, Република Унгария;
- Диана Митева – Член на Управителния Съвет и Изпълнителен Директор на “Банка ДСК” ЕАД;
- Доротея Николова – Член на Управителния Съвет и Изпълнителен Директор на “Банка ДСК” ЕАД.

### Възнаграждения на членовете на съветите

С решение на УС от 18 април 2011 г. се отменя решение на УС от 25 февруари 2009 г. с което членовете на Управителния Съвет се отказват да получават възнаграждение за дейността им като такива до последващо тяхно решение. За дейността си през 2011 г. на УС е начислено и изплатено възнаграждение в размер на 7,200 лв.

С решение на НС от 15 юли 2005 г. и в интерес на Дружеството, членовете на Надзорния Съвет се отказват да получават възнаграждение за дейността им като такива, считано от 1 юли 2005 г. до последващо тяхно решение. Аналогично решение е взето и за новоизбрания член на НС с решение на ОСА от 18.03.2011 г. За дейността си през 2011 г. на НС не е изплащано възнаграждение.

### Договори сключени между Дружеството и членове на съветите

През 2011 г. няма сключени договори между „ДСК Управление на активи” АД и членовете на съветите и свързаните с тях лица, които са извън обичайната дейност на Дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия.

### Дъщерни и асоциирани предприятия

„ДСК Управление на активи” АД няма дъщерни и асоциирани предприятия.

### Придобиване и прехвърляне на собствени акции

През 2011 г. „ДСК Управление на активи” АД не е придобивало и прехвърляло собствени акции и към 31 декември 2011 г. не притежава собствени акции.

## 2. Конкурентна среда и позициониране на УД

### Статистика за пазара на колективните инвестиционни схеми

Към 31.12.2011 г. на пазара на местните колективни инвестиционни схеми (КИС) работиха 30 български управляващи дружества (УД), които управляваха 92 договорни фонда (ДФ) и 8 инвестиционни дружества (ИД).

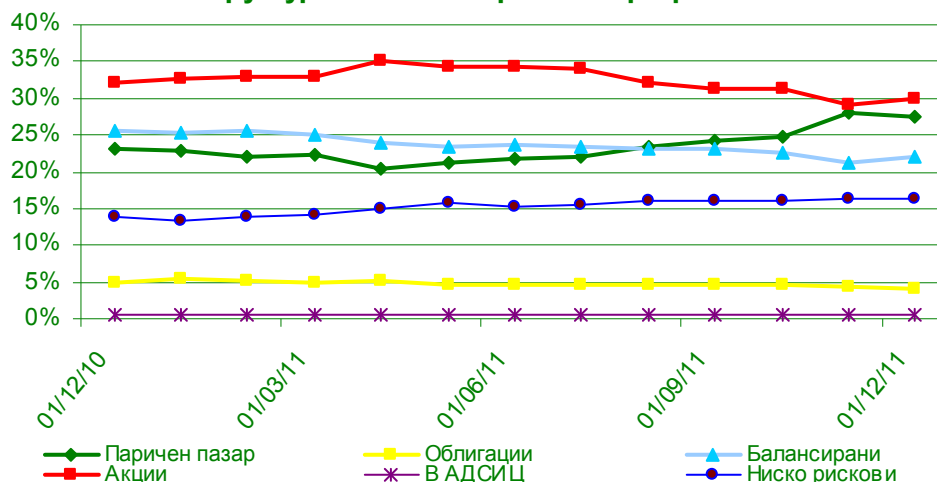
Структурата на общия пазар на българските КИС от гледна точка на техния рисков профил:

КИС	31.12.2011 (лв.)	31.12.2011 (%)	31.12.2010 (лв.)	31.12.2010 (%)
КИС Паричен пазар	128 691 432	27.39	109 251 672	23.16
КИС в облигации	18 588 269	3.96	22 804 537	4.83
Балансирани КИС	102 973 517	21.91	120 512 798	25.54
КИС в акции	140 508 854	29.90	150 969 701	32.00
КИС в АДСИЦ	2 915 196	0.62	2 483 125	0.53
Нискорискови КИС	76 211 381	16.22	65 787 394	13.94
<b>Общо</b>	<b>469 888 649</b>	<b>100.00</b>	<b>471 809 228</b>	<b>100.00</b>

*Заб.: При анализа на пазара на българските колективни инвестиционни схеми, вкл. за ДСК Взаимни фондове, в настоящия отчет са използвани данни, изчислени към последния работен ден към края на периода, на база на информацията от електронните страници на Българска Асоциация на Управляващите Дружества (БАУД) и на управляващите дружества.*



### Структура на КИС по рисков профил



През 2011 г. са стартирали 4 нови местни КИС – 1 от тях е балансиран фонд и 3 фонда в акции. За същия период „ДСК Управление на активи“ АД управлява пет Договорни Фонда – ДСК Стандарт (фонд в облигации), ДСК Баланс (балансиран), ДСК Растеж (фонд в акции), ДСК Имоти (фонд в АДСИЦ) и ДСК Евро Актив (нискорисков фонд, деноминиран в евро).

### Пазарни трендове

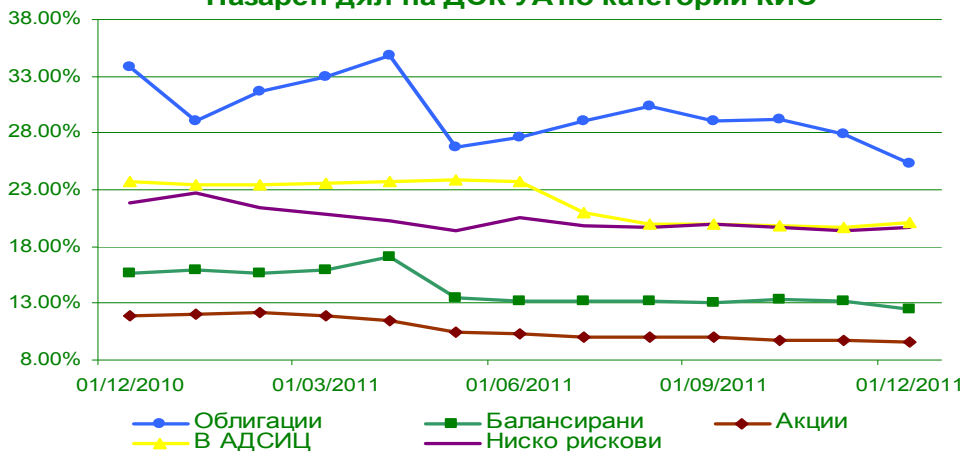
Към 31.12.2011 г. пазарът на КИС отбеляза спад от 0.41% спрямо края на 2010 г. За същия период управляваните активи от Дружеството в Договорни Фондове са намалели с 21.90%. Промяната на нетната стойност на активите по договорни фондове, управлявани от Дружеството е както следва:

- ДСК Стандарт → - 39.00%;
- ДСК Баланс → - 32.17%;
- ДСК Растеж → - 25.10%;
- ДСК Имоти → - 0.32%.
- ДСК Евро Актив → + 3.84%.

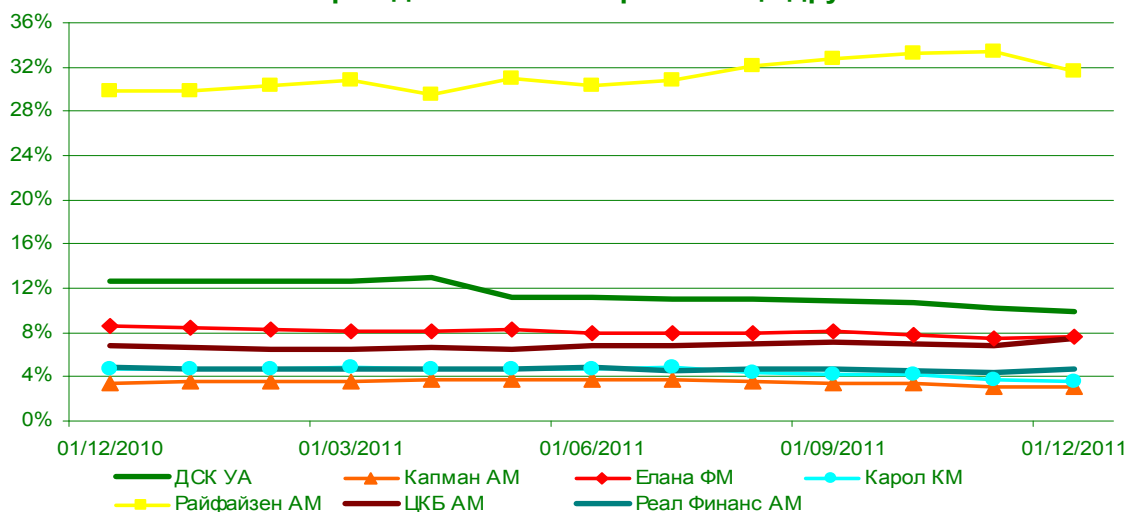
### Пазарен дял на Дружеството

Динамиката на пазарния дял на Дружеството през 2011 г. по рискови категории и общ пазарен дял е както следва:

**Пазарен дял на ДСК УА по категории КИС**



**Пазарен дял на Топ 7 Управляващи дружества**



## Нормативна база

През периода беше извършена промяна в нормативната уредба с цел синхронизане с директивите на Европейската Комисия, като беше приет специален закон и подзаконови актове, регламентиращи дейността на управляващите дружества и КИС.

## 3. Дистрибуция на дялове на ДСК Взаимни фондове

Предлагането на дяловете на договорните фондове, управлявани от Дружеството се осъществява основно чрез „Банка ДСК“ ЕАД. Към края на 2011 г. определените точки за дистрибуция са 146 поделения на Банката, покриващи големите градове в страната. Дружеството има сключен договор с „ОТП Банк“ АД за дистрибуция на ДФ „ДСК Растеж“ на територията на Република Унгария, както и извършва директни продажби в своя офис на дялове на управляваните договорните фондове в своя офис на институционални инвеститори.

Считано от декември 2009 г., клиентите, физически лица, могат да подават поръчки за придобиване/обратно изкупуване на дялове чрез интернет банкирането на „Банка ДСК“ ЕАД – „ДСК Директ“.

#### 4. Маркетингова и рекламна дейност

През 2011 г. Дружеството извърши различни дейности за популяризиране на управляваните договорни фондове и за подкрепа на продажбите. За целта бяха проведени рекламни мероприятия, като се използваха различни канали – преса, интернет, брошури и плакати в точките за дистрибуция.

Считано от август 2011 г., с цел разширяване на продуктовата гама, започна предлагането на смесени депозити „ДСК Везни” в три варианта в зависимост от съотношението на инвестицията във договорен фонд и срочен депозит в „Банка ДСК” ЕАД, а именно 75:25, 50:50, 25:75. В периода август-октомври 2011 г. беше проведена промоционална кампания за повишаване интереса към продукта.

#### 5. Финансово състояние и резултати за 2011 г.

##### Активи

Активите на Дружеството са инвестирани съгласно изискванията на ЗДКИСДПКИ и Наредба №44 на КФН.

Активи	31.12.2011 (лв.)	31.12.2011 (%)	31.12.2010 (лв.)	31.12.2010 (%)
ДМА	71 224	1.95	111 927	3.15
ДНА	46 231	1.27	80 978	2.28
Парични средства, в т.ч.:	3 370 909	92.42	3 141 106	88.35
<i>начислени лихви</i>	18 610	0.51	12 954	0.36
Вземания	133 493	3.66	191 874	5.40
Активи по отсрочени данъци	1 239	0.03	4 822	0.14
Разходи за бъдещи периоди	24 464	0.67	24 688	0.69
<b>Общо</b>	<b>3 647 560</b>	<b>100.00</b>	<b>3 555 395</b>	<b>100.00</b>
<b>ДМА</b>	<b>31.12.2011 (лв.)</b>	<b>31.12.2011 (%)</b>	<b>31.12.2010 (лв.)</b>	<b>31.12.2010 (%)</b>
Транспортни средства	44 770	62.86	92 840	82.95
Компютърно оборудване	14 199	19.94	2 396	2.14
Офис обзавеждане	12 255	17.21	16 691	14.91
<b>Общо</b>	<b>71 224</b>	<b>100.00</b>	<b>111 927</b>	<b>100.00</b>
<b>ДНА</b>	<b>31.12.2011 (лв.)</b>	<b>31.12.2011 (%)</b>	<b>31.12.2010 (лв.)</b>	<b>31.12.2010 (%)</b>
ДНА	32 853	71.06	67 600	83.48
Разходи за придобиване на ДНА	13 378	28.94	13 378	16.52
<b>Общо</b>	<b>46 231</b>	<b>100.00</b>	<b>80 978</b>	<b>100.00</b>

В края на 2011 г. делът на паричните средства е 92% от общите активи на Дружеството спрямо 88% към 31.12.2010 г., като паричните средства по банкови влогове (срочни и безсрочни) в „Банка ДСК” ЕАД представляват 37% от общите активи при 47% към края на 2010 г.

Парични средства	31.12.2011 (лв.)	31.12.2011 (%)	31.12.2010 (лв.)	31.12.2010 (%)
В каса	1 036	0.03	1 014	0.03
Безсрочни банкови влогове	1 613	0.05	3 807	0.12
в „Банка ДСК” ЕАД	1 374	0.04	3 615	0.12
в други банки	239	0.01	192	0.01
Срочни банкови влогове	3 368 260	99.92	3 136 286	99.85
в „Банка ДСК” ЕАД, в т.ч.:	1 367 456	40.57	1 671 140	53.20
<i>начислени лихви</i>	13 433	0.40	10 268	0.33
в други банки, в т.ч.:	2 000 804	59.36	1 465 146	46.64
<i>начислени лихви</i>	5 177	0.15	2 686	0.09
<b>Общо</b>	<b>3 370 909</b>	<b>100.00</b>	<b>3 141 106</b>	<b>100.00</b>

Към 31.12.2011 г. Дружеството има вземания от 124,853 лв. от управляваните договорни фондове и от институционалните инвеститори – „Групама Застраховане” ЕАД и „Групама Животозастраховане” ЕАД. Последните вземания са с матуритет до един месец.

Към 31.12.2011 г. вземанията от търговски контрагенти се формират от авансово платени суми на „Централен Депозитар” АД за услуги, свързани с дейността на Дружеството и договорните фондове. Тяхната стойност е 366 лв.

Към 31.12.2011 г. Дружеството има вземания от 5,272 лв., формирани от надвнесени авансови вноски по корпоративен данък през 2008 г.

## Пасиви

Задълженията към персонала отразяват начислени разходи за стимулиране на служителите за 2011 г., съгласно решение на управителните органи на Дружеството, както и провизии за неизползвани годишни отпуски на персонала.

В други текущи задължения са включени разходите за независим финансов одит за 2011 г., дължими такси на „Банка ДСК” ЕАД и на ОТП Банк по дистрибуцията на договорните фондове и задължения към доставчици.

Нетекещите задължения включват гаранционните депозити на членовете на УС и НС на Дружеството.

Данъчните задължения са формирани от задължения по данък добавена стойност и данъци върху разходите.

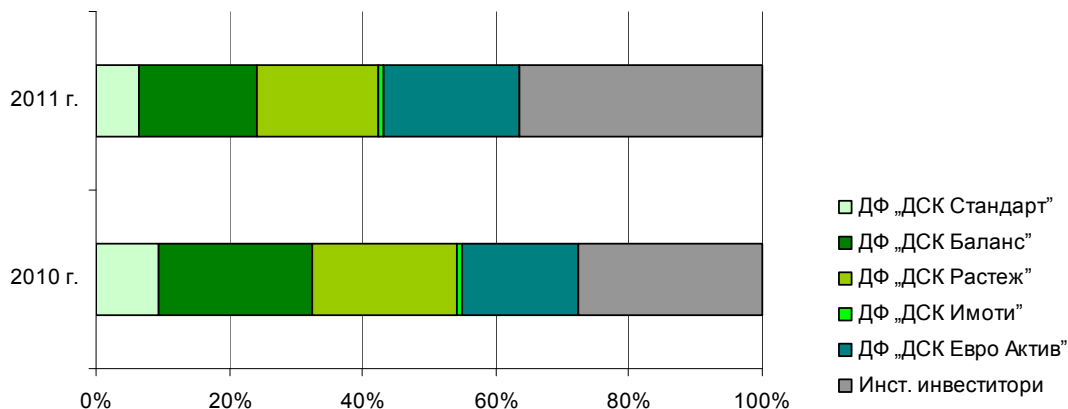
Пасиви	31.12.2011 (лв.)	31.12.2010 (лв.)
<b>Собствен капитал</b>		
Регистриран капитал	650 000	650 000
Премийни резерви	650 000	650 000
Резултат от минали години	1 902 099	1 785 257
Резултат за текущия период	139 632	116 842
	<b>3 341 731</b>	<b>3 202 099</b>
<b>Задължения</b>		
Задължения към персонала	248 653	284 485
Други текущи задължения	42 867	49 958
Нетекущи задължения	3 940	3 820
Данъчни задължения	10 369	15 033
	<b>305 829</b>	<b>353 296</b>
<b>Общо собствен капитал и задължения</b>	<b>3 647 560</b>	<b>3 555 395</b>

### Активи под управление

Към 31.12.2011 г. основната част от управляваните от Дружеството активи се формира от портфейлите на договорните фондове (64%), докато делът на портфейлите на институционалните инвеститори се увеличава от 17% към 31.12.2010 г. на 36%.

Активи под управление	31.12.2011 (лв.)	31.12.2011 (%)	31.12.2010 (лв.)	31.12.2010 (%)	Промяна (%)
<b>Договорни Фондове, в т.ч.:</b>	<b>46 536 333</b>	<b>63.60</b>	<b>59 579 371</b>	<b>72.32</b>	<b>-21.89</b>
ДФ „ДСК Стандарт”	4 701 537	6.43	7 705 234	9.35	-38.98
ДФ „ДСК Баланс”	12 858 010	17.57	18 954 099	23.01	-32.16
ДФ „ДСК Растеж”	13 427 824	18.35	17 928 271	21.76	-25.10
ДФ „ДСК Имоти”	588 005	0.80	590 514	0.72	-0.42
ДФ „ДСК Евро Актив”	14 960 958	20.45	14 401 253	17.48	3.89
<b>Институционални инвеститори, в т.ч.:</b>	<b>26 631 097</b>	<b>36.40</b>	<b>22 803 551</b>	<b>27.68</b>	<b>16.78</b>
Групама Застраховане ЕАД	11 716 554	16.01	9 925 933	12.05	18.04
Групама Животозастраховане ЕАД	14 914 543	20.38	12 877 618	15.63	15.82
<b>Общо</b>	<b>73 167 430</b>	<b>100.00</b>	<b>82 382 922</b>	<b>100.00</b>	<b>-11.19</b>

**Структура на активи под управление към 31.12.2011 г.**



**Съхраняване на клиентски активи**

През периода 01.01-31.12.2011 г. „ДСК Управление на активи“ АД не е държало клиентски активи по смисъла на чл. 28-31 от Наредба № 38 на КФН.

**Капиталова адекватност и ликвидност на Дружеството**

През 2011 г. „ДСК Управление на активи“ АД поддържаше такава структура на активите и пасивите, която му позволяваше да осъществява безпрепятствено дейността си.

Управляващото дружество постоянно следеше за капиталовата си адекватност и ликвидност и съотношенията, които се изискват съгласно нормативната уредба, като тези съотношения значително надвишаваха изискуемите.

	<b>31.12.2011</b>
	<b>(%)</b>
1 Отношение НК:ИМНК, съгл. чл. 90, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ (%)	531.74
1.1 Нормативно определен минимум (%)	100
1.2 Над (р.1:р.1.1 >1) или под (р.1:р.1.1 < 1) нормативно определен минимум	5.32
2 Отношение СК:ИМНК (%)	1 347.97
2.1 Нормативно определен минимум (%)	100
2.2 Над (р.2:р.2.1 >1) или под (р.2:р.2.1 < 1) нормативно определен минимум	13.48
3 Отношение СК към постоянни общи разходи (%)	259.49
3.1 Нормативно определен минимум (%)	25
3.2 Над /р.3:р.3.1 >1/ или под /р.3:р.3.1 < 1/ нормативно определен минимум	10.38
4 Отношение на МЛС:ТЗ (%)	6 297.05
4.1 Нормативно определен минимум (%)	100
4.2 Над /р.4:р.4.1 >1/ или под /р.4:р.4.1 < 1/ нормативно определен минимум	62.97
5 Отношение парични средства по чл. 153, ал. 2 от Наредба №44 на КФН	99.97
5.1 Нормативно определен минимум (%)	90
5.2 Над /р.5:р.5.1 >1/ или под /р.5:р.5.1 < 1/ нормативно определен минимум	1.11

- НК – начален капитал съгласно §1, т.6 от ДР на Наредба №44 на КФН;
- ИМНК – изискуем минимален начален капитал;
- СК – собствен капитал съгласно чл. 151, ал.2 от Наредба №44 на КФН;
- МЛС – минимални ликвидни средства по чл. 153, ал. 1 от Наредба №44 на КФН;
- ТЗ – текущи задължения с падеж до 3 месеца;

## Приходи

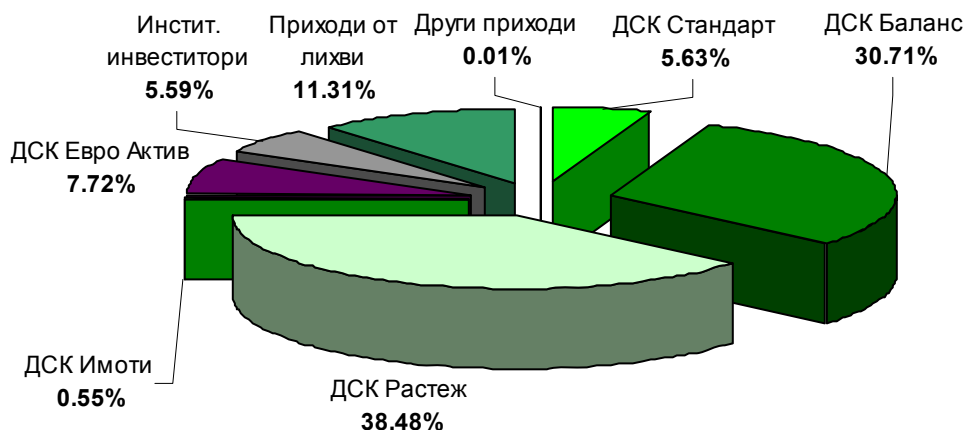
Общият размер на реализираните приходи за 2011 г. е 1,434,172 лв. при 1,401,773 лв. за 2010 г. или отчетения ръст е 2%.

Приходите на Дружеството се формират от три основни направления:

- инвестиране на собствените средства;
- приходи, свързани с организацията и управлението на договорни фондове;
- приходи, свързани с управлението на портфейлите на институционални инвеститори.

Приходите, свързани с организацията и управлението на договорните фондове, се формират от такса за управление на активите на фонда и от транзакционни разходи (като процент от нетната стойност на емитираните/обратно изкупените дялове), поемани от инвеститорите при покупката/обратното изкупуване на дялове на фонда.

### Структура на приходите по източници



Основната част в структурата на приходите на Дружеството за 2011 г. се формира от управлението на договорните фондове. Техният дял от общите приходи е 83% спрямо 79% през 2010 г., респ. размерът им се е увеличил с 82,549 лв. или с 7%.

Приходите от институционалните инвеститори са намалели с 12%, като техния дял в общите приходи остава непроменен в размер на 6% .

Приходите от лихви са намалели с 16%, като техния дял от общите приходи е 11% в сравнение с 14% през 2010 г.



Детайлизирана справка на приходите на Дружеството за 2011 г. и 2010 г. е представена по-долу:

<b>Приходи</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>(лв.)</b>	<b>(%)</b>	<b>(лв.)</b>	<b>(%)</b>
<b>От лихви, в т.ч.:</b>	<b>162 171</b>	<b>11.31</b>	<b>192 313</b>	<b>13.72</b>
„Банка ДСК” ЕАД	66 514	4.64	126 689	9.04
<b>От управление на Договорни фондове, в т.ч.</b>	<b>1 191 767</b>	<b>83.10</b>	<b>1 109 218</b>	<b>79.13</b>
<b>ДСК Стандарт</b>	<b>80 813</b>	<b>5.63</b>	<b>64 237</b>	<b>4.58</b>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	12 059	0.84	2 919	0.21
Такса управление на активи	68 754	4.79	61 318	4.37
<b>ДСК Баланс</b>	<b>440 437</b>	<b>30.71</b>	<b>474 515</b>	<b>33.85</b>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	32 454	2.26	2 089	0.15
Такса управление на активи	407 983	28.45	472 426	33.70
<b>ДСК Растеж</b>	<b>551 879</b>	<b>38.48</b>	<b>544 232</b>	<b>38.82</b>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	50 888	3.55	13 942	0.99
Такса управление на активи	500 991	34.93	530 290	37.83
<b>ДСК Имоти</b>	<b>7 900</b>	<b>0.55</b>	<b>14 427</b>	<b>1.03</b>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	116	0.01	58	0.00
Такса управление на активи	7 784	0.54	14 369	1.03
<b>ДСК Евро Актив</b>	<b>110 738</b>	<b>7.72</b>	<b>11 806</b>	<b>0.84</b>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	509	0.04	928	0.07
Такса управление на активи	110 229	7.69	10 878	0.78
<b>От институционални инвеститори, в т.ч. :</b>	<b>80 114</b>	<b>5.59</b>	<b>90 782</b>	<b>6.48</b>
<b>Групама (ЗК и ЖЗК)</b>	<b>80 114</b>	<b>5.59</b>	<b>90 782</b>	<b>6.48</b>
<b>Други приходи</b>	<b>120</b>	<b>0.01</b>	<b>9 461</b>	<b>0.67</b>
Приходи от продажба на дълготрайни активи	-	-	9 250	0.66
Приходи по валутни операции	81	0.01	211	0.01
Такси по тарифа на Дружеството	39	0.00	-	-
<b>Общо</b>	<b>1 434 172</b>	<b>100.00</b>	<b>1 401 773</b>	<b>100.00</b>

### Разходи

Общият размер на отчетените разходи за дейността през 2011 г. е 1,279,024 лв., което е 7,081 лв. повече от разходите за 2010 г. - 1,271,943 лв.

Разходите за персонал включват възнагражденията на Управителния Съвет и служителите на пълно и непълно работно време и на граждански договори, също така свързаните с тях осигуровки, както и разходите за доброволно здравно осигуряване и трудова медицина.

Разходите за ИТ обслужване включват такса поддръжка на специализиран софтуер на „БГ УЕБ Софт” ЕООД и „Дорсум България” ЕООД.

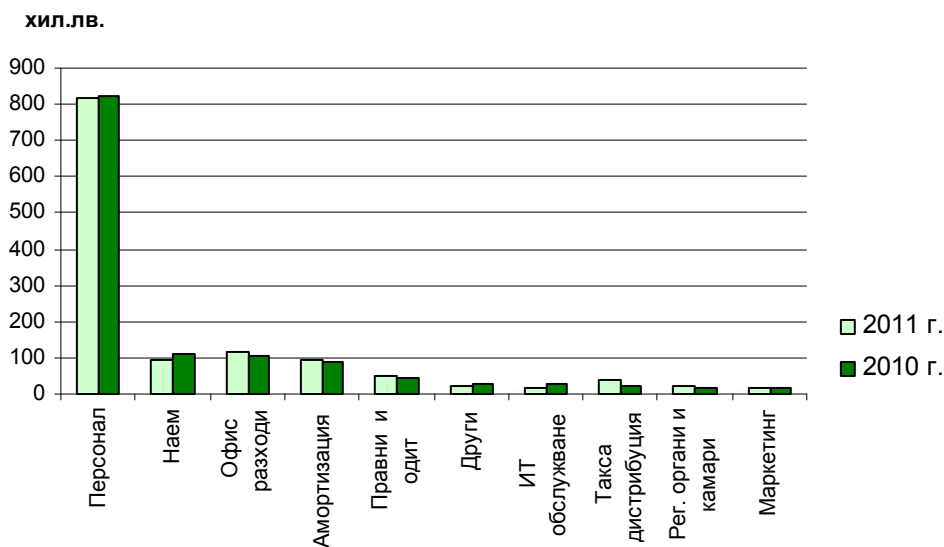
Разходите за правно обслужване и одит включват възнаграждението на юридическия консултант на Дружеството - „ДТТ” ООД и възнаграждението за независимия финансов одит на Дружеството и управляваните от него договорни фондове - „КПМГ България” ООД.

Разходите за регулаторни органи включват такси към КФН и „Централен Депозитар” АД, както и за членство в Българска Асоциация на Управляващи Дружества (БАУД).

Таксата по дистрибуция на договорни фондове включва възнаграждението на „Банка ДСК” ЕАД и „ОТП Банк” АД за услугите по предлагане на договорните фондове.

Разходи	31.12.2011 (лв.)	31.12.2011 (%)	31.12.2010 (лв.)	31.12.2010 (%)
Разходи за персонал	814 984	63.72	823 454	64.74
ИТ обслужване	17 584	1.37	25 378	2.00
Наем на офис помещения	94 068	7.35	112 049	8.81
Офис разходи	113 679	8.89	103 508	8.14
Разходи за маркетинг	14 720	1.15	14 427	1.13
Разходи за правно обслужване и одит	49 286	3.85	42 246	3.32
Разходи за регулаторни органи и камари, в т.ч.: транзакционни разходи - фиксирана част за ЦД	21 706	1.70	15 572	1.22
Такса по дистрибуция на ДФ	37 046	2.90	20 448	1.61
Други разходи	22 056	1.72	26 784	2.11
Амортизация	93 895	7.34	88 077	6.92
<b>Общо</b>	<b>1 279 024</b>	<b>100.00</b>	<b>1 271 943</b>	<b>100.00</b>

#### Структура на разходите по източници



Маркетинг	31.12.2011 (лв.)	31.12.2011 (%)	31.12.2010 (лв.)	31.12.2010 (%)
Външни услуги	8 940	60.73	8 794	60.96
Материали	5 780	39.27	5 633	39.04
<b>Общо</b>	<b>14 720</b>	<b>100.00</b>	<b>14 427</b>	<b>100.00</b>
Разходи за правно обслужване и одит	31.12.2011 (лв.)	31.12.2011 (%)	31.12.2010 (лв.)	31.12.2010 (%)
Правни услуги	21 122	42.86	14 082	33.33
Независим финансов одит	28 164	57.14	28 164	66.67
<b>Общо</b>	<b>49 286</b>	<b>100.00</b>	<b>42 246</b>	<b>100.00</b>

Във финансовите разходи се включват банкови такси за парични трансфери, подържане на банкови сметки и валутни курсови разлики.

Други разходи	31.12.2011 (лв.)	31.12.2011 (%)	31.12.2010 (лв.)	31.12.2010 (%)
Представителни, командировки	11 363	51.52	15 962	59.60
Местни данъци и такси	5 743	26.04	5 969	22.29
Финансови разходи	1 770	8.03	1 949	7.28
Други	2 475	11.22	1 514	5.65
Остатъчна стойност на продадени дълготрайни активи	705	3.20	1 390	5.19
<b>Общо</b>	<b>22 056</b>	<b>100.00</b>	<b>26 784</b>	<b>100.00</b>

### Финансов резултат

„ДСК Управление на активи“ АД приключва финансовата 2011 г. с печалба след данъци в размер на 139,632 лв. при отчетена печалба за 2010г. – 116,842 лв.

	31.12.2011 (лв.)	31.12.2010 (лв.)
<b>Печалба преди облагане с данъци</b>	<b>155 148</b>	<b>129 831</b>
Корпоративни данъци	(11 933)	(7 086)
Временни данъчни разлики	(3 583)	(5 903)
<b>Нетна печалба</b>	<b>139 632</b>	<b>116 842</b>

## **II. Политика относено сключването на лични сделки**

Управляващото дружество прилага следната политика относено сключването на лични сделки с финансови инструменти от членовете на неговите управителни и контролни органи, от лицата, работещи по договор за УД, и от свързаните с тях лица:

1. сделките да не водят до неравностойно третиране на притежателите на акции и дялове, издадени от колективните инвестиционни схеми, управлявани от УД, или на други клиенти на УД;
2. сделките да бъдат извършвани в съответствие със закона; и
3. сделките да не увреждат репутацията на УД.

В Управляващото дружество стриктно се спазват Правилата за личните сделки с финансови инструменти на членовете на съветите, на инвестиционните консултанти, на другите лица, работещи по договор за „ДСК Управление на активи” АД и на свързаните с тях лица при сключване на лични сделки от посочените лица.

## **III. Информация относно Правилата за добро корпоративно управление**

За дейността през 2011 г. „ДСК Управление на активи” АД се придържаше към правила за добро корпоративно управление, еквивалентни на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. Управляващото дружество предостави в срок и пълен обем информация за дейността си, за управляваните от него договорни фондове и за инвестиционните портфейли на институционални инвеститори, съгласно разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, Наредбата № 44 на КФН и други нормативни актове, регламентиращи дейността му.

В допълнение, Управляващото дружество е приело и спазва Етичен кодекс, а за осигуряване на бизнес процесите в условия на кризи и План за реакция при непредвидени обстоятелства и за непрекъсване на дейността.

## **IV. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване**

На 23.01.2012 г. „ДСК Управление на активи” АД е подало актуализирани документи, с които иска разрешение от КФН за организиране и управление на 6<sup>-ти</sup> договорен фонд – „ДСК Стабилност – Европейски акции”. Фондът е предназначен за физически и юридически лица, които търсят инвестиция за срок не по-кратък от 12 месеца, с възможност за реализиране на капиталова печалба, при която първоначално вложената сума е защитена (без да има сигурност за постигане на тази цел), при условие, че инвеститорът купува и продава дялове на Фонда при спазване на реда и условията, определени в правилата и проспекта на Фонда.

Към датата на изготвяне на настоящия доклад няма тенденции, настъпили и/или предстоящи събития, както и рискове, известни на ръководството на „ДСК Управление на активи” АД, които да окажат негативно влияние върху бъдещото развитие на Дружеството.

## V. Предвиждано развитие и дейност на Дружеството през 2012 г.

През 2012 г. дейността на УД "ДСК Управление на активи" АД ще се осъществява в съответствие с основните цели на Дружеството:

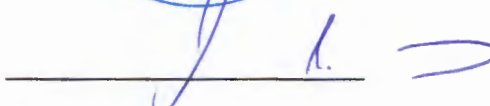
- Увеличаване на активите под управление в ДСК Взаимни фондове; стабилно и устойчиво нарастване на цените на дяловете им; повишаване интереса на инвеститорите към КИС, чрез реализиране на маркетингови и разяснителни кампании;
- Периодични обучения на служителите на Банката с цел повишаване качеството на обслужване на клиентите;
- Вземане на най-добрите инвестиционни решения при управление на инвестиционните портфейли на договорните фондове и на клиентите на УД, при спазване на законовите ограничения и изискванията на инвестиционната им политика.

Управителният и Надзорният Съвети осигуряват спазването на приложимото право и на изискванията на Комисията за финансов надзор, като отчитат интересите на своите акционери, клиенти и контрагенти. Управленският екип на Дружеството създава условия за равнопоставено третиране на клиентите си, чрез използване на механизъм, осигуряващ своевременно и точно предоставяне на информация по всички въпроси на клиентите, свързани с договорните взаимоотношения.

Управителният Съвет осигурява използването на прецизни системи за финансово-счетоводна дейност на Дружеството, включително независим одит, както и наличието на подходящи системи за контрол, в частност системи за финансов контрол и за контрол за спазването на закона.

Управителният Съвет ще бъде активен член на Българската асоциацията на управляващите дружества във връзка със защитаване интересите на гилдията, в т.ч. ще взема дейно участие в процеса на усъвършенстване на нормативната уредба на капиталовия пазар чрез предложения, становища, участие в работни срещи и др.

  
**Петко Кръстев**  
**Изпълнителен Директор**

  
**Марко Марков**  
**Финансов Директор**