

ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД

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

31 декември 2009

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО „ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ” АД

Доклад върху финансовите отчети

Ние извършихме одит на приложените финансови отчети на УД „ДСК Управление на активи” АД (Дружеството), включващи отчета за финансовото състояние към 31 декември 2009 година, отчета за всеобхватния доход, отчета за паричните потоци и отчета за промените в собствения капитал за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на Ръководството за Финансовите Отчети

Ръководството на Дружеството носи отговорността за изготвянето и достоверното представяне на тези финансови отчети в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), приложими в Европейския Съюз. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на грешки или измами; подбор и прилагане на подходящи счетоводни политики, както и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни с оглед на конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху тези финансови отчети, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с изискванията на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти изискват да спазваме етични принципи и да планираме и проведем одита така, че да се убедим с разумна степен на сигурност доколко финансовите отчети не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва извършване на процедури, с цел получаване на одит доказателства относно сумите и оповестяванията във финансовите отчети. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително и за оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовите отчети, които се дължат на грешки или измами. При оценката на тези рискове одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовите отчети от страна на Дружеството, с цел да разработи одит процедури, които са подходящи спрямо обстоятелствата, но не и с цел да изрази мнение върху ефективността на системата за вътрешен контрол на Дружеството. 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 на финансовите отчети.

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

Мнение

По наше мнение, финансовите отчети дават вярна и честна представа за финансовото състояние на УД „ДСК Управление на активи“ АД към 31 Декември 2009 година, както и за финансовия резултат от неговата дейност и неговите парични потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), приложими в Европейския Съюз.

Доклад върху други правни и надзорни изисквания

Годишен отчет за дейността на Дружеството съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние също така докладваме, че историческата финансова информация изготвена от Ръководството и представена в годишния отчет за дейността на Дружеството, съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет на Дружеството към и за годината завършваща на 31 декември 2009 г. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен на 10 февруари 2010 г., се носи от Ръководството на Дружеството.

Красимир Хаджидинов
Управител

София, 10 февруари 2010
КПМГ България ООД
бул. "България" 45/А
София 1404
България



Маргарита Голева
Регистриран одитор



Ръководство

Надзорен съвет:

Ищван Хамец - Председател
Бенедек Балаж Кьовеш – Заместник Председател
Диана Дечева Митева - Член

Управителен съвет:

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Изпълнителен член
Доротей 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 2009 г.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2009	2008
Активи			
Парични средства	6	16	3
Депозити	8	2 961	3 193
Вземания	9	298	174
Имоти, машини съоръжения и оборудване	10	86	127
Нематериални активи	11	111	105
Активи по отсрочени данъци	18	11	-
Други активи		11	7
Общо активи		3 494	3 609
Пасиви			
Задължения			
Задължения към персонала	12	344	236
Други текущи задължения	13	61	426
Дългосрочни задължения		4	4
Общо задължения		409	666
Собствен капитал			
Регистриран капитал	14	650	650
Премийни резерви	14	650	650
Натрупана печалба		1 785	1 643
Общо собствен капитал		3 085	2 943
Общо пасиви и собствен капитал		3 494	3 609
Чужди активи под управление	20	67 900	64 029

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 21

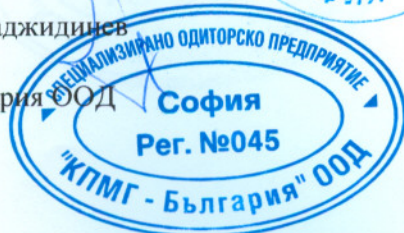
Финансовият отчет е одобрен на 10 февруари 2010 от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД

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

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

Красимир Хаджидинов
Управител
КПМГ България ООД

Маргарита Голева
Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
 за годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

<i>В хиляди лева</i>	Прил	2009	2008
Приходи от лихви		224	184
Приходи, свързани с управление на активи	15	1 252	2 392
Разходи за материали		(24)	(56)
Разходи за персонал	16	(894)	(997)
Разходи за външни услуги	17	(293)	(1 003)
Разходи за амортизация		(81)	(73)
Други разходи		(26)	(38)
Печалба преди облагане с данъци		158	409
Данъци	18	(16)	(41)
Нетна печалба		142	368
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход		142	368

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 21

Финансовият отчет е одобрен на 10 февруари 2010 от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД

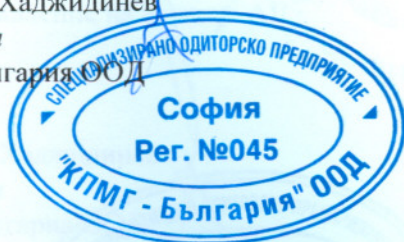
Петко Крътев
 Изпълнителен Директор на
 „ДСК Управление на активи“ АД

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



Красимир Хаджидинов
 Управител
 КПМГ България ООД

Маргарита Голева
 Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
 за годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2009	2008
Парични потоци от основна дейност			
Плащания към търговски контрагенти		(742)	(943)
Покупка на дълготрайни активи		(28)	(205)
Платени вознаграждения и осигуровки		(774)	(984)
Предоставени депозити		(1 189)	-
Постъпления, свързани с управление на активи		1 142	2 925
Други постъпления		-	4
Други плащания		-	(24)
Плащания, свързани с данък добавена стойност		(14)	(61)
Плащания, свързани с алтернативни данъци		(3)	(3)
Плащания, свързани корпоративен данък		-	(209)
Нетни парични потоци от основна дейност		(1 608)	500
Парични потоци от финансова дейност			
Приходи от лихви, комисионни и други подобни		200	184
Нетни парични потоци от финансова дейност		200	184
Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти през периода		(1 408)	684
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	7	3 196	2 512
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	7	1 788	3 196

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 21

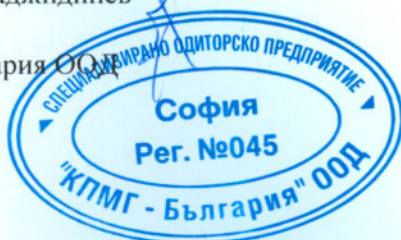
Финансовият отчет е одобрен на 10 февруари 2010 от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД

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

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

Красимир Хаджидинов
 Управител
 КПМГ България ООД

Маргарита Голева
 Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
 за годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

<i>В хиляди лева</i>	Основен капитал	Премии от емисия	Натрупана печалба/загуба	Общо
Салдо към 1 януари 2008	650	650	1 275	2 575
Нетна печалба за 2008	-	-	368	368
Общо друг всеобхватен доход	-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2008	650	650	1 643	2 943
Нетна печалба за 2009	-	-	142	142
Общо друг всеобхватен доход	-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2009	650	650	1 785	3 085

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 21.

Финансовият отчет е одобрен на 10 февруари 2010 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

Красимир Хаджинев
 Управител
 КПМГ България ООД



Мargarита 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 промените в 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. 202, ал. 1 и ал. 2 от ЗППЦК.

Дружеството е с предмет на дейност:

- управление на дейността на колективни инвестиционни схеми и на инвестиционни дружества от затворен тип, включително:
 - управление на инвестициите;
 - администриране на дяловете или акциите, включително правни и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете или акциите, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове или акционерите, разпределение на дивиденди и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове или акции, 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 ценни книжа, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента;
- предоставяне на инвестиционни консултации относно ценни книжа.

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.

Промени в счетоводните политики

Преглед

От 1 януари 2009г. Дружеството е променило своите счетоводни политики в следните области:

- Представяне на финансови отчети

Представяне на финансови отчети

Дружеството прилага ревизирания МСС 1 *Представяне на финансови отчети* (2007), който е в сила от 1 януари 2009 г.. В резултат на това, Дружеството представя в отчета за промените в собствения капитал всички промени в собствения капитал свързани със собствениците, докато всички промени в собствения капитал несвързани със собствениците се представят в отчета за всеобхватния доход.

Сравнителната информация беше повторно представена така, че да е в съответствие с ревизирания стандарт. Тъй като промяната в счетоводната политика засяга само представянето, тя няма ефект върху дохода на акция.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

2. База за изготвяне, продължение

Други развития в стандартите

Справедлива стойност

Дружеството прилага подобрените „Оповестявания по отношение на финансовите инструменти” (Промени в МСФО 7), публикувани през март 2009, които изискват допълнителни оповестявания за справедливата стойност на финансовите инструменти.

Промените изискват за оповестяването на справедливата стойност да се използва три-степенна йерархична скала, която отразява значимостта на факторите използвани за определянето на справедливата стойност на финансовите инструменти. Допълнителни оповестявания са необходими когато справедливата стойност се категоризира като Ниво 3 (значителни непазарни фактори) по йерархичната скала за определяне на справедлива стойност. Промените изискват при наличие на значителни трансфери между Ниво 1 и Ниво 2 от йерархичната скала за определяне на справедлива стойност тези трансфери да се оповестяват отделно, като се разграничават трансферите от и във всяко ниво. В допълнение, промените в оценъчните техники между периодите и причините за това следва да се оповестяват за всеки клас финансови инструменти.

Промените в оповестяването на справедливата стойност на финансовите инструменти са оповестени в приложение 5.

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

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.

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.

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Финансови инструменти, продължение

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.

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

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 всеобхватия 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.

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:

	Амортизационни норми
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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Нематериални активи, продължение

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:

	<u>Амортизационни норми</u>
Програмни продукти	50%
Програмни продукти	25%

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 2009 г. е 10%.

Задължения към персонала

Дружеството отчита краткосрочни задължения по компенсируеми 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, все още не са влезли в сила за годината, завършваща на 31 декември 2009, и не са били приложени по-рано при изготвянето на тези финансови отчети.

Нови, променени, ревизирани или подобрени стандарти:

МСФО 9 *Финансови инструменти*, публикуван на 12 ноември 2009 г. като част от 1 фаза на Борда по Международни счетоводни стандарти за подмяна на МСС 39, третира класификацията и оценката на финансовите активи. Изискванията на МСФО 9 се различават значително от съществуващите изисквания на МСС 39 по отношение на финансовите активи. Стандартът съдържа две основни категории за оценка на финансови активи: по амортизирана стойност и по справедлива стойност. Финансов актив ще бъде оценяван по амортизирана стойност, ако бизнес модела за този актив е той да се държи с цел получаване на договорените парични потоци от него, и договорните условия по актива поражда парични потоци на определени дати само по главница и лихва върху оставащата главница. Всички останали финансови активи ще се оценяват по справедлива стойност. МСФО 9 ще елиминира съществуващите категории в МСС 39: държани до падеж, на разположение за продажба и кредити и вземания. За инвестиции в капиталови инструменти, които не са държани за търгуване, стандартът позволява неотменяем избор при първоначалното признаване на база отделна сделка, всички промени в справедливата стойност на тези инвестиции да се представят в друг всеобхватен доход. Забранява се рекласифицирането на суми от друг всеобхватен доход в печалбата и загубата на по късен етап. Въпреки това, дивидентите получени от капиталови инструменти, се признават в печалбата и загубата, а не в друг всеобхватен доход, стига те да не представляват частично възстановяване на себестойността на инвестицията. Инвестиции в капиталови инструменти, за които Дружеството не е избрало да представя промените в справедливата стойност в друг всеобхватен доход ще бъдат оценявани по справедлива стойност, като промените в справедливата стойност ще се признават в печалбата и загубата. МСФО 9 изисква внедрени деривати, които се съдържат в основен договор представляващ финансов актив в обхвата на стандарта да не се отделят, вместо това хибридният финансов инструмент се разглежда цялостно, за да се прецени дали да се оценява по амортизирана или справедлива стойност. МСФО 9 е в сила за първата финансова година започваща на, или след 1 януари 2013 г. Ранното прилагане е позволено. Ръководството е в процес на оценка на потенциалния ефект, който стандарта ще има върху финансовите отчети на Дружеството.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

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

Ревизиран МСФО 3 *Бизнес Комбинации* (2008) е в сила за първата финансова година, започваща на, или след 1 юли 2009 г.. Ръководството не очаква МСФО 3 (Ревизиран) да засегне финансовите отчети, тъй като Дружеството няма интерес в дъщерни дружества, който да бъде засегнат от промените в стандарта.

Промени в МСС 27 *Консолидирани и отделни финансови отчети* е в сила за първата финансова година, започваща на, или след 1 юли 2009. Ръководството не очаква тези промени в МСС 27 да засегнат финансовите отчети, тъй като Дружеството няма интерес в дъщерни дружества, който да бъдат засегнати от промените в стандарта.

Промени в МСС 32 *Финансови инструменти: Представяне: Класификация на издадени права* е в сила за първата финансова година започваща на, или след 1 февруари 2010. Ръководството не очаква тези промени в МСС 32 да засегнат финансовите отчети, тъй като Дружеството не е издавало в миналото такива инструменти.

Промени в МСС 39 *Финансови инструменти: Признаване и оценка: Допустими хеджирани позиции* е в сила за първата финансова година започваща на, или след 1 юли 2009. Ръководството не очаква тези промени в МСС 39 да засегнат финансовите отчети, тъй като Дружеството не прилага счетоводно отчитане на хеджиране.

Нови разяснения

КРМСФО 12 *Споразумения за концесии на услуги* трябва да се приложи, най-късно, от началната дата на първата финансова година започваща на, или след 1 април 2009. Ръководството не очаква КРМСФО 12 да засегне финансовите отчети, доколкото Дружеството не е страна по споразумения за концесии на услуги.

КРМСФО 15 *Споразумения за строителство на имоти* е в сила за първата финансова година започваща на, или след 1 януари 2010. Ръководството не очаква КРМСФО 15 да засегне финансовите отчети, доколкото Дружеството не предоставя услуги по строителство на имоти и не изгражда имоти за продажба.

КРМСФО 16 *Хеджинг на нетна инвестиция в чуждестранна дейност* е в сила за първата финансова година започваща на, или след 1 юли 2009. Ръководството не очаква КРМСФО 16 да засегне финансовите отчети доколкото Дружеството няма инвестиции в чуждестранна дейност.

КРМСФО 17 *Разпределения на не-парични активи към собственици* трябва да се приложи, най-късно, от началната дата на първата финансова година започваща на, или след 1 ноември 2009. Доколкото интерпретацията не е приложима за периоди преди тя да е влязла ефективно в сила, както и факта, че се отнася до бъдещи дивиденди в компетенциите на Общото събрание, не е възможно да се определят ефектите от нейното прилагане предварително.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

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

КРМСФО 18 *Трансфери на активи от клиенти* трябва да се приложи проспективно, най-късно, от началната дата на първата финансова година започваща на, или след 1 ноември 2009. Ръководството не очаква КРМСФО 18 да засегне финансовите отчети, тъй като обичайно Дружеството не получава трансфери на активи от клиенти.

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

Ръководството счита, че е подходящо да отбележи че следните 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 под внимание от Дружеството при изготвянето на тези финансови отчети. Датите на влизане в сила за тях ще зависят от решението за прилагане от Европейската комисия.

- Подобрения в МСФО 2009 (издадени април 2009), в сила от различни дати, по принцип 1 януари 2010;
- Промени в МСФО 2 *Групови сделки с плащания на базата на акции* (издаден юни 2009), в сила от 1 януари 2010;
- Промени в МСФО 1 *Допълнителни освобождавания за първоначално прилагане* (издаден юли 2009), в сила от 1 януари 2010;
- Промени в МСС 32 *Класифициране на издадени права* (издаден октомври 2009), в сила от 1 февруари 2010;
- Ревизиран МСС 24 *Сделки със свързани лица* (издаден ноември 2009), в сила от 1 януари 2011;
- МСФО 9 *Финансови инструменти* (издаден ноември 2009), в сила от 1 януари 2013;
- Промени в КРМСФО 14 *Предплащания за изисквания за минимално финансиране* (издаден ноември 2009), в сила от 1 януари 2011;
- КРМСФО 19 *Погасяване на финансови пасиви с капиталови инструменти* (издаден ноември 2009), в сила от 1 юли 2010.

Към датата на изготвянето на тези финансови отчети, ръководството все още не е завършило приблизителната оценка на потенциалните ефекти от тези промени върху финансовите отчети.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

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

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 2009 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 подсури, 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 № 26 от 22.03.2006 г. за изискванията към дейността на управляващите дружества” 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 50 на сто от текущите си задължения. 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. 24 ал.1 от НАРЕДБА № 26 към 31 декември 2009 са в размер на 2,977 хил. лева, а към 31 декември 2008 г. – 3,196 хил. лева

Дружеството спазва тези изисквания, както следва:

	2009	2008
Отношение минимални ликвидни средства към текущи задължения	769.09	482.60
<i>Нормативно определен минимум</i>	<i>50</i>	<i>50</i>
Отношение парични средства по срочни и безсрочни средства към общо парични средства	100	99.98
<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 баланса 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.

Съгласно „НАРЕДБА № 26 от 22.03.2006 г. за изискванията към дейността на управляващите дружества” на КФН, Управляващото дружество е длъжно по всяко време да спазва следните надзорни капиталови изисквания:

- да поддържа собствен капитал (СК) в размер не по-малко от една четвърт от постоянните му общи разходи за предходната финансова година.
- стойността на собствения капитал по отчета за финансовото състояние да бъде равна или да превишава по-голямата от двете стойности - стойността по предходната точка или; стойността, представляваща 0,1 на сто от общата стойност на управляваните от дружеството активи (ОСУА) на колективните инвестиционни схеми и на лицата, чиято дейност или портфейл управлява (ако стойността на собствения капитал по отчета за финансовото състояние надвишава левовата равностойност на 280 000 евро).

Към 31 декември 2009 г. Дружеството спазва тези изисквания, както следва:

	2009	2008
Отношение собствен капитал към постоянни общи разходи за предходната година	141.98	184.56
<i>Нормативно определен минимум</i>	25	25
Отношение СК към ОСУА	4.53	4.60
<i>Нормативно определен минимум</i>	0.1	0.1

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 2009 и 31 декември 2008 година Дружеството не разполага с инвестиции в търговски портфейл.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
6. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Парични средства в каса в лева	-	1
Безсрочни банкови влогове в лева	<u>16</u>	<u>2</u>
Общо	<u>16</u>	<u>3</u>

7. Пари и парични еквиваленти

<i>В хиляди лева</i>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Парични средства в каса в лева	-	1
Безсрочни банкови влогове в лева	16	2
Депозити с оригинален срок до 3 месеца	<u>1 772</u>	<u>3 193</u>
Общо	<u>1 788</u>	<u>3 196</u>

8. Депозити

<i>В хиляди лева</i>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Срочни банкови влогове в лева, в т.ч.: <i>с матуритет до 3 месеца</i>	2 961	3 193
	<u>1 772</u>	<u>3 193</u>
Общо	<u>2 961</u>	<u>3 193</u>

9. Вземания

<i>В хиляди лева</i>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Вземания от лихви по банкови влогове	42	19
Вземания, свързани с управление на активите на договорни фондове	96	93
Вземания, свързани с управление на институционални инвеститори	135	10
Вземания от търговски контрагенти	1	1
Вземания, свързани с надвнесен корпоративен данък	<u>24</u>	<u>51</u>
Общо	<u>298</u>	<u>174</u>

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

<i>В хиляди лева</i>	Транспортни и средства	Компютърни о оборудване	Офис обзавежда не	Разходи за придобиване	Общо
Отчетна стойност към 1 януари 2009	161	39	36	-	236
Новопридобити	1	3	-	4	8
Отчетна стойност към 31 декември 2009	162	42	36	4	244
Натрупана амортизация към 1 януари 2009	(73)	(28)	(8)	-	(109)
Начислена амортизация	(31)	(13)	(5)	-	(49)
Натрупана амортизация към 31 декември 2009	(104)	(41)	(13)	0	(158)
Балансова стойност към 31 декември 2009	58	1	23	4	86
Балансова стойност към 31 декември 2008	88	11	28	-	127

11. Нематериални активи

<i>В хиляди лева</i>	Програмни продукти	Разходи за придобиване на	Общо
Отчетна стойност към 1 януари 2009	113	-	113
Новопридобити	16	22	38
Отчетна стойност към 31 декември 2009	129	22	151
Натрупана амортизация към 1 януари 2009	(8)	-	(8)
Начислена амортизация	(32)	-	(32)
Натрупана амортизация към 31 декември 2009	(40)	-	(40)
Балансова стойност към 31 декември 2009	89	22	111
Балансова стойност към 31 декември 2008	105	-	105

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
12. Задължения към персонала

Задълженията към персонала в размер на 344 хил. лв. отразяват начислени разходи за възнаграждения на служителите към 31 декември 2009 съгласно решение на управителните органи на Дружеството в размер на 323 хил. лв., както и сумата дължима на персонала за неизползвани годишни отпуски в размер на 21 хил. лв.

13. Други текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Задължения по дистрибуцията на Договорни фондове	1	393
Задължения за независим финансов одит на Дружеството и управляваните от него Договорни фондове	17	28
Данъчни задължения	23	2
Други задължения	<u>20</u>	<u>3</u>
Общо	<u>61</u>	<u>426</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 2009 няма промяна в размера на регистрирания капитал и в структурата на собствениците на Дружеството. Към 31 декември 2009 тя е както следва:

	Обикновени акции бр.	Основен капитал хил. лв.	% собственост
	<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>
Общо	<u>65 000</u>	<u>650</u>	<u>100</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>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Приходи от Договорни фондове, в т.ч.		
а) транзакционни разходи при сделки с дялове	37	217
б) такса управление на активи	1 060	2 147
Приходи от управление на портфейли на институционални инвеститори	155	28
Общо	<u>1 252</u>	<u>2 392</u>

16. Разходи за персонал

<i>В хиляди лева</i>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Разходи за възнаграждения	826	911
Разходи за социално и здравно осигуряване	60	75
Разходи за допълнително задължително пенсионно осигуряване	8	11
Общо	<u>894</u>	<u>997</u>

17. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Разходи за пощенски и телекомуникационни услуги	28	28
Разходи за наем на офис помещения	122	122
Разходи за маркетинг и реклама	15	147
Разходи за външни услуги, свързани с експлоатация на ДМА	15	7
Разходи за такси към регулаторни институции и камари	15	23
Разходи за дистрибуция на Договорни фондове	34	599
Разходи за други външни услуги	64	77
Общо	<u>293</u>	<u>1 003</u>

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
18. Данъци

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
Текущи данъци	27	41
Отсрочени данъци	(11)	-
Общо данъци, признати в Отчета за всеобхватния доход	16	41
<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
Отсрочен данъчен актив върху начислени, но неизплатени възнаграждения на персонала	(11)	-
Активи по отсрочени данъци, признати в Отчета за финансовото състояние	11	-

19. 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.

През 2009 на Управителния съвет на Дружеството са изплатени възнаграждения в размер общо на 1,600 лева. Надзорния съвет не получава възнаграждение съгласно свое решение.

Свързано лице	Характер на сделките	2009	2008
		<i>В хиляди лева</i>	<i>В хиляди лева</i>
„Банка ДСК” ЕАД	Приходи от лихви	189	151
ЗК „ДСК Гаранция” АД*	Приходи от управление на активи	-	6
ЖЗК „ДСК Гаранция” АД*	Приходи от управление на активи	-	14
Общо приходи		189	171
„Банка ДСК” ЕАД	Разходи за дистрибуция на Договорни фондове	34	599
„Банка ДСК” ЕАД	Разходи по банкови операции	1	1
Общо разходи		35	600

Забележка: Сделките с ЗК „ДСК Гаранция” АД и ЖЗК „ДСК Гаранция” АД са за периода от 01.01.2008 г. до 10.11.2008 г., когато в търговския регистър е вписана промяната на собственика на капитала на двете дружества и от която дата те са престанали да бъдат част от групата ОТП/ДСК.

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

Вземанията, задълженията със свързани лица се състоят от:

Свързано лице	Характер на сделките	2009	2008
		<i>В хиляди лева</i>	<i>В хиляди лева</i>
„Банка ДСК” ЕАД	Вземания от лихви	42	12
Общо вземания		42	12
„Банка ДСК” ЕАД	Задължения по дистрибуция на Договорни фондове	1	393
Общо задължения		1	393

20. 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 свое име. За тези услуги Дружеството получава такси от управлението на активите.

През 2009 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
20. Чужди активи под управление, продължение

Към 31 декември 2009 Дружеството управлява следните чужди активи:

Вид актив	ДСК Стандарт	ДСК Баланс	ДСК Растеж	ДСК Имоти	ДСК Евро Актив	Инстит. инвеститори	Общо 31.12.2009	Общо 31.12.2008
<i>В хиляди лева</i>								
Парични средства по банкови влогове	2 689	6 812	6 554	459	536	10 559	27 609	23 620
Държавни ценни книжа	-	-	-	-	-	1 153	1 153	2 988
Дългови ценни книжа с инвестиционен кредитен рейтинг, издадени от наднационални институции	295	-	-	-	-	1 731	2 026	-
Корпоративни облигации	2 388	6 701	503	27	20	4 431	14 070	15 080
Ипотечни облигации	98	485	-	-	-	389	972	978
Акции	-	5 065	11 242	88	-	-	16 395	16 010
Дялове на КИС	-	73	277	-	-	4 542	4 892	4 854
Други финансови активи	58	235	209	2	3	276	783	499
Общо	5 528	19 371	18 785	576	559	23 081	67 900	64 029

През периода 01.01-31.12.2009 г. “ДСК Управление на активи” АД не е държало клиентски активи по смисъла на чл. 28-31 от Наредба № 38 на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните посредници.

21. Събития след датата на баланса

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 2009 г.

ВЪВЕДЕНИЕ

Настоящият доклад е изготвен въз основа на годишния финансов отчет на “ДСК Управление на активи” АД (Дружеството/УД) към 31 декември 2009 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 нов лиценз за управляващо дружество № 3-УД/19.09.2005 г., издаден с Решение на КФН № 523-УД.

Към 31 декември 2009 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. 202, ал. 1 и 2 от ЗППЦК.

Настоящият предмет на дейност на Дружеството е:

- управление на дейността на колективни инвестиционни схеми и на инвестиционни дружества от затворен тип, включително:
 - управление на инвестициите;
 - администриране на дяловете или акциите, включително правни и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете или акциите, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове или акционерите, разпределение на дивиденди и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове или акции, 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 2009 г. УД няма клонове в страната. Средно списъчният брой на персонала за 2009 г. е 18.

Седалище

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

Централен офис

1000, гр. София, бул. “Княз Дондуков” № 19, ет. 7

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:

- Ищван Хамец – Председател на Съвета и Главен Изпълнителен Директор на Директорите на ОТП ФОНД МЕНИДЖМЪНТ ЛИМИТЕД, Република Унгария;
- 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;
- Доротейя Николова – Член на Управителния Съвет и Изпълнителен Директор на “Банка ДСК” ЕАД.

Възнаграждения на членовете на съветите

С решение на УС от 25 февруари 2009 г. и в интерес на Дружеството, членовете на Управителния Съвет се отказват да получават възнаграждение за дейността им като такива, считано от 1 март 2009 г. до последващо тяхно решение. На членовете на Управителния Съвет на УД е изплатено общо възнаграждение за дейността им през 2009 г. в размер на 1 600 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. За дейността си през 2009 г. на НС не е изплащано възнаграждение.

Договори сключени между Дружеството и членове на съветите

През 2009 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 2009 г. „ДСК Управление на активи” АД не е придобивало и прехвърляло собствени акции и към 31 декември 2009 г. не притежава собствени акции.

2. Конкурентна среда и позициониране на УД

Статистика за пазара на колективните инвестиционни схеми

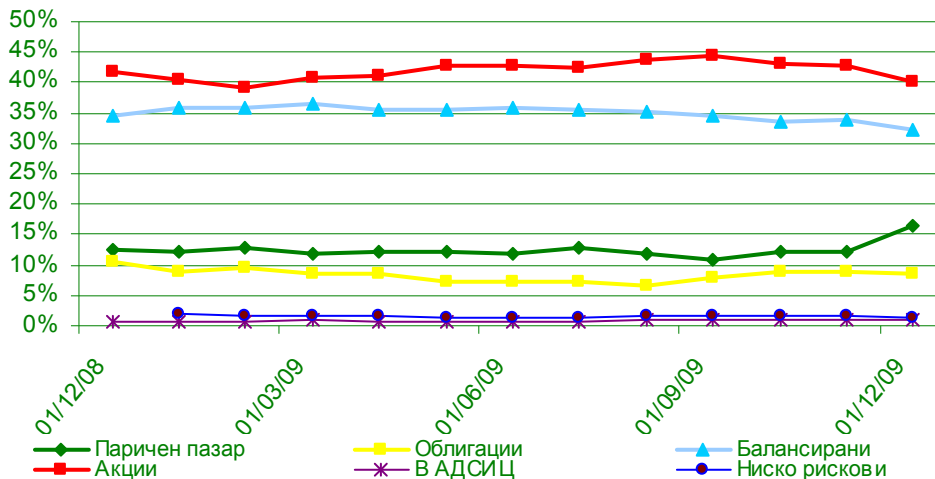
Към 31.12.2009 г. на пазара на местните колективни инвестиционни схеми (КИС) работиха 32 български управляващи дружества (УД), които управляваха 85 договорни фонда (ДФ) и 8 инвестиционни дружества (ИД).

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

КИС	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2008
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
КИС Паричен пазар	61 436 627	16.59	39 567 208	12.38
КИС в облигации	31 846 650	8.60	33 273 641	10.41
Балансирани КИС	119 182 286	32.19	110 683 650	34.64
КИС в акции	149 095 415	40.27	133 404 138	41.75
КИС в АДСИЦ	3 202 807	0.87	2 614 232	0.82
Нискорискови КИС	5 469 050	1.48		
Общо	370 232 835	100.00	319 542 870	100.00

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 2009 г. са стартирали 12 нови местни КИС – 1 от тях е фонд на паричния пазар, 2 са балансирани, 5 са в акции, 1 е фонд в АДСИЦ и 3 нискорискови фонда . 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

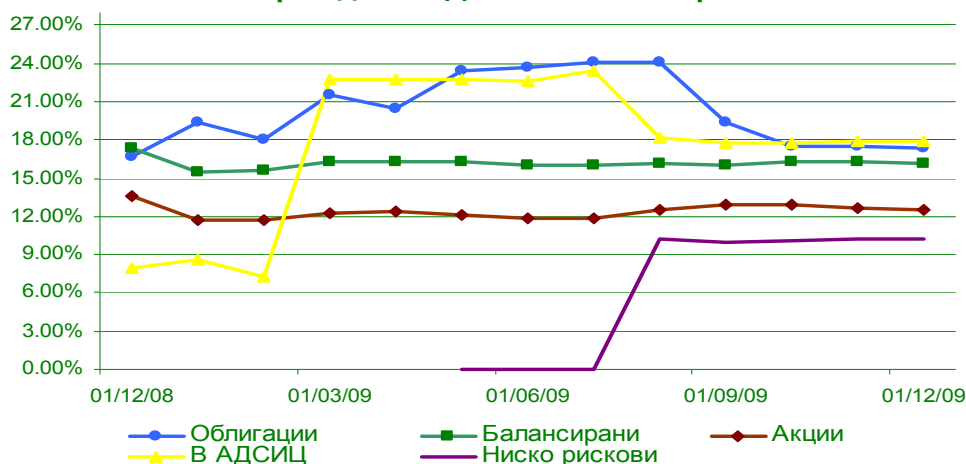
Към 31.12.2009 г. пазарът на КИС отбеляза ръст от 15.86% спрямо края на 2008 г. За същия период управляваните активи от Дружеството в Договорни Фондове са се увеличили с 3.69%. Промяната на нетната стойност на активите по договорни фондове, управлявани от Дружеството е както следва:

- ДСК Стандарт → - 0.81%;
- ДСК Баланс → + 0.66%;
- ДСК Растеж → + 3.17%;
- ДСК Имоти → +177.06%.

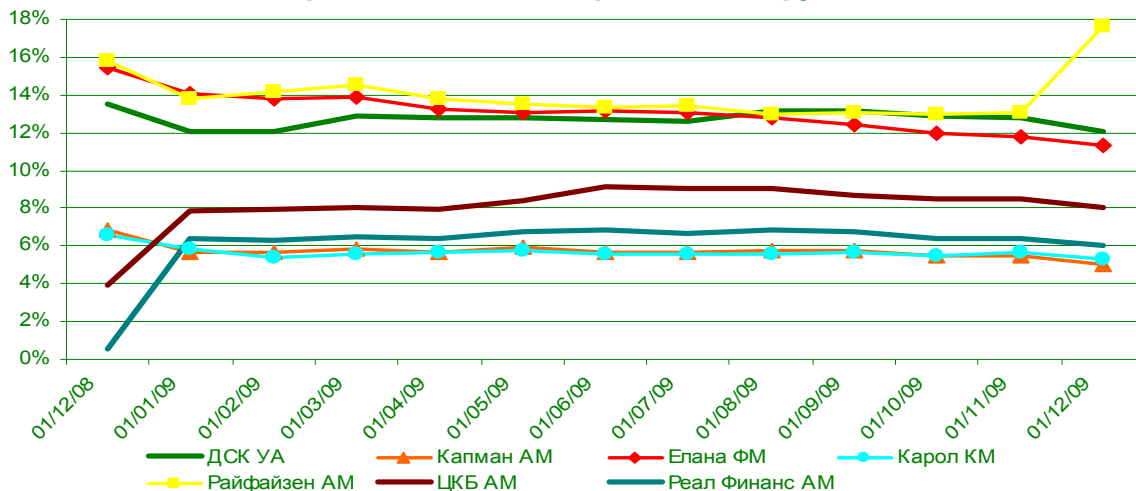
Пазарен дял на Дружеството

Динамиката на пазарния дял на Дружеството от стартиране на дистрибуцията на управляваните договорни фондове 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 отчетния период не са настъпили значими събития и промени в нормативната уредба, регламентираща дейността на управляващите дружества и колективните инвестиционни схеми, които оказват значимо влияние на пазара.

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 2009 г. определените точки за дистрибуция са 118 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.

През декември 2009 г. беше пуснат електронен канал за дистрибуция на дялове на Фондовете. 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 2009 г. Дружеството извърши различни дейности за популяризиране на управляваните договорни фондове и за подкрепа на продажбите, като за периода 01.10-31.12.2009 г. беше обявен промоционален период, през който инвеститорите имаха възможност да закупват дялове от фондовете, без емисионна такса.

За целта бяха проведени рекламни мероприятия, като се използваха различни канали – преса, интернет, брошури и плакати в точките за дистрибуция, както и директен маркетинг.

5. Финансово състояние и резултати за 2009 г.

Активи

Активите на Дружеството са инвестирани съгласно изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа и Наредба №26 на КФН от 2006 г. за изискванията към дейността на управляващите дружества.

Активи	31.12.2009 (лв.)	31.12.2009 (%)	31.12.2008 (лв.)	31.12.2008 (%)
ДМА	86 556	2.48	127 597	3.54
ДНА	111 034	3.18	104 688	2.90
Парични средства	2 976 900	85.20	3 196 066	88.55
Вземания	298 037	8.53	174 322	4.83
Активи по отсрочени данъци	10 725	0.31	-	-
Разходи за бъдещи периоди	10 965	0.31	6 801	0.19
Общо	3 494 217	100.00	3 609 474	100.00

Разходите за придобиване на ДМА включват авансови вноски, свързани с придобиване на транспортни средства.

ДМА	31.12.2009 (лв.)	31.12.2009 (%)	31.12.2008 (лв.)	31.12.2008 (%)
Транспортни средства	58 564	67.66	88 380	69.26
Компютърно оборудване	1 131	1.31	11 415	8.95
Офис обзавеждане	22 861	26.41	27 802	21.79
Разходи за придобиване на ДМА	4 000	4.62	-	-
Общо	86 556	100.00	127 597	100.00

ДНА	31.12.2009 (лв.)	31.12.2009 (%)	31.12.2008 (лв.)	31.12.2008 (%)
ДНА	88 737	79.92	104 688	82.05%
Разходи за придобиване на ДНА	22 297	20.08	-	-
Общо	111 034	100.00	127 597	100

В края на 2009 г. делът на паричните средства е 85% от общите активи на Дружеството спрямо 89% към 31.12.2008 г., като паричните средства по банкови влогове (срочни и безсрочни) в „Банка ДСК“ ЕАД представляват 85% от общите активи при 80% към края на 2008 г.

Парични средства	31.12.2009 (лв.)	31.12.2009 (%)	31.12.2008 (лв.)	31.12.2008 (%)
В каса	105	0.00	699	0.02
Безсрочни банкови влогове, в т.ч.:	16 310	0.55	1 863	0.06
в „Банка ДСК“ ЕАД	16 123	0.54	1 758	0.06
Срочни банкови влогове, в т.ч.:	2 960 485	99.45	3 193 504	99.92
в „Банка ДСК“ ЕАД	2 960 485	99.45	2 871 187	89.84
Общо	2 976 900	100.00	3 196 066	100.00

Към 31.12.2009 г. Дружеството има вземания от 41,558 лв. по лихви по банкови влогове и вземания от 231,182 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 31.12.2009 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 1,006 лв.

Към 31.12.2009 г. Дружеството има вземания от 24,291 лв., формирани от надвнесени авансови вноски по корпоративен данък през 2008 г.

Пасиви

Задълженията към персонала отразяват начислени разходи за стимулиране на служителите за 2009 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 2009 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	31.12.2009 (лв.)	31.12.2008 (лв.)
Собствен капитал		
Регистриран капитал	650 000	650 000
Премийни резерви	650 000	650 000
Резултат от минали години	1 643 396	1 275 281
Резултат за текущия период	141 861	368 115
	3 085 257	2 943 396
Задължения		
Задължения към персонала	343 840	236 263
Други текущи задължения	38 487	423 899
Нетекущи задължения	3 820	3 820
Данъчни задължения	22 813	2 096
	408 960	666 078
Общо собствен капитал и задължения	3 494 217	3 609 474

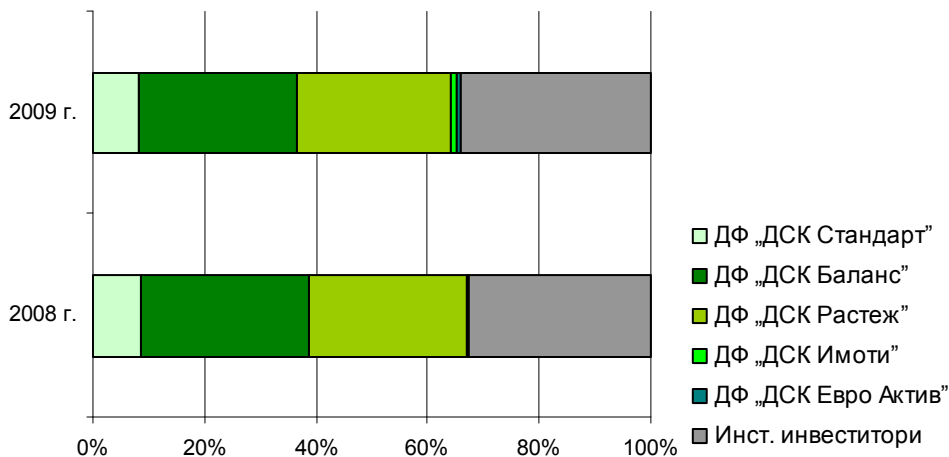
Активи под управление

Към 31.12.2009 г. основната част от управляваните от Дружеството активи се формира от портфейлите на договорните фондове (66%), докато дялът на портфейлите на институционалните инвеститори нараства от 33% към 31.12.2008 г. на 34%.

Активи под управление	31.12.2009 (лв.)	31.12.2009 (%)	31.12.2008 (лв.)	31.12.2008 (%)	Промяна (%)
Договорни Фондове, в т.ч.:	44 817 650	66.01%	43 233 981	67.52%	3.66%
ДФ „ДСК Стандарт”	5 527 997	8.14%	5 573 352	8.70%	-0.81%
ДФ „ДСК Баланс”	19 370 608	28.53%	19 244 635	30.06%	0.65%
ДФ „ДСК Растеж”	18 784 539	27.67%	18 207 936	28.44%	3.17%
ДФ „ДСК Имоти”	575 725	0.85%	208 058	0.32%	176.71%
ДФ „ДСК Евро Актив”	558 780	0.82%	-	-	N/A
Институционални инвеститори, в т.ч.:	23 080 932	33.99%	20 794 957	32.48%	10.99%
Групама Застраховане ЕАД*	9 910 798	14.60%	9 262 911	14.47%	6.99%
Групама Животозастраховане ЕАД**	13 170 134	19.40%	11 532 046	18.01%	14.20%
Общо	67 898 582	100.00%	64 028 938	100.00%	6.04%

Забележки: До 14.08.2009 г. наименованията на дружествата бяха: * - ЗК „ДСК Гаранция” ЕАД и ** - ЖЗК „ДСК Гаранция” АД

Структура на активи под управление към 31.12.2009 г.



Съхраняване на клиентски активи

През периода 01.01-31.12.2009 г. „ДСК Управление на активи“ АД не е държало клиентски активи по смисъла на чл. 28-31 от Наредба № 38 от 2007 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници.

Капиталова адекватност и ликвидност на Дружеството

През 2009 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.

	31.12.2009
	(лв.)
1 Отношение СК към МВК (%)	1 234.10
1.1 Нормативно определен минимум (%)	100
1.2 Положителна разлика /р. 1- р. 1.1/ (%)	1 134.10
2 Отношение СК към ОСУА (СК:ОСУА) (%)	4.54
2.1 Нормативно определен минимум (%)	0.1
2.2 Положителна разлика /р.2-р.2.1 >0/ (%)	4.44
3 Отношение ОА към СК	96.49
3.1 Нормативно определен минимум (%)	50
3.2 Положителна разлика /р. 2 - р. 2.1/ (%)	46.49
4 Отношение ОА към ТЗ (%)	734.78
4.1 Нормативно определен минимум (%)	50
4.2 Положителна разлика /р.4-р.4.1 >0/ (%)	684.78
5 Отношение срочни и безсрочни влогове в банки и общи парични средства	100.00
5.1 Нормативно определен минимум (%)	90
5.2 Положителна разлика /р.5-р.5.1 >0/ (%)	10.00
6 Отношение СК към постоянни общи разходи	142.45
6.1 Нормативно определен минимум (%)	25
6.2 Положителна разлика /р.6-р.6.1 >0/ (%)	117.45

- СК – нетна стойност на собствения капитал;
- МВК – минимален размер на внесения капитал;
- ОСУА – обща стойност на управляваните активи;
- ОА – 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;
- ТЗ – текущи задължения на Дружеството;

Приходи

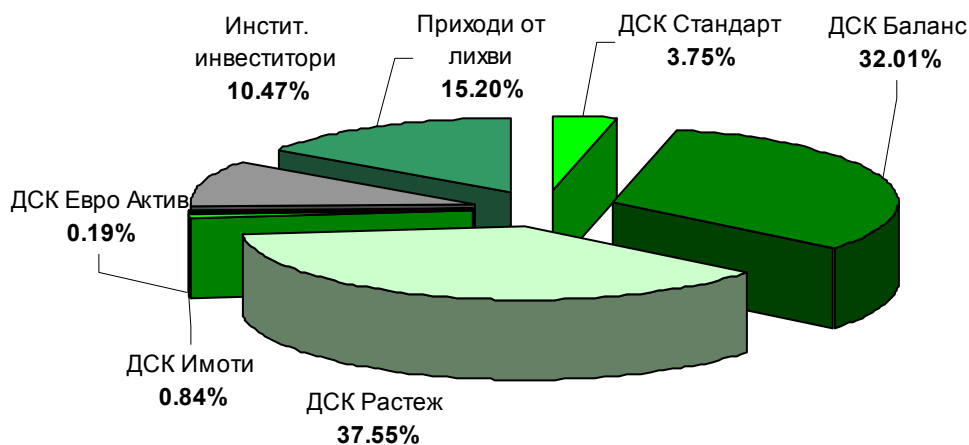
Общият размер на реализираните приходи за 2009 г. е 1,476,550 лв. при 2,576,437 лв. за 2008 г. или отчетения спад е 43%.

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 2009 г. се формира от управлението на договорните фондове. Техният дял от общите приходи е 74% спрямо 92% през 2008 г., респ. размер им е намалял с 1,266,473 лв. или с 54%.

Приходите от институционалните инвеститори са се увеличили с 448%, като техния дял в общите приходи се е променил от 1% за 2008 г. на 10%.

Приходите от лихви са се увеличили с 22%, като техния дял от общите приходи е 15% в сравнение с 7% през 2008 г.

Детайлизирана справка на приходите на Дружеството за 2009 г. и 2008 г. е представена по-долу:

Приходи	31.12.2009 (лв.)	31.12.2009 (%)	31.12.2008 (лв.)	31.12.2008 (%)
От лихви, в т.ч.:	224 435	15.20	183 934	7.14
„Банка ДСК” ЕАД	188 518	12.77	151 226	5.87
От управление на Договорни фондове, в т.ч.	1 097 556	74.33	2 364 029	91.76
<i>ДСК Стандарт</i>	<i>55 325</i>	<i>3.75</i>	<i>66 727</i>	<i>2.59</i>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	338	0.02	3 504	0.14
Такса управление на активи	54 987	3.72	63 223	2.45
<i>ДСК Баланс</i>	<i>472 628</i>	<i>32.01</i>	<i>846 811</i>	<i>32.87</i>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	2 072	0.14	34 896	1.35
Такса управление на активи	470 556	31.87	811 916	31.51
<i>ДСК Растеж</i>	<i>554 412</i>	<i>37.55</i>	<i>1 440 201</i>	<i>55.90</i>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	34 476	2.33	175 341	6.81
Такса управление на активи	519 936	35.21	1 264 860	49.09
<i>ДСК Имоти</i>	<i>12 411</i>	<i>0.84</i>	<i>10 290</i>	<i>0.40</i>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	181	0.01	3 195	0.12
Такса управление на активи	12 230	0.83	7 095	0.28
<i>ДСК Евро Актив</i>	<i>2 781</i>	<i>0.19</i>	-	-
Транзакционни разходи при сделки с дялове	3	0.00	-	-
Такса управление на активи	2 778	0.19	-	-
От институционални инвеститори, в т.ч. :	154 540	10.47	28 216	1.10
<i>Групама (ЗК и ЖЗК)</i>	<i>154 540</i>	<i>10.47</i>	<i>28 216</i>	<i>1.10</i>
Други приходи	19	0.00	258	0.01
Такси по тарифа на Дружеството	19	0.00	98	0.00
Други приходи	-	-	160	0.01
Общо	1 476 550	100.00	2 576 437	100.00

Разходи

Общият размер на отчетените разходи за дейността през 2009 г. е 1,318,752 лв., което е 848,322 лв. по-малко от разходите за 2008 г. - 2,167,074 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, застраховка „Злополука” и трудова медицина.

Разходите за ИТ обслужване включват такса поддръжка на специализиран софтуер на „Мултимедиа” ООД и „Дорсум България” ЕООД.

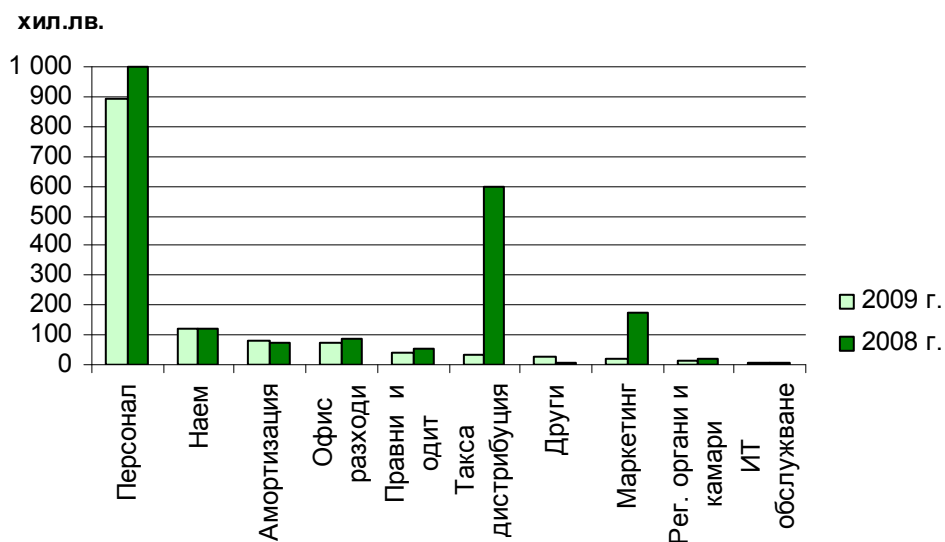
Разходите за правно обслужване и одит включват възнаграждението на юридическия консултант на Дружеството - „Димитров, Чомпалов и Годорова” ООД и възнаграждението за независимия финансов одит на Дружеството и управляваните от него договорни фондове - „КПМГ България” ООД.

Разходите за регулаторни органи включват такси към КФН, „БФБ-София” АД 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 2009 г. за услугите по предлагане на договорните фондове.

Разходи	31.12.2009 (лв.)	31.12.2009 (%)	31.12.2008 (лв.)	31.12.2008 (%)
Разходи за персонал	895 226	67.88%	997 856	46.05
ИТ обслужване	9 764	0.74%	4 401	0.20
Наем на офис помещения	122 211	9.27%	122 211	5.64
Офис разходи	70 559	5.35%	84 035	3.88
Разходи за маркетинг	22 381	1.70%	175 164	8.08
Разходи за правно обслужване и одит	43 126	3.27%	53 934	2.49
Разходи за регулаторни органи и камари, в т.ч.: транзакционни разходи - фиксирана част за ЦД	15 039	1.14%	22 500	1.04
1 116	0.08%	6 070	0.28	
Такса по дистрибуция на ДФ	33 852	2.57%	598 823	27.63
Други разходи	26 000	1.97%	35 707	1.65
Амортизация	80 593	6.11%	72 444	3.34
Общо	1 318 752	100.00	2 167 074	100.00

Структура на разходите по източници



Маркетинг	31.12.2009 (лв.)	31.12.2009 (%)	31.12.2008 (лв.)	31.12.2008 (%)
Външни услуги	14 950	66.80	146 978	83.91
Материали	7 431	33.20	28 186	16.09
Общо	22 381	100.00	175 164	100.00
Разходи за правно обслужване и одит	31.12.2009 (лв.)	31.12.2009 (%)	31.12.2008 (лв.)	31.12.2008 (%)
Правни услуги	14 962	34.69	25 770	47.78
Независим финансов одит	28 164	65.31	28 164	52.22
Общо	43 126	100.00	53 934	100.00

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

Други разходи	31.12.2009 (лв.)	31.12.2009 (%)	31.12.2008 (лв.)	31.12.2008 (%)
Представителни, командировки	16 641	64.00	26 503	74.23
Местни данъци и такси	3 863	14.86	4 123	11.55
Финансови разходи	1 299	5.00	1 206	3.38
Други	4 197	16.14	3 875	10.85
Общо	26 000	100.00	35 707	100.00

Финансов резултат

„ДСК Управление на активи“ АД приключва финансовата 2009 г. с печалба след данъци в размер на 141,861 лв. при отчетена печалба за 2008г. – 368,115 лв.

	31.12.2009 (лв.)	31.12.2008 (лв.)
Печалба преди облагане с данъци	157 798	409 363
Корпоративни данъци	(26 663)	(41 248)
Временни данъчни разлики	10 726	
Нетна печалба	141 861	368 115

II. Политика относно сключването на лични сделки

Управляващото дружество прилага следната политика относно 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 инвестиционния консултант, 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. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Към датата на изготвяне на настоящия докладт 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.

IV. Предвиждано развитие и дейност на Дружеството през 2010 г.


През 2010 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