

ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД

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

31 декември 2013

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
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



КПМГ България ООД
бул. "България" № 45/А
София 1404
България

Телефон +359 (2) 9697 300
Факс +359 (2) 9805 340
Ел. поща bg-office@kpmg.com
Интернет www.kpmg.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на
„ДСК Управление на активи” АД

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на „ДСК Управление на активи” АД (“Дружеството”), включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2013 година, отчетите за всеобхватен доход, за промените в собствения капитал и за паричните потоци 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 2013 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 2013 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен на 04 март 2014, се носи от ръководството на Дружеството.

Добринка Калоянова
Управител

КПМГ България ООД
София, 06 март 2014 година

Маргарита Голева
Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
 към 31 декември 2013 г.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2013	2012
Активи			
Парични средства	6	8	2
Депозити	8	3 774	3 226
Финансови активи за търгуване	9	-	85
Вземания	10	214	328
Имоти, машини съоръжения и оборудване	11	14	35
Нематериални активи	12	21	26
Активи по отсрочени данъци	19	4	-
Други активи		17	23
Общо активи		4 052	3 725
Пасиви			
Задължения			
Задължения към персонала	13	271	225
Други текущи задължения	14	141	87
Текущи задължения по корпоративен данък		5	-
Пасиви по отсрочени данъци	19	-	1
Дългосрочни задължения		4	4
Общо задължения		421	317
Собствен капитал			
Регистриран капитал	15	650	650
Премийни резерви	15	650	650
Натрупана печалба		2 331	2 108
Общо собствен капитал		3 631	3 408
Общо пасиви и собствен капитал		4 052	3 725
Чужди активи под управление	21	180 020	78 454

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 24.

Финансовият отчет е одобрен на 04 март 2014 г. от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД

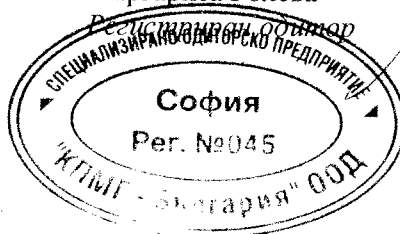
Петко Кръстов
 Изпълнителен Директор на
 „ДСК Управление на активи“ АД

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

Съгласно независим одиторски доклад:

Добринка Калоянова
 Управител
 КПМГ България ООД

Мargarита Голева
 Регистран одитор



ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
 за годината, приключваща на 31 декември 2013 г.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2013	2012
Приходи от лихви		171	167
Приходи, свързани с управление на активи	16	1 755	1 169
Приходи от операции и преценка на финансови активи за търгуване		1	1
Разходи за материали		(48)	(49)
Разходи за персонал	17	(966)	(801)
Разходи за външни услуги	18	(604)	(328)
Разходи за амортизация		(39)	(66)
Други разходи		(22)	(19)
Разходи по валутни операции		(1)	(1)
Печалба преди облагане с данъци		<u>247</u>	<u>73</u>
Данъци	19	(24)	(7)
Печалба за финансовата година		<u>223</u>	<u>66</u>
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход		<u><u>223</u></u>	<u><u>66</u></u>

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 24.

Финансовият отчет е одобрен на 04 март 2014 г. 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

Съгласно независим одиторски доклад:

Добринка Калоянова
 Управител
 КПМГ България ООД

Маргарита Голева
 Регистриран одитор

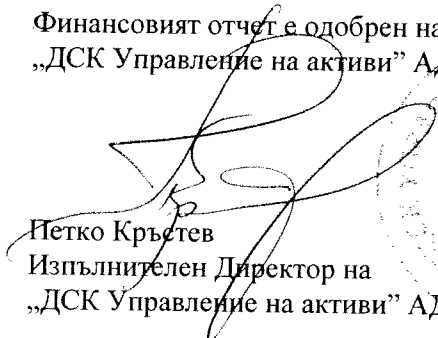


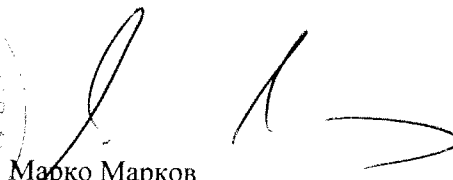
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2013 г.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2013	2012
Парични потоци от основна дейност			
Плащания към търговски контрагенти		(568)	(374)
Покупка на дълготрайни активи		(13)	(10)
Платени възнаграждения и осигуровки		(912)	(816)
(Покупка)/Продажба на финансови активи		1 002	(329)
Постъпления, свързани с управление на активи		1 869	1 013
Плащания, свързани с данък добавена стойност		(50)	(28)
Плащания, свързани с алтернативни данъци		(2)	(6)
Плащания, свързани данък върху доходите на чуждестранни лица		(27)	(3)
Нетни парични потоци от основна дейност		1 299	(553)
Парични потоци от финансова дейност			
Приходи от лихви, комисионни и други		119	124
Плащания, свързани с валутни операции		(1)	(1)
Нетни парични потоци от финансова дейност		118	123
Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти през периода		1 417	(430)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	7	1 808	2 238
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	7	3 225	1 808

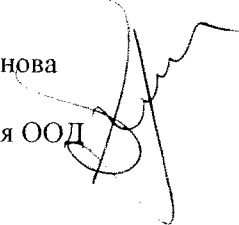
Отчетът за паричните потоци на Дружеството следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 24.

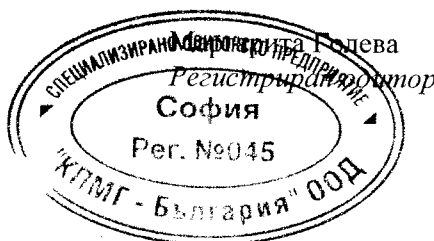
Финансовият отчет е одобрен на 04 март 2014 г. от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД


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


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

Съгласно независим одиторски доклад:


Добринка Калоянова
Управител
КПМГ България ООД

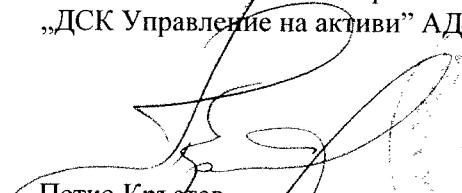
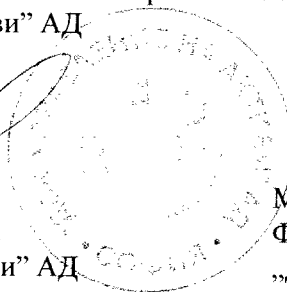



ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
 към 31 декември 2013 г.

<i>В хиляди лева</i>	Основен капитал	Премии от емисия	Натрупана печалба	Общо
Салдо към 1 януари 2012	650	650	2 042	3 342
Печалба за финансова година 2012	-	-	66	66
Общо друг всеобхватен доход	-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2012	650	650	2 108	3 408
Печалба за финансова година 2013	-	-	223	223
Общо друг всеобхватен доход	-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2013	650	650	2 331	3 631

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 24.

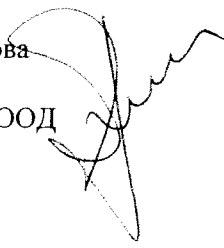

Финансовият отчет е одобрен на 04 март 2014 г. от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи” АД

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

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

Съгласно независим одиторски доклад:

Добринка Калоянова
 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.

Към 31.12.2013 г. “ДСК Управление на активи” АД притежава разрешения от КФН да организира и управлява 10 договорни фонда.

Към 31 декември 2013 г. Дружеството няма клонове в страната. Средно списъчният брой на персонала за 2013 г. е 18.

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.

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. 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.

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Финансови инструменти, продължение

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.

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

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:

	<u>Амортизационни норми</u>
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:

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Данъци върху дохода

Данъкът върху печалбата за годината представлява текущи и отсрочени данъци. Данъкът върху печалбата се признава в печалби и загуби, с изключение на този, отнасящ се за бизнес комбинации или за статии, които са признати директно в собствения капитал, или в друг всеобхватен доход.

(i) Текущ данък

Текущият данък е очакваното данъчно задължение или вземане върху облагаемата печалба или загуба за годината, прилагайки данъчните ставки, влезли в сила, или по същество въведени към отчетната дата, и всички корекции за данъчни задължения или вземания за предходни години. Текущият данък включва също данъчни ефекти от дивиденди.

(ii) Отсрочен данък

Отсрочените данъци се изчисляват върху временните разлики между сумите на активите и пасивите, признати във финансовия отчет, и сумите използвани за данъчни цели. Отсрочен данък не се признава за:

- временни разлики от първоначално признаване на активи и пасиви при сделка, която не е бизнес комбинация и която не засяга печалби и загуби, нито за счетоводни, нито за данъчни цели;
- разлики, свързани с инвестиции в дъщерни предприятия и съвместно контролирани предприятия, доколкото е вероятно, че те няма да имат обратно проявление в обозримото бъдеще; и
- облагаеми временни разлики, възникващи от първоначално признаване на репутация.

Отсрочен данък се оценява по данъчните ставки, които се очаква да се прилагат за временните разлики когато те се проявяват обратно, на базата на закони, които са в сила, или са въведени по същество към отчетната дата.

Отсрочените данъчни активи и пасиви се компенсират само ако има правно основание за приспадане на текущи данъчни активи и пасиви, и те се отнасят до данъци върху печалбата, наложени от едни и същи данъчни власти.

Актив по отсрочени данъци се начислява за неизползваните данъчни загуби, кредити и приспадащи се временни разлики, доколкото е вероятно бъдеща облагаема печалба да бъде налична, срещу която те да могат да бъдат използвани. Отсрочените данъчни активи се преглеждат към всяка отчетна дата и се намаляват доколкото не е вероятно повече бъдеща изгода да бъде реализирана.

При определянето на текущия и отсрочения данък Дружеството взема предвид ефекта от несигурни данъчни позиции и дали допълнителни данъци или лихви може да са дължими. Дружеството смята, че начисленията за данъчни задължения са адекватни за всички отворени данъчни години на базата на оценката на много фактори, включително интерпретиране на данъчни закони и предишен опит. Тази оценка се основава на приблизителни оценки и допускания и може да включва преценки за бъдещи събития. Може да се появи нова информация, според която Дружеството да промени своите преценки за адекватността на съществуващите данъчни задължения; такива промени в данъчните задължения биха засегнали разхода за данъци в периода, когато такова определяне бъде направено.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

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.

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.

Лизинг

(i) Определяне дали дадено споразумение съдържа лизинг

При възникване на споразумението, Дружеството определя дали то е, или съдържа лизинг.

При възникване или след повторна оценка на споразумение, което съдържа лизинг, Дружеството разделя плащания и други изисквани възнаграждения по това споразумение, на такива за лизинг, и такива за други елементи, въз основа на относителните им справедливи стойности. Ако Дружеството заключи, че за даден финансов лизинг е невъзможно да се разделят плащанията надеждно, актив и пасив се признават в размер, равен на справедливата стойност на базовия актив; в последствие пасивът се намалява, когато се извършват плащанията, и се признава вменен финансов разход върху пасива като се използва диференциалния лихвен процент на Дружеството.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Лизинг, продължение

(ii) Наети активи

Лизинговите договори, по силата на които на Дружеството се прехвърлят всички значими рискове и изгоди от собствеността, се класифицират като финансов лизинг. При първоначално признаване наетите активи се отчитат по по-ниската от справедлива стойност и настояща стойност на минималните лизингови плащания. След първоначално признаване, активът се отчита според счетоводната политика, приложима за съответния актив.

Различни от тези лизингови договори са договори за оперативен лизинг и те не се признават в отчета за финансовото състояние на Дружеството.

(iii) Плащания по лизингови договори

Плащанията по оперативен лизинг се признават в печалби и загуби на база линейния метод за периода на лизинговия договор. Получени лизингови стимули се признават като неразделна част от общите лизингови разходи през периода на договора.

Минималните лизингови вноски по финансов лизинг се разпределят между финансови разходи и намаляване на неуредените задължения. Финансовите разходи се разпределят към всеки период за времето на лизинговия срок така, че да се постигне постоянен периодичен лихвен процент на остатъка от задължението.

Промени в счетоводните политики

Дружеството е приложило следните нови стандарти и промени в стандарти, включително всички произтичащи от тях промени в други стандарти, с дата на първоначално прилагане 1 януари 2013 г.

- *Оповестявания – компенсиране на финансови активи и финансови пасиви (промени в МСФО 7) (виж (а))*
- *МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност (виж (б))*
- *Представяне на позиции от друг всеобхватен доход (Промени в МСС 1) (виж (в))*
- *МСС 19 Доходи на наети лица (2012) (виж (г))*

(а) Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви

В резултат на промените в МСФО 7, Дружеството разшири своите оповестявания относно компенсиране на финансови активи и финансови пасиви.

(б) Оценяване на справедлива стойност

МСФО 13 предоставя единна рамка за оценка на справедлива стойност и оповестявания на оценките на справедлива стойност, когато такива оповестявания се изискват или допускат от други стандарти. Стандартът унифицира дефиницията на справедлива стойност като цена при нормална сделка за продажба на актив или за прехвърляне на пасив, която би се случила между пазарни участници към датата на оценка. Стандарта заменя и увеличава изискванията за оповестяване за оценките на справедлива стойност в други стандарти, включително тези съгласно МСФО 7. В резултат на това, Дружеството е представило допълнителни оповестявания в това отношение.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Промени в счетоводните политики, продължение

б) Оценяване на справедлива стойност, продължение

Според преходните разпоредби на МСФО 13, Дружеството е приложило новите насоки за оценяване на справедлива стойност проспективно и не е представяна сравнителна информация за новите оповестявания. Въпреки това, промяната не доведе до значителен ефект върху оценките на активите и пасивите на Дружеството.

(в) Представяне на позиции от друг всеобхватен доход

В резултат на промените в МСС 1, Дружеството промени представянето на позиции от друг всеобхватен доход в своя отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, като позиции, които могат впоследствие да се рекласифицират в печалбата или загубата, се представят отделно от такива, които никога няма да се рекласифицират. Съответно, сравнителната информация беше повторно представена.

В резултат на МСС 19 *Доходи на наети лица* (2012), Дружеството промени своята счетоводна политика за отчитане на актюерски печалби и загуби по план с дефинирани доходи от използване на метода на 'коридора' към признаване на всички актюерски печалби и загуби в друг всеобхватен доход (ДВД)

Нови стандарти и разяснения, които все още не са приложени

Някои нови стандарти, промени в стандарти и разяснения, одобрени за прилагане от ЕК, могат да бъдат по-рано приложени в годишния период, завършващ на 31 декември 2013 г., въпреки че все още не са задължителни преди следващ период. Тези промени в МСФО не са били по-рано приложени при изготвянето на този финансов отчет. Дружеството не планира да прилага тези стандарти по-рано.

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

Промени в МСС 32 *Компенсирание на финансови активи и финансови пасиви*, се прилагат най-късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 г. Дружеството не очаква промените да имат ефект върху финансовия отчет, тъй като не прилага компенсиране за своите финансови активи и финансови пасиви и няма глобални споразумения за компенсиране.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

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

- МСФО 10 *Консолидирани финансови отчети*, МСФО 11 *Съвместни предприятия*, МСФО 12 *Оповестяване на дялови участия в други предприятия* и, 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) се прилагат най-късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 г.

Фондът не очаква МСС 27 (2011) да има съществен ефект върху финансовия отчет, тъй като няма да доведе до промяна в счетоводната политика

- Промени в МСФО 10, МСФО 12 и МСС 27 – *Инвестиционни предприятия*, следва да се прилагат за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2014 година. Дружеството не очаква промените да имат съществен ефект върху финансовия отчет..
- Промени в МСС 36 – *Оповестявания на възстановимата сума за нефинансови активи*, се прилагат за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2014 година. Очаква се, че когато изменението бъде приложено за първи път, това да има значителен ефект върху степента на оповестяване във финансовия отчет. Дружеството не очаква промените да имат съществен ефект върху финансовия отчет.
- Промени в МСС 39 – *Новация на деривати и продължение на отчитането на хеджирането*, се прилагат за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2014 година. Дружеството не очаква промените да имат съществен ефект върху финансовия отчет.

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, издадени от СМСС/КРМСФО, които все още 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 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) е приложим от 1 януари 2015 г. и може да промени класификацията и оценката на финансови инструменти.
- Промени в МСС 19 – *Планове с дефинирани доходи: Вноски от служители* (Следва да се прилага за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2014 година. По-ранното прилагане се разрешава. Прилагането ще е ретроспективно)
- КРМСФО 21 – *Налози* (Следва да се прилага за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2014 година. По-ранното прилагане се разрешава. Прилагането ще е ретроспективно).

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

4. Оповестяване на политиката по управление на риска

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

- кредитен риск
- ликвиден риск
- валутен
- лихвен риск
- ценови риск
- операционен 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 2013 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 № 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 размера на 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 2013 са в размер на 3,671 хил. лева, а към 31 декември 2012 г. – 3,168 хил. лева

Дружеството спазва тези изисквания, както следва:

	2013	2012
Отношение минимални ликвидни средства към текущи задължения с падеж до 3 месеца	2 239.98	3 639.74
<i>Нормативно определен минимум</i>	<i>100</i>	<i>100</i>
Отношение парични средства по срочни и безсрочни средства към общо парични средства	99.96	99.99
<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

Ценови риск

Ценовият риск е рискът от спад в стойността на финансов инструмент или на портфейла от финансови активи, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск. Това могат да са фактори специфично отнасящи се до даден инструмент или неговия емитент, както и от общо-пазарни фактори, засягащи всички инструменти търгувани на съответния пазар (системен риск).

Към 31 декември 2013 г. Дружеството не притежава финансови инструменти, които са изложени на ценови риск

Операционен риск

Операционният риск е рискът от директни или индиректни загуби, в резултат на човешки грешки, пропуски в системите и неподходящи процедури и контрол. Операционният риск може да бъде риск от операции, риск от информационните системи, риск от законодателство и вътрешна нормативна уредба, риск от човешки ресурси. В тази връзка, операционният риск се следи на ниво Управляващо дружество, в съответствие с Правилата за управление на риска на УД „ДСК Управление на активи” АД. Операционния риск се регулира съгласно стратегиите за управление на видовете операционен риск, дефинирани в правилата. В допълнение, в Управляващото дружество е приета и процедура за събиране на данни за оперативнорискови събития и докладване на инциденти. В съответствие с Правилата за управление на риска на Управляващото дружество на месечна база се изготвят отчети за характеристиката и нивото на риска, свързани с процесите и системите на Дружеството.

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 капитал (ИМК), 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 2013 г. Дружеството спазва тези изисквания, както следва:

	2013	2012
Отношение собствен капитал към постоянни общи разходи за предходната година	285.97	264.73
<i>Нормативно определен минимум</i>	25	25
Отношение СК към ИМК	1 476.32	1 383.06
<i>Нормативно определен минимум</i>	100	100

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

5. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

Оценка по справедлива стойност

Политика прилагана след 1 януари 2013 година

Справедлива стойност е цената, която би била получена при продажбата на актив или платена при прехвърлянето на пасив в обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценяване на основния пазар за дружеството или при липсата на такъв, на най-изгодния пазар до който дружеството има достъп към тази дата. Справедливата стойност на пасив отразява риска от неизпълнение на задължението.

Когато е възможно, Дружеството оценява справедливата стойност на един инструмент, използвайки борсовите цени на активния пазар за този инструмент. Пазарът се счита за активен, ако сделките за този актив или пасив се извършват с достатъчна честота и обем, така че се осигуряват непрекъсната ценова информация.

Ако няма борсова цена на активен пазар, дружеството използва техники за оценяване, като максимално използва подходящи наблюдаеми входящи данни и свежда до минимум използването на ненаблюдаемите. Избраната техника на оценяване обхваща всички фактори, които пазарните участници биха взели в предвид при ценообразуването на сделката.

Най-доброто доказателство за справедлива стойност на финансов инструмент обичайно е цената на сделката, т.е. справедливата стойност на прехвърленото или получено възнаграждение. Ако дружеството определи, че справедливата стойност при първоначално признаване се различава от цената на сделката и няма доказателство за справедливата стойност чрез борсова цена на сходен актив или пасив, нито тя се базира на техника на оценяване, която използва данни от наблюдаеми пазари, тогава финансовият инструмент първоначално се оценява по справедлива стойност, коригирана да разсрочи разликата между справедлива стойност при първоначално признаване и цената на сделката. В следствие тази разлика се признава в печалби и загуби разсрочено на подходяща база за живота на инструмента но не по-късно от момента, когато оценката може изцяло да се подкрепи от наблюдаеми пазарни данни или сделката е приключена.

Ако актива или пасива, който се измерва по справедлива стойност има цена „купува“ и цена „продава“, тогава Дружеството измерва активите и дългите позиции по цена „продава“, а пасивите и къси позиции по цена „купува“.

Справедливата стойност на депозит на виждане е не по-малка от сумата, дължима при поискване, дисконтирана от първоначалната дата на която депозита може да стане изискуем. Дружеството признава трансфери между нивата на йерархията на справедливите стойности към края на отчетния период, през който е възникнала промяната.

Политика прилагана преди 1 януари 2013 година

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база котировките на пазарни цени към датата на отчета за финансовото състояние, без да се включват разходите по осъществяване на сделката.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

5. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

В случай че такива котировки на пазарни цени не съществуват, справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база оценъчни математически методи или посредством техники на дисконтиране на паричните потоци. Справедливата цена на издадените от Република България ценни книжа, на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, както и на облигации, които не се търгуват на регулиран пазар се извършва чрез прилагане на метода на дисконтираните парични потоци.

При определяне на норма на дисконтиране за издадените от Република България ценни книжа се прилага методът на линейната интерполация, като за основа на изчисленията се използват цените на последните издадени емисии с матуритет най-близката предхождаща и най-близката следваща на търсената емисия. При определяне на справедливата цена на останалите облигации за нормата на дисконтиране се прилага настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), допуснати до или търгувани на регулирани пазари, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента или настоящата доходност до падежа на държавни ценни книжа със сходни условия на плащане и падеж, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента и дадената ценна книга.

Справедливата цена на акции се извършва по следните методи:

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

Методите се прилагат в посочения по-горе ред. Когато даден метод не може да бъде използван, се преминава към следващия посочен.

Определянето на справедливата цена на правата се извършва, както следва: по цена, представляваща разликата между цената на съществуващите акции на дружеството и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

Справедливата цена на кол-опции и на пут-опции се определя по метода на Black-Scholes.

Справедливата цена на инструментите на паричния пазар се извършва на база номинална стойност, натрупана лихва и капиталова печалба/загуба към момента на оценка.

Инвестициите в дялове на други колективни инвестиционни схеми включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване, така както са публикувани от управляващите дружества на съответните договорни фондове или инвестиционни дружества.

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

- Ниво 1 - входящите данни на ниво 1 са котированите (некоригирани) цени на инструменти на активните пазари за идентични финансови инструменти;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
5. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение
Оценка по справедлива стойност, продължение

- Ниво 2 - входящите данни на ниво 2 са входящи данни за даден актив или пасив, различни от котираните цени, включени в ниво 1, които, пряко или косвено, са достъпни за наблюдение. Тази категория включва инструменти, оценявани използвайки: котирани цени на подобни активи или пасиви на активни пазари; котирани цени на идентични или подобни активи или пасиви на пазари, които не се считат за активни; други техники за оценяване, където всички значими входящи данни са пряко или косвено достъпни за наблюдение, използвайки пазарни данни;
- Ниво 3 - входящите данни на ниво 3 са ненаблюдаеми входящи данни за даден актив или пасив. Тази категория включва всички инструменти, при които техниката за оценяване не включва наблюдаеми входящи данни и ненаблюдаемите входящи данни имат значителен ефект върху оценката на инструмента. Тази категория включва инструменти, които се оценяват на базата на котирани цени на подобни инструменти, където значителни ненаблюдаеми корекции или предположения се изискват за да отразят разликите между инструментите;

Финансови инструменти отчетени по справедлива стойност

Към 31 декември 2013 г. Дружеството не притежава финансови инструменти, отчетени по справедлива стойност, според използваната йерархия.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 1	Общо
31 декември 2012			
Дялове на колективни инвестиционни схеми	9	85	85
Общо		85	85

Финансови инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност

Финансовите инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност в печалба и загуба са краткосрочни финансови активи и пасиви, чиято балансовата стойност е разумно приближение на справедливата им стойност.

Таблицата по-долу представя справедливата стойност на финансовите инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност, според използваната йерархия на справедливата стойност.

Финансови активи

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 1	Ниво 2	Общо
31 декември 2013				
Парични средства	5	-	8	8
Депозити	6	-	3 774	3 774
Вземания	10	-	214	214
Други активи			17	17
Общо		-	4 013	4 013

Финансови пасиви

Други текущи задължения	11	-	141	141
Текущи задължения по корпоративен данък		-	5	5
Общо		-	146	146

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
6. Парични средства
В хиляди лева

	2013	2012
Парични средства в каса в лева	1	-
Безсрочни банкови влогове в лева	7	2
Общо	8	2

7. Пари и парични еквиваленти
В хиляди лева

	2013	2012
Парични средства в каса в лева	1	-
Безсрочни банкови влогове в лева	7	2
Депозити с оригинален срок до 3 месеца	3 217	1 806
Общо	3 225	1 808

8. Депозити
В хиляди лева

	2013	2012
С остатъчен срок до 3 месеца	3 324	1 850
С остатъчен срок над 3 месеца	450	1 376
Общо	3 774	3 226

9. Финансови активи за търгуване
В хиляди лева

	2013	2012
Дялове на колективни инвестиционни схеми	-	85
Общо	-	85

10. Вземания
В хиляди лева

	2013	2012
Вземания, свързани с управление на активите на договорни фондове	192	87
Вземания, свързани с управление на институционални инвеститори	-	237
Вземания от търговски контрагенти	3	1
Гаранции в полза на контрагенти	19	3
Общо	214	328

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

<i>В хиляди лева</i>	Транспортни средства	Компютърно оборудване и офис обзавеждане	Общо
Отчетна стойност към 1 януари 2012	192	76	268
Новопридобити	-	2	2
Отписани	-	(2)	(2)
Отчетна стойност към 31 декември 2012	192	76	268
Отчетна стойност към 1 януари 2013	192	76	268
Новопридобити	-	12	12
Отписани	-	(3)	(3)
Отчетна стойност към 31 декември 2013	192	85	277
Натрупана амортизация към 1 януари 2012	(147)	(50)	(197)
Начислена амортизация	(23)	(15)	(38)
Отписана амортизация	-	2	2
Натрупана амортизация към 31 декември 2012	(170)	(63)	(233)
Натрупана амортизация към 1 януари 2013	(170)	(63)	(233)
Начислена амортизация	(20)	(13)	(33)
Отписана амортизация	-	3	3
Натрупана амортизация към 31 декември 2013	(190)	(73)	(263)
Балансова стойност към 1 януари 2012	45	26	71
Балансова стойност към 31 декември 2012	22	13	35
Балансова стойност към 31 декември 2013	2	12	14

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
12. Нематериални активи

<i>В хиляди лева</i>	Програмни продукти	Разходи за придобиване	Общо
Отчетна стойност към 1 януари 2012	142	13	155
Новопридобити	2	6	8
Отписани	-	-	-
Отчетна стойност към 31 декември 2012	144	19	163
Отчетна стойност към 1 януари 2013	144	19	163
Новопридобити	1	-	1
Прехвърляне от разходи за придобиване	6	(6)	-
Отчетна стойност към 31 декември 2013	151	13	164
Натрупана амортизация към 1 януари 2012	(109)	-	(109)
Начислена амортизация	(28)	-	(28)
Натрупана амортизация към 31 декември 2012	(137)	-	(137)
Натрупана амортизация към 1 януари 2013	(137)	-	(137)
Начислена амортизация	(6)	-	(6)
Натрупана амортизация към 31 декември 2013	(143)	-	(143)
Балансова стойност към 1 януари 2012	33	13	46
Балансова стойност към 31 декември 2012	7	19	26
Балансова стойност към 31 декември 2013	8	13	21

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
13. Задължения към персонала

Задълженията към персонала в размер на 271 хил. лв. отразяват начислени разходи за възнаграждения на служителите към 31 декември 2013 съгласно решения на управителните органи на Дружеството в размер на 253 хил. лв., както и сумата дължима на персонала за неизползвани годишни отпуски в размер на 18 хил. лв.

14. Други текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Задължения по дистрибуцията на Договорни фондове	92	9
Задължения за независим финансов одит на Дружеството и управляваните от него Договорни фондове	26	18
Данъчни задължения	7	43
Други задължения	<u>16</u>	<u>17</u>
Общо	<u><u>141</u></u>	<u><u>87</u></u>

15. 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. Акции 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. Акции са издадени по емисионна стойност 20 (двадесет) лева.

През 2013 няма промяна в размера на регистрирания капитал и в структурата на собствениците на Дружеството. Към 31 декември 2013 тя е както следва:

	Обикновени акции бр.	Основен капитал хил. лв.	% собственост
	<u>бр.</u>	<u>хил. лв.</u>	
„Банка ДСК” ЕАД	42 900	429	66
ОТП Фонд Мениджмънт Лтд.	<u>22 100</u>	<u>221</u>	<u>34</u>
Общо	<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
16. Приходи, свързани с управление на активи

<i>В хиляди лева</i>	2013	2012
Приходи от Договорни фондове, в т.ч.		
а) транзакционни разходи при сделки с дялове	131	54
б) такса управление на активи	1 611	855
Приходи от управление на портфейли на институционални инвеститори	13	260
Общо	1 755	1 169

17. Разходи за персонал

<i>В хиляди лева</i>	2013	2012
Разходи за възнаграждения	890	730
Разходи за социално и здравно осигуряване	66	61
Разходи за допълнително задължително пенсионно осигуряване	10	10
Общо	966	801

18. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	2013	2012
Разходи за пощенски и телекомуникационни услуги	43	43
Разходи за наем на офис помещения	94	94
Разходи за маркетинг и реклама	2	-
Разходи за външни услуги, свързани с експлоатация на ДМА	20	24
Разходи за такси към регулаторни институции и камари	59	41
Разходи за дистрибуция на Договорни фондове	297	47
Разходи за други външни услуги	89	79
Общо	604	328

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>	2013	2012
Текущи данъци	29	5
Отсрочени данъци	(5)	2
Общо данъци, признати в Отчета за всеобхватния доход	24	7

Сумата на отсрочените данъци се отнася до следните активи и пасиви

<i>В хиляди лева</i>	2013			2012		
	Активи	Пасиви	Нетна стойност	Активи	Пасиви	Нетна стойност
Задължения към персонала	4	-	4	-	-	-
Неизползвани отпуски и други	1	-	1	-	(1)	(1)
Нетно активи/(пасиви) по отсрочени данъци	5	-	5	-	(1)	(1)

Движения във временните разлики през годината

<i>В хиляди лева</i>	Салдо към 1 януари	Признати в печалби и загуби	Салдо към 31 декември
2013			
Задължения към персонала	-	4	4
Неизползвани отпуски и други	(1)	1	-
Общо	(1)	5	4

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 2013 г. на управителните органи на Дружеството е начислено и изплатено възнаграждение, както следва:

- на Управителният съвет – 9,600 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	2013	2012
		В хиляди лева	В хиляди лева
„Банка ДСК“ ЕАД	Приходи от лихви	3	43
Общо приходи		3	43
„Банка ДСК“ ЕАД	Разходи за дистрибуция на Договорни фондове	297	47
„ОТП Банк“ АД	Разходи за дистрибуция на Договорни фондове	-	1
„Банка ДСК“ ЕАД	Разходи по банкови операции	1	1
„Банка ДСК“ ЕАД	Разходи по валутни операции	1	1
„Банка ДСК“ ЕАД	Разходи за наем на недвижими имоти	94	94
Общо разходи		393	144

Вземанията, задълженията със свързани лица се състоят от:

Свързано лице	Характер на сделките	2013	2012
		В хиляди лева	В хиляди лева
„Банка ДСК“ ЕАД	Вземания от лихви	1	-
„Банка ДСК“ ЕАД	Предоставени средства по банкови влогове	1 071	-
„Банка ДСК“ ЕАД	Банкова гаранция за обезпечение на контрагенти	-	3
Общо вземания		1 072	3
„Банка ДСК“ ЕАД	Задължения по дистрибуция на Договорни фондове	92	9
Общо задължения		92	9

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

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 2013 г. Дружеството управлява дейността на десет договорни фондове – „ДСК Стандарт“, „ДСК Баланс“, „ДСК Растеж“, „ДСК Имоти“, „ДСК Евро Актив“ и „ДСК Стабилност – Европейски акции“, „ДСК Стабилност – Американски акции“, „ДСК Фонд на Паричния пазар“, „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро“ и „ДСК Алтернатива“.

В периода 01.01-31.03.2013 г. Дружеството управлява и портфейли на два институционални инвеститора – „Групама Застраховане“ АД и „Групама Животозастраховане“ АД.

През периода 01.01-31.12.2013 г. „ДСК Управление на активи“ АД не е държало клиентски активи по смисъла на чл. 28-31 от Наредба № 38 на КФН.

22. Оперативен лизинг

Наемни вноски по оперативен лизинг са платими както следва:

<i>В хиляди лева</i>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
До 1 година	63	94
Между 1 и 5 години	259	235
Над 5 години	5	-
	<u>327</u>	<u>329</u>

Забележка: Представените дължими суми за 2012 г. са на база текущи вноски, без да се отчитат бъдещите инфлационни индексации.

За дейността си Дружеството наема офис площи по оперативен лизинг.

Считано от февруари 2014 г. Дружеството премества дейността си в нов офис, като в тази връзка прекратява по взаимно съгласие договора с „Банка ДСК“ ЕАД (изтичащ през 2015 г.) и сключва договор с нов контрагент. Договорът за лизинг е сключен за срок от 5 години (изтичащ през 2018 г.). Страните могат продължат срока на договора, както и да променят условията по него с допълнително писмено споразумение.

През годината сумата от 94 хил. лева е призната като разход в печалби и загуби по отношение на оперативен лизинг (2012: 94 хил. лева).

23. Условни задължение

Към 31 декември 2013 г., Дружеството няма условни задължения, които да изискват допълнително оповестяване във финансовите отчети на ДСК Управление на активи АД

24. 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 2013 г.

ВЪВЕДЕНИЕ

Настоящият доклад е изготвен въз основа на годишния финансов отчет на “ДСК Управление на активи” АД (Дружеството/УД) към 31 декември 2013 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., както и нов лиценз за управляващо дружество № 3-УД/19.09.2005 г., издаден с Решение на КФН № 523-УД от 17.08.2005 г.

Към 31 декември 2012 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.
- Договорен Фонд “ДСК Стабилност – Европейски акции” - Разрешение № 97-ДФ от 10.04.2012 г., издадено на база на Решение 213-ДФ/23.03.2012 г. на КФН.
- Договорен Фонд “ДСК Стабилност – Американски акции” - Разрешение № 123-ДФ от 28.02.2013 г., издадено на база на Решение 98-ДФ/08.02.2013 г. на КФН.
- Договорен Фонд “ДСК Фонд на Паричния пазар” - Разрешение № 122-ДФ от 28.02.2013 г., издадено на база на Решение 99-ДФ/08.02.2013 г. на КФН.
- Договорен Фонд “ДСК Фонд на Паричния пазар в евро” - Разрешение № 121-ДФ от 28.02.2013 г., издадено на база на Решение 100-ДФ/08.02.2013 г. на КФН.
- Договорен Фонд “ДСК Алтернатива” - Разрешение № 129-ДФ от 03.06.2013 г., издадено на база на Решение 338-ДФ/07.05.2013 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 2013 г. УД няма клонове в страната. Средно списъчният брой на персонала за 2013 г. е 18.

Седалище

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

Централен офис

1301, гр. София, ул. “Алабин” № 36, ет. 3

1. Обща информация. Акционери и управление

Информация относно 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. “Ваци” № 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. Членовете на съветите нямат специални права или привилегии да придобиват акции и облигации на Управляващото дружество.

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

За дейността си през 2013 г. на Управителния Съвет е начислено и изплатено възнаграждение в размер на 9,600 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. Аналогично решение е взето и за новоизбрания член на НС с решение на ОСА от 18.03.2011 г. За дейността си през 2013 г. на НС не е изплащано възнаграждение.

Договори сключени между Дружеството и членове на съветите

През 2013 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 2013 г. “ДСК Управление на активи” АД не е придобивало и прехвърляло собствени акции и към 31 декември 2013 г. не притежава собствени акции.

2. Конкурентна среда и позициониране на УД

Статистика за пазара на колективните инвестиционни схеми

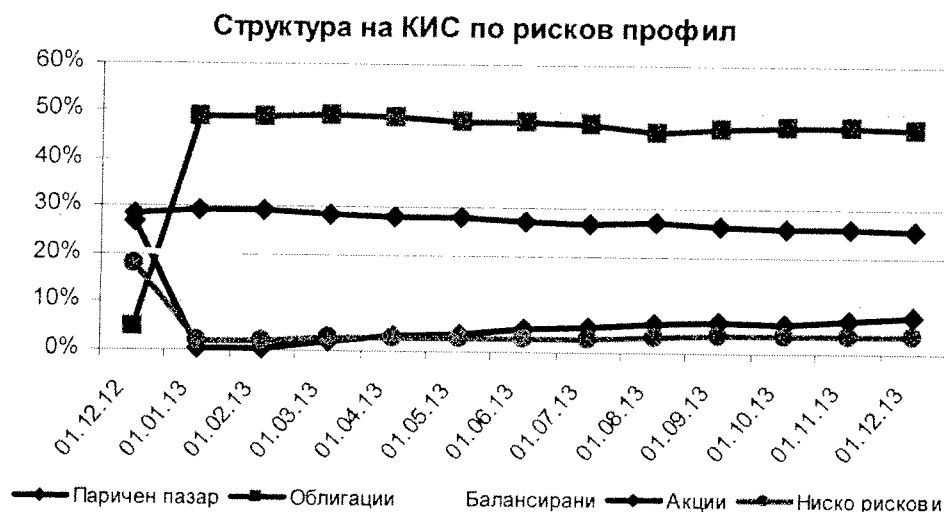
Към 31.12.2013 г. на пазара на местните колективни инвестиционни схеми (КИС) работиха 30 български управляващи дружества (УД), които управляваха 112 КИС.

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

КИС	31.12.2013	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2012
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
КИС Паричен пазар	59 759 129	7.91	138 719 467	27.11
КИС в облигации	353 931 130	46.84	25 114 371	4.91
Балансирани КИС	120 502 394	15.95	105 683 859	20.65
КИС в акции	194 452 151	25.73	146 084 307	28.55
КИС в АДСИЦ	-	-	4 721 822	0.92
Нискорискови КИС	27 030 116	3.58	91 399 348	17.86
Общо	755 674 921	100.00	511 723 174	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.

Във връзка с прилагането на строго определени критерии, съгласно указанието на CESR (Комитет на европейските регулатори за ценни книжа) за фондовете, инвестиращи в инструменти на паричния пазар, през периода местни фондове (с обща стойност на нетните активи от 139 млн.лв. към 31.12.2012 г.) трябваше да сменят профил си от „паричен пазар” на „фондове в облигации”. Това доведе до реструктуриране по сегменти на местния пазар.



През 2013 година са стартирали 8 нови КИС – 4 фонда на паричния пазар, 1 в облигации, 1 балансиран, 1 в акции и 1 нискорисков. Четири от фондовете са управлявани от ДСК Управление на активи АД.

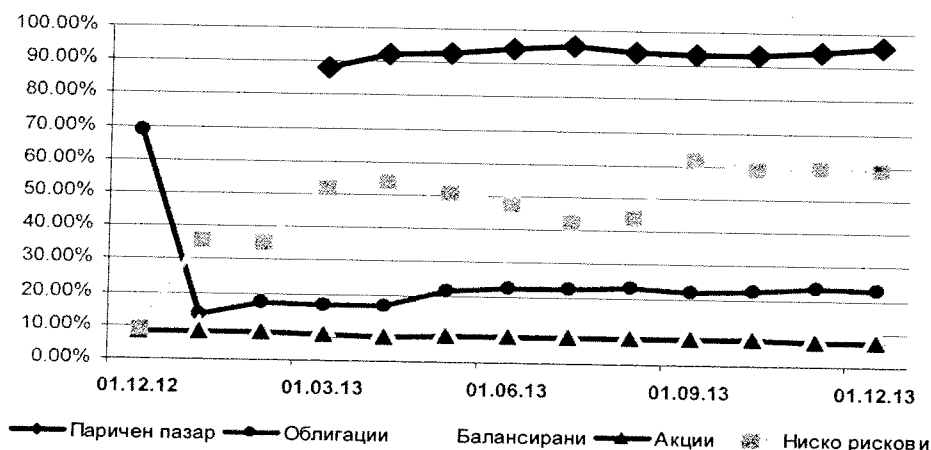
Пазарни трендове

Към 31.12.2013 г. пазарът на КИС отбеляза ръст от 47.67% спрямо края на 2012 г. , като общият му обем достигна 756 млн. лв. За същия период управляваните активи от Дружеството в Договорни Фондове са се увеличили с 226.65% до 180 млн. лв.

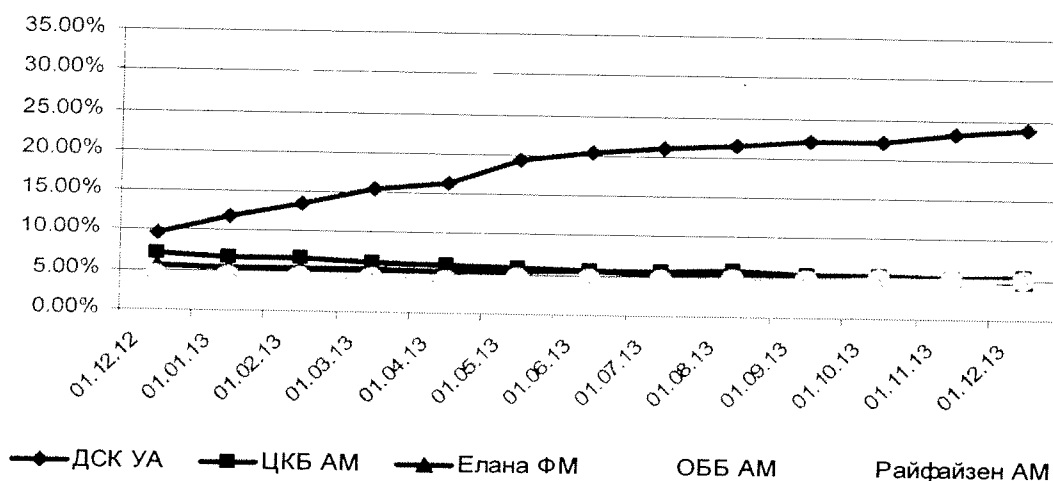
Пазарен дял на Дружеството

Динамиката на пазарния дял на Дружеството през 2013 г. по рискови категории и общ пазарен дял е както следва:

Пазарен дял на ДСК УА по категории КИС



Пазарен дял на Топ 5 Управляващи дружества



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 2013 г. определените точки за дистрибуция са 173 поделения на Банката, покриващи големите градове в страната.

„ДСК Управление на активи” АД извършва и директни продажби в своя офис на дялове на управляваните договорните фондове 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 2013 г. „ДСК Управление на активи” АД, съвместно с „Банка ДСК” ЕАД, извърши различни дейности за популяризиране на управляваните договорни фондове и за подкрепа на продажбите. За целта бяха проведени рекламни мероприятия, като се използваха различни материали – бюлетини, брошури и плакати в точките за дистрибуция. Основните акценти в дейността бяха поставени върху стартиралите през годината нови фондове.

5. Финансово състояние и резултати за 2013 г.

Активи

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

Активи	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)	31.12.2012 (лв.)	31.12.2012 (%)
ДМА	14 307	0.35	35 086	0.94
ДНА	21 205	0.52	26 227	0.70
Парични средства	3 670 628	90.60	3 167 591	85.04
Финансови активи за търгуване	-	-	85 124	2.29
Вземания	325 492	8.04	388 327	10.43
Активи по отсрочени данъци	3 508	0.09	-	-
Разходи за бъдещи периоди	16 334	0.40	22 451	0.60
Общо	4 051 474	100.00	3 724 806	100.00
ДМА	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)	31.12.2012 (лв.)	31.12.2012 (%)
Транспортни средства	1 681	11.75	22 041	62.82
Компютърно оборудване	6 321	44.18	3 930	11.20
Офис обзавеждане	6 305	44.07	9 115	25.98
Общо	14 307	100.00	35 086	100.00

ДНА	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)	31.12.2012 (лв.)	31.12.2012 (%)
ДНА	7 827	36.91	7 061	26.92
Разходи за придобиване на ДНА	13 378	63.09	19 166	73.08
Общо	21 205	100.00	26 227	100.00

В края на 2013 г. делът на паричните средства е 91% от общите активи на Дружеството спрямо 85% към 31.12.2012 г., като паричните средства по банкови влогове (срочни и безсрочни) в „Банка ДСК“ ЕАД представляват 26.44% от общите активи при 0.04% към края на 2012 г.

Парични средства	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)	31.12.2012 (лв.)	31.12.2012 (%)
В каса	1 466	0.04	205	0.01
Безсрочни банкови влогове, в т.ч.:	6 855	0.19	1 590	0.05
в „Банка ДСК“ ЕАД	6 657	0.18	1 399	0.04
Срочни банкови влогове, в т.ч.:	3 662 307	99.77	3 165 796	99.94
в „Банка ДСК“ ЕАД	1 064 410	29.00	-	-
Общо	3 670 628	100.00	3 167 591	100.00

Към 31.12.2013 г. Дружеството има вземания от 111,270 лв. по лихви по банкови влогове и вземания от 192,280 лв. от управляваните договорни фондове. Последните вземания са с матуритет до един месец.

Към 31.12.2013 г. Дружеството има предоставени гаранции на контрагенти в размер на 18,973 лв. и авансово платени 2,616 лв. на „Централен Депозитар“ АД за услуги, свързани с дейността на Дружеството и договорните фондове.

Към 31.12.2013 г. Дружеството има вземания от 350 лв., формирани от надвнесени авансови вноски по корпоративен данък през 2008 г.

Пасиви

Задълженията към персонала отразяват начислени разходи за стимулиране на служителите за 2013 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 2013 г., дължими такси на „Банка ДСК“ ЕАД и на ОТП Банк по дистрибуцията на договорните фондове и задължения към доставчици.

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

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

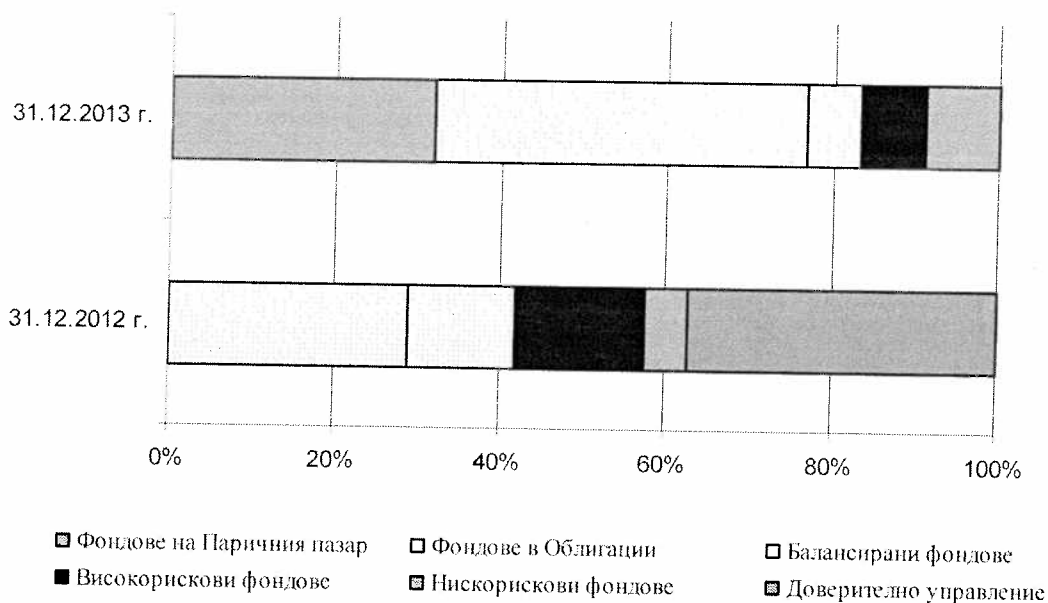
Пасиви	31.12.2013 (лв.)	31.12.2012 (лв.)
Собствен капитал		
Регистриран капитал	650 000	650 000
Премийни резерви	650 000	650 000
Резултат от минали години	2 107 514	2 041 731
Резултат за текущия период	222 971	65 783
	3 630 485	3 407 514
Задължения		
Задължения към персонала	271 348	225 286
Други текущи задължения	134 159	44 782
Нетекущи задължения	4 200	3 880
Данъчни задължения	11 282	43 344
	420 989	317 292
Общо собствен капитал и задължения	4 051 474	3 724 806

Активи под управление

През периода Дружеството стартира дейността на 4 нови договорни фонда., като към 31.12.2013 г. общо управляваните активи са се увеличили с 102 млн. лв. или с 129% спрямо края на 2012 г.

Активи под управление	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)	31.12.2012 (лв.)	31.12.2012 (%)	Промяна (%)
Договорни Фондове, в т.ч.:	180 019 660	100.00	49 133 335	62.63	266.39
ДФ „ДСК Стандарт”	44 144 511	24.52	17 244 860	21.98	155.99
ДФ „ДСК Баланс”	11 415 725	6.34	10 186 013	12.98	12.07
ДФ „ДСК Растеж”	14 288 500	7.94	12 315 593	15.70	16.02
ДФ „ДСК Имоти”	759 106	0.42	708 246	0.90	7.18
ДФ „ДСК Евро Актив”	24 874 505	13.82	5 335 635	6.80	366.20
ДФ „ДСК Стабилност - Европейски акции”	10 263 745	5.70	3 342 988	4.26	207.02
ДФ „ДСК Стабилност - Американски акции”	5 081 601	-	-	-	-
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар”	48 293 817	-	-	-	-
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро”	8 917 726	-	-	-	-
ДФ „ДСК Алтернатива”	11 980 424	-	-	-	-
Институционални инвеститори, в т.ч.:	-	-	29 320 695	37.37	-100.00
Групама Застраховане ЕАД	-	-	12 646 193	16.12	-100.00
Групама Животозастраховане ЕАД	-	-	16 674 502	21.25	-100.00
Общо	180 019 660	100.00	78 454 030	100.00	129.46

Структура на активите под управление



Съхраняване на клиентски активи

През периода 01.01-31.12.2013 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 2013 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.

	31.12.2013
	(%)
1 Отношение СК и ИМК (СК : ИМК) (%)	1 476.32
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	14.76
2 Отношение СК и ПОР (СК : ПОР) (%)	285.97
2.1 Нормативно определен минимум (%)	25
2.2 Над (р.2:р.2.1 >1) или под (р.2:р.2.1 < 1) нормативно определен минимум	11.44
3 Отношение МЛС и ТЗ (МЛС : ТЗ) (%)	2 239.98
3.1 Нормативно определен минимум (%)	100
3.2 Над (р.3:р.3.1 >1) или под (р.3:р.3.1 < 1) нормативно определен минимум	22.40
4 Отношение на ПС и МЛС (ПС : МЛС) (%)	99.96
4.1 Нормативно определен минимум (%)	90
4.2 Над (р.4:р.4.1 >1) или под (р.4:р.4.1 < 1) нормативно определен минимум	1.11

- СК – собствен капитал съгласно чл. 151, ал.2 от Наредба №44 на КФН;
- ИМК – изискуем минимален капитал по чл. 151, ал 1 от Наредба № 44 на КФН;
- ПОР – постоянни общи разходи за предходната финансова година
- МЛС – минимални ликвидни средства по чл. 153, ал. 1 от Наредба №44 на КФН;
- ТЗ – текущи задължения с падеж до 3 месеца;
- ПС - парични средства по чл. 153, ал. 2 от Наредба № 44

Приходи

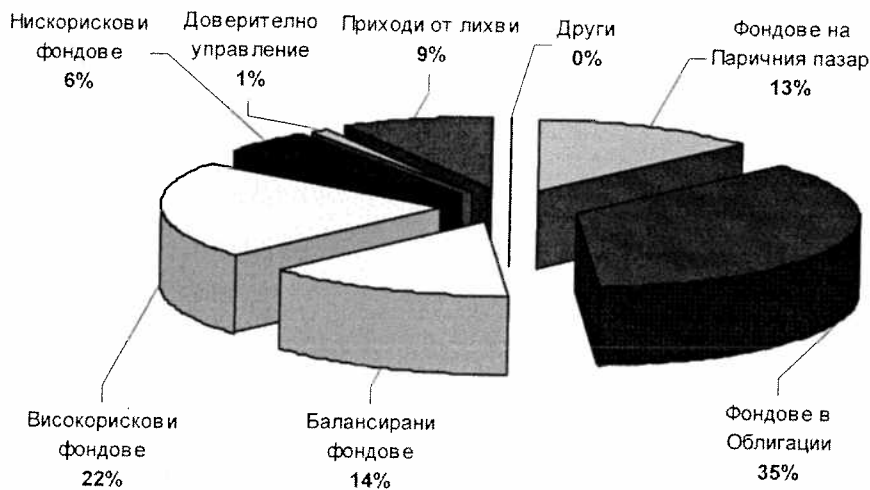
Общият размер на реализираните приходи за 2013 г. е 1,927,287 лв. при 1,337,191 лв. за 2012 г. или отчетения ръст е 44.13%.

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.

Структурата на приходите по източници



Основната част в структурата на приходите на Дружеството за 2013 г. се формира от управлението на договорните фондове. Техният дял от общите приходи е 90% спрямо 68% през 2012 г., респ. размерът им се увеличил с 832,789 лв. или с 92%.

Приходите от институционалните инвеститори са 1% от общите приходи спрямо 19% за 2012 г.

Приходите от лихви са се увеличили с 3%, като техния дял от общите приходи е 9% в сравнение с 13% през 2012 г.

Детайлизирана справка на приходите на Дружеството за 2013 г. и 2012 г. е представена по-долу:

Приходи	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)	31.12.2012 (лв.)	31.12.2012 (%)
От лихви, в т.ч.:	171 455	8.90	167 276	12.51
„Банка ДСК“ ЕАД	2 894	0.15	43 218	3.23
От управление на Договорни фондове, в т.ч.	1 741 649	90.37	908 860	67.97
<i>ДСК Стандарт</i>	<i>419 282</i>	<i>21.76</i>	<i>80 147</i>	<i>5.99</i>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	52 348	2.72	21 224	1.59
Такса управление на активи	366 934	19.04	58 923	4.41
<i>ДСК Баланс</i>	<i>274 287</i>	<i>14.23</i>	<i>282 899</i>	<i>21.16</i>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	1 716	0.09	8 247	0.62
Такса управление на активи	272 572	14.14	274 652	20.54
<i>ДСК Растеж</i>	<i>418 164</i>	<i>21.70</i>	<i>376 827</i>	<i>28.18</i>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	7 810	0.41	6 856	0.51
Такса управление на активи	410 354	21.29	369 971	27.67
<i>ДСК Имоти</i>	<i>10 488</i>	<i>0.54</i>	<i>8 193</i>	<i>0.61</i>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	643	0.03	281	0.02
Такса управление на активи	9 845	0.51	7 912	0.59
<i>ДСК Евро Актив</i>	<i>249 168</i>	<i>12.93</i>	<i>137 514</i>	<i>10.28</i>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	19 053	0.99	8 892	0.66
Такса управление на активи	230 114	11.94	128 622	9.62
<i>ДСК Стабилност – Европейски акции</i>	<i>56 929</i>	<i>2.96</i>	<i>23 280</i>	<i>1.74</i>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	24 199	1.26	9 569	0.72
Такса управление на активи	32 730	1.70	13 711	1.03
<i>ДСК Стабилност – Американски акции</i>	<i>43 261</i>	<i>2.25</i>	-	-
Транзакционни разходи при сделки с дялове	15 001	0.78	-	-
Такса управление на активи	28 260	1.47	-	-
<i>ДСК Фонд на Паричния пазар</i>	<i>207 791</i>	<i>10.78</i>	-	-
Такса управление на активи	207 791	10.78	-	-
<i>ДСК Фонд на Паричния пазар в евро</i>	<i>35 935</i>	<i>1.86</i>	-	-
Такса управление на активи	35 935	1.86	-	-
<i>ДСК Алтернатива</i>	<i>26 344</i>	<i>1.36</i>	-	-
Транзакционни разходи при сделки с дялове	10 098	0.52	-	-
Такса управление на активи	16 246	0.84	-	-
От институционални инвеститори, в т.ч. :	12 825	0.66	260 381	19.47
<i>Групама (ЗК и ЖЗК)</i>	<i>12 825</i>	<i>0.66</i>	<i>260 381</i>	<i>19.47</i>
Други приходи	1 358	0.07	674	0.05
Приходи от операции с финансови активи	1 251	0.06	633	0.05
Такси по тарифа на Дружеството	107	0.01	41	0.00
Общо	1 927 287	100.00	1 337 191	100.00

Разходи

Общият размер на отчетените разходи за дейността през 2013 г. е 1,680,024 лв., което е 415,875 лв. повече от разходите за 2012 г. - 1,264,149 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.

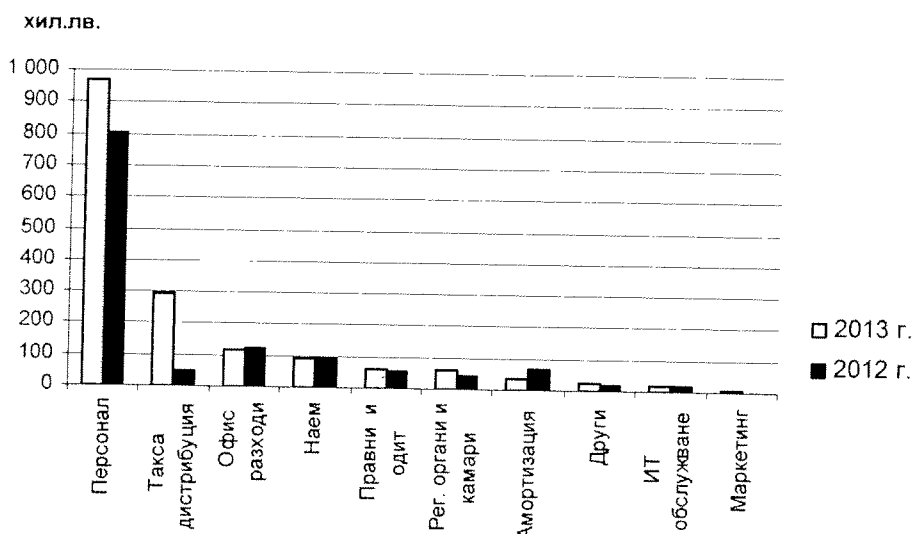
Разходите за правно обслужване и одит включват възнаграждението на юридическия консултант на Дружеството - „ДТТ“ ООД и възнаграждението за независимия финансов одит на Дружеството и управляваните от него договорни фондове - „КПМГ България“ ООД.

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	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)	31.12.2012 (лв.)	31.12.2012 (%)
Разходи за персонал	966 469	57.53	801 035	63.37
ИТ обслужване	16 641	0.99	17 129	1.35
Наем на офис помещения	94 068	5.60	94 068	7.44
Офис разходи	117 845	7.01	124 768	9.87
Разходи за маркетинг	6 001	0.36	164	0.01
Разходи за правно обслужване и одит	62 569	3.72	52 584	4.16
Разходи за регулаторни органи и камари, в т.ч.:	58 957	3.51	41 340	3.27
транзакционни разходи - фиксирана част за ЦД	38 237	2.28	10 194	0.81
Такса по дистрибуция на ДФ	296 524	17.65	47 436	3.75
Други разходи	22 508	1.34	19 143	1.51
Амортизация	38 441	2.29	66 481	5.26
Общо	1 680 024	100.00	1 264 149	100.00

Структура на разходите по източници



Маркетинг	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)	31.12.2012 (лв.)	31.12.2012 (%)
Външни услуги	2 518	41.96	-	-
Материали	3 483	58.04	164	100.00
Общо	6 001	100.00	164	100.00
Разходи за правно обслужване и одит	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)	31.12.2012 (лв.)	31.12.2012 (%)
Правни услуги	18 445	29.48	22 073	41.98
Независим финансов одит	44 124	70.52	30 511	58.02
Общо	62 569	100.00	52 584	100.00

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

Други разходи	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)	31.12.2012 (лв.)	31.12.2012 (%)
Представителни, командировки	12 483	55.46	10 387	54.26
Местни данъци и такси	5 714	25.39	6 345	33.15
Финансови разходи	1 899	8.44	2 012	10.51
Други	2 412	10.71	399	2.08
Общо	22 508	100.00	19 143	100.00

Финансов резултат

„ДСК Управление на активи“ АД приключва финансовата 2013 г. с печалба след данъци в размер на 222,971 лв. при отчетена печалба за 2012г. – 65,783 лв.

	31.12.2013 (лв.)	31.12.2012 (лв.)
Печалба преди облагане с данъци	247 263	73 042
Корпоративни данъци	(28 898)	(4 922)
Временни данъчни разлики	4 606	(2 337)
Нетна печалба	222 971	65 783

II. Информация относно Политиката за възнагражденията на Дружеството

Управляващото дружество прилага политика за определяне на възнагражденията съгласно чл. 9, ал. 3 ат Наредба №48 на КФН, според която:

1. Всички решения, касаещи определянето на политиката на възнаграждения на Дружеството, се изготвят от Управителния съвет в сътрудничество с отдел „Съответствие” и се одобряват от Надзорния съвет.
2. Променливото възнаграждение се обвързва с резултати от дейността чрез комбинация от оценките за работата на служителя, на съответното структурно звено и на Дружеството и на управляваните от него колективни инвестиционни схеми.
3. Оценката за работата на лицата по чл. 2, ал. 1 от Наредба № 48 за възнагражденията се основава на финансови и нефинансови показатели (критерии), като същевременно се избягва създаването на стимули за прекомерно поемане на риск, а именно:
 - изпълнение на специфични и краткосрочни задачи;
 - съществен принос към финансовия резултат, като настоящата политика не изключва изплащане на променливо възнаграждение без отчитане на разликите в заеманите длъжности и конкретния принос на лицата по чл. 2, ал. 1 от Наредба № 48 за възнагражденията;
 - повишаване на професионалната квалификация;
 - проявена лоялност и екипност;
 - други.
4. Дружеството не разпределя променливо възнаграждение, което се основава върху правото за получаване на акции или опции.
5. Дружеството не разпределя евентуални годишни парични премии и други облаги, различни от пари в брой.

III. 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 управителните и контролни органи, 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.

IV. Информация относно Правилата за добро корпоративно управление

За дейността през 2013 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 прекъсване на дейността.

V. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

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.

VI. Предвиждано развитие и дейност на Дружеството през 2014 г.

През 2014 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, при спазване на законните 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.

Дружеството ще бъде активен член на Българската асоциация 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.

VII. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

Поради спецификата на дейността на Управляващото дружество, през отчетния период не са извършвани научни изследвания и разработки.


Петко Кръстев
Изпълнителен Директор


Марко Марков
Финансов Директор