

**ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД**

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

**31 декември 2014**

**Ръководство*****Надзорен съвет:***

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

***Управителен съвет:***

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

***Прокурист:***

Димитър Христов Тончев

**Адрес**

гр. София  
ул. “Московска” № 19

**Обслужващи банки**

„Банка ДСК” ЕАД  
Търговска Банка „Алианс 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](mailto:bg-office@kpmg.com)  
Интернет [www.kpmg.bg](http://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 2014 година, отчетите за печалбата или загубата и другия 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 отчетяване, 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 2014 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 2014 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен от Управителен съвет на Дружеството на 16 март 2015 година, се носи от ръководството на Дружеството.

Цветелинка Колева  
Управител

КПМГ България ООД  
София, 16 март 2015 година

Красимир Хаджидинов  
Регистриран одитор



**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**  
към 31 декември 2014 г.

В хиляди лева	Прил.	2014	2013
<b>Активи</b>			
Парични средства	6	7	8
Депозити	8	1 819	3 774
Вземания	9	14 504	214
Имоти, машини съоръжения и оборудване	11	46	14
Нематериални активи	12	11	21
Активи по отсрочени данъци	21	7	4
Други активи		22	17
<b>Общо активи</b>		<b>16 416</b>	<b>4 052</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Задължения</b>			
Задължения към персонала	13	67	271
Други текущи задължения	14	67	141
Текущи задължения по корпоративен данък		68	5
Дългосрочни задължения		4	4
<b>Общо задължения</b>		<b>206</b>	<b>421</b>
<b>Собствен капитал</b>			
Регистриран капитал	15	1 000	650
Премийни резерви	15	17 275	650
Неразпределена печалба/(Натрупана загуба)		(2 065)	2 331
<b>Общо собствен капитал</b>		<b>16 210</b>	<b>3 631</b>
<b>Общо пасиви и собствен капитал</b>		<b>16 416</b>	<b>4 052</b>
<b>Чужди активи под управление</b>	25	<b>168 673</b>	<b>180 020</b>

Отчетът за финансовото състояние на Дружеството следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 36.

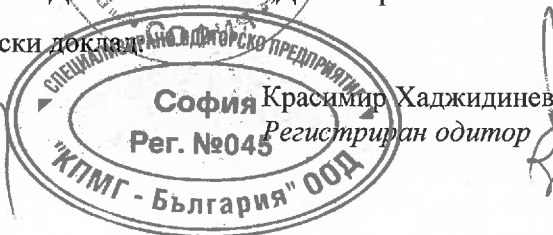
Финансовият отчет е одобрен на 16 март 2015 г. от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД

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

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

Съгласно независим одиторски доклад

Цветелинка Колева  
Управител  
КПМГ България ООД



**ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД**  
за годината, приключваща на 31 декември 2014 г.

В хиляди лева	Прил.	2014	2013
Приходи от лихви	16	118	171
Приходи, свързани с управление на активи	17	2 428	1 755
Приходи от продажба на дълготрайни активи	18	3	-
Приходи/(Разходи) от операции и преоценка на финансови активи	19	(5 330)	1
Разходи за материали		(36)	(48)
Разходи за персонал	20	(788)	(966)
Разходи за външни услуги	21	(673)	(604)
Разходи за амортизация		(21)	(39)
Други разходи		(19)	(22)
Разходи по валутни операции		(1)	(1)
<b>Печалба/(Загуба) преди облагане с данъци</b>		<b>(4 319)</b>	<b>247</b>
Данъци	22	(77)	(24)
<b>Печалба/(Загуба) за финансовата година</b>		<b>(4 396)</b>	<b>223</b>
<b>Друг всеобхватен доход</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Общо всеобхватен доход</b>		<b>(4 396)</b>	<b>223</b>

Отчетът за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на Дружеството следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 36.

Финансовият отчет е одобрен на 16 март 2015 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:

Цветелинка Колева  
Управител  
КПМГ България ООД



Красимир Хаджидинов  
Регистриран одитор

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2014 г.

В хиляди лева	Прил.	2014	2013
<b>Парични потоци от основна дейност</b>			
Плащания към търговски контрагенти		(781)	(568)
Продажба на дълготрайни активи		4	-
Покупка на дълготрайни активи		(50)	(13)
Платени възнаграждения и осигуровки		(982)	(912)
(Покупка)/Продажба на финансови активи		(19 126)	1 002
Постъпления, свързани с управление на активи		2 409	1 869
Плащания, свързани с данък добавена стойност		(9)	(50)
Плащания, свързани с данъци върху разходите		(5)	(2)
Плащания, свързани с корпоративен данък		(20)	(27)
<b>Нетни парични потоци от основна дейност</b>		<b>(18 560)</b>	<b>1 299</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>			
Парични вноски от акционерите за основен капитал и премийни резерви		16 975	-
Приходи от лихви, комисионни и други		170	119
Плащания, свързани с валутни операции		(1)	(1)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>		<b>17 144</b>	<b>118</b>
<b>Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти през периода</b>		<b>(1 416)</b>	<b>1 417</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода</b>	7	<b>3 225</b>	<b>1 808</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в края на периода</b>	7	<b>1 809</b>	<b>3 225</b>

Отчетът за паричните потоци на Дружеството следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 36.

Финансовият отчет е одобрен на 16 март 2015 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:

Цветелинка Колева  
Управител  
КПМГ България ООД



**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ**  
 към 31 декември 2014 г.

<i>В хиляди лева</i>	Основен капитал	Премии от емисия	Неразпределена печалба/ (Натрупана загуба)	Общо
<b>Салдо към 1 януари 2013</b>	650	650	2 108	3 408
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>	-	-	-	-
Печалба за финансова година 2013	-	-	223	223
<b>Общо всеобхватен доход</b>	-	-	223	223
<b>Салдо към 31 декември 2013</b>	650	650	2 331	3 631
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>	-	-	-	-
Загуба за финансова година 2014	-	-	(4 396)	(4 396)
<b>Общо всеобхватен доход</b>	-	-	(4 396)	(4 396)
<b>Сделки с акционерите, отчетени в собствен капитал</b>	-	-	-	-
Увеличение на капитала	350	16 625	-	16 975
Общо сделки с акционери	350	16 625	-	16 975
<b>Салдо към 31 декември 2014</b>	1 000	17 275	(2 065)	16 210

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 страници от 6 до 36.

Финансовият отчет е одобрен на 16 март 2015 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:

Цветелинка Колева  
 Управител  
 КПМГ България ООД





## 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 31.12.2014 г. “ДСК Управление на активи” АД притежава разрешения от КФН да организира и управлява 10 договорни фонда.

Към 31 декември 2014 г. Дружеството няма клонове в страната. Средно списъчният брой на персонала за 2014 г. е 19.

#### 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 измерване*

Финансовите отчети са изготвени на базата на историческата 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 финансови активи и се признават текущо в печалбата или загубата, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния лихвен процент.

#### **Доходи на наети лица**

Доходи на наети лица включва задължения за краткосрочните доходи на наети лица, които се отчитат като разходи, когато свързаните с тях услуги се предоставят. Пасив се признава за сумата, която се очаква да бъде изплатена, ако Дружеството има правно или конструктивно задължение да заплати тази сума като резултат от минали услуги, предоставени от служител и задължението може да се оцени надеждно.

## 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.

#### *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.

#### *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 обзримото 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

#### 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.

#### Финансови инструменти

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 и заеми и вземания

Дружеството класифицира не-деривативните финансови пасиви като други финансови пасиви.

#### *(i) Не-деривативни финансови активи и финансови пасиви – признаване и отписване*

Дружеството първоначално признава заеми и вземания и издадени дългови ценни книжа на датата, на която те са възникнали. Всички други финансови активи и финансови пасиви се признават първоначално на датата на търгуване.

Дружеството отписва финансов актив когато договорните права за паричните потоци от актива са погасени, или Дружеството прехвърли правата за получаване на договорените парични потоци от финансовия актив в сделка, според която значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността на финансовия актив са прехвърлени, или нито прехвърля, нито задържа значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността и не запазва контрол над прехвърления актив. Всяко участие в такъв отписан финансов актив, което е създадено или задържано от Дружеството, се признава като отделен актив или пасив.

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

#### *(ii) Не-деривативни финансови активи – оценяване*

##### *Финансови активи държани за търгуване*

Един финансов актив се класифицира като отчитан по справедлива стойност в печалби и загуби ако е държан за търгуване или е определен като такъв при първоначално признаване. Пряко свързаните разходи по сделката се признават в печалбата или загубата при възникване. Финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби, се оценяват по справедлива стойност и всички свързани промени, включително доходи от лихви или от дивиденди, се отчитат в печалбата или загубата.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### (ii) Не-деривативни финансови активи – оценяване, продължение

##### *Заеми и вземания*

Тези активи се признават първоначално по справедлива стойност плюс всички пряко свързани разходи по сделката. След първоначално признаване те се оценяват по амортизирана стойност, по метода на ефективния лихвен процент.

##### *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, както и депозити „на виждане”. 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.

#### (iii) Не-деривативни финансови пасиви – оценяване

Не-деривативни финансови пасиви се признават първоначално по справедлива стойност, намалена с всички пряко свързани разходи по сделката. След първоначално признаване тези пасиви се оценяват по амортизирана стойност, като се използва метода на ефективния лихвен процент.

#### **Обезценка на финансови активи отчитани по амортизирана стойност**

Дружеството взема предвид доказателства за обезценка на тези активи, както за конкретен актив, така и на колективно равнище. Всички индивидуално значими активи се проверяват за специфична обезценка. Тези, за които няма специфична обезценка, след това се проверяват колективно за обезценка, която е възникнала, но все още не е идентифицирана. Активите, които не са индивидуално значими, се проверяват колективно за обезценка. Колективната проверка се прави като се групират заедно активи със сходни характеристики на риска.

При проверката на колективно ниво за обезценка, Дружеството използва историческа информация за времето за възстановяване и размера на възникналите загуби, и прави корекция ако текущите икономически и кредитни условия са такива, че е вероятно реалните загуби да бъдат по-големи или по-малки от предполагаемите на базата на историческите тенденции.

Загубата от обезценка се изчислява като разликата между отчетна стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с оригиналния ефективен лихвен процент. Загуба от обезценка се признава в печалби и загуби и се отразява в корективна сметка. Когато Дружеството определи, че няма реалистична възможност за възстановяване на актива, съответните суми се отписват. Ако загубата от обезценка впоследствие намалее, и намалението може обективно да се свърже със събитие, настъпило след признаването на обезценка, тогава признатата преди загуба от обезценка се отразява обратно през печалбата или загубата.

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

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

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

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### Принцип за оценка по справедлива стойност, продължение

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

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 последствие 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.

## 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

#### 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 2014 г.

- Оповестявания на възстановими стойности на не-финансови активи (промени в МСС 36)
- КРМСФО 21 Налози
- Промени в МСС 32 Компенсиране на финансови активи и пасиви
- МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 11 Съвместни предприятия, МСФО 12 Оповестяване на дялови участия в други предприятия, МСС 27 Индивидуални финансови отчети (2011), и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (2011)
- Промени в МСС 39 – Новация на деривати и продължение на отчитането на хеджирането

##### *(a) Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви*

Промените не са приложими за Дружеството.

##### *(б) Налози*

Дружеството прилага КРМСФО 21 Налози с начална дата 1 януари 2014. Тази промяна в счетоводната политика не доведе до значителни ефекти върху финансовия отчет на Дружеството.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### Промени в счетоводните политики, продължение

##### *(в) Промени в МСС 32*

Промени в МСС 32 Компенсиране 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. Промените нямат ефект върху финансовия отчет, тъй като Дружеството не прилага компенсиране за своите финансови активи и финансови пасиви и няма глобални споразумения за компенсиране.

*(з) МСФО 10* Консолидирани финансови отчети, *МСФО 11* Съвместни предприятия, *МСФО 12* Оповестяване на дялови участия в други предприятия, *МСС 27* Индивидуални финансови отчети (2011), и *МСС 28* Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (2011)

*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 след 1 януари 2014 г. Не се очаква тези стандарти да имат ефект върху финансовия отчет, тъй като Дружеството не упражнява контрол над други предприятия и няма инвестиции в съвместни или асоциирани предприятия.

*(д) Промени в МСС 39* – Новация на деривати и продължение на отчитането на хеджирането, се прилага след 1 януари 2014 г. Промените нямат ефект върху отчетите на Дружеството.

#### **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 2014 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**

- Годишни подобрения в МСФО, Цикъл 2010-2012 и 2011-2013. Подобренията въвеждат единадесет промени в девет стандарта и свързани промени в други стандарти и разяснения. Тези промени не се очаква да имат значителни ефекти върху финансовия отчет на Дружеството;
- Промени в *МСС 19* – Планове с дефинирани доходи: Вноски от служители. Не се очаква тези промени да имат ефект върху финансовия отчет, тъй като няма планове с дефинирани доходи, които включват вноски от служители или трети лица

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### Нови стандарти и разяснения, които все още не са приложени продължение

*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 24 юли 2014);*
- *МСФО 14 Регулаторни разсрочвания на суми (издаден 30 януари 2014);*
- *МСФО 15 Приходи от договори с клиенти (издаден 28 май 2014);*
- *Промени в МСФО 10, МСФО 12 и МСС 28: Инвестиционни предприятия: Прилагане на изключенията от консолидация (издадени на 18 декември 2014);*
- *Промени в МСС 1 Инициатива за оповестяване (издадени 18 декември 2014);*
- *Годишни подобрения в МСФО Период 2012-2014 (издадени 25 септември 2014);*
- *Промени в МСФО 10 и МСС 28: Продажба или апорт на активи между инвеститор и неговото асоциирано или съвместно предприятие (издадени 11 септември 2014);*
- *Промени в МСС 27 – Метод на собствения капитал в самостоятелни финансови отчети (издадени 12 август 2014);*
- *Промени в МСС 16 и МСС 41 – Плододаващи растения (издадени 30 юни 2014);*
- *Промени в МСС 16 и МСС 38 – Пояснение за допустимите методи за амортизация (издадени 12 май 2014);*
- *Промени в МСФО 11 – Отчитане на придобиване на дялове в съвместни дейности (издадени 6 май 2014).*

## 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.

<i>В хиляди лева</i>	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове	6	0.04	7	0.17
Депозити	1 819	11.08	3 774	93.14
Вземания	14 504	88.35	214	5.28
<b>Общо</b>	<b>16 329</b>	<b>99.47</b>	<b>3 995</b>	<b>98.59</b>

Финансовите активи, които потенциално излагат Дружеството на кредитен риск, са вземания продадени като отложени плащания, 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 2014 няма начислени загуби от обезценка по финансови активи.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**

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

*Кредитен риск, продължение*

Кредитният риск относно паричните средства и средствата по депозити се счита за несъществен, тъй като Дружеството държи влогове само в банки, чието кредитно качество се анализира регулярно съвместно със специализираното звено в Банката-майка.

Анализ на качеството на кредитната експозиция, на база оценката на рейтинговата агенция „Стандарт енд Пуърс“ (представени по брутна стойност) е както следва: .

	2014	% от общата стойност на активите
Банкови влогове		
от ВВВ+ до ВВВ-*	6	0.04
от ВВ+ до ВВ-*	1 819	11.08
<b>Общо</b>	<b>1 825</b>	<b>11.12</b>

\*Забележка: Включени са депозити на стойност 592 хил.лв в кредитни институции, които не се оценяват от „Стандарт енд Пуърс“, като е взет рейтингът им от агенция „БАКР - Агенция за кредитен рейтинг“ АД“, при съответното приравняване на скалите.

*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.

По-долу е представена таблица за падежната структура по остатъчен матуритет към 31.12.2014 г.

Към 31.12.2014	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 3 г.	Без мату- ритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>						
Активи						
Парични средства	7	-	-	-	-	7
Депозити	1 819	-	-	-	-	1 819
Вземания	221	-	1 067	13 216	-	14 504
Други активи	-	11	11	-	-	22
Дълготрайни материални и нематериални активи	-	-	-	-	64	64
<b>Общо активи</b>	<b>2 047</b>	<b>11</b>	<b>1 078</b>	<b>13 216</b>	<b>64</b>	<b>16 416</b>
Задължения	47	103	38	14	4	206
<b>Общо задължения</b>	<b>47</b>	<b>103</b>	<b>38</b>	<b>14</b>	<b>4</b>	<b>206</b>

## 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 2014 са в размер на 1,809 хил. лева, а към 31 декември 2013 г. – 3,671 хил. лева.

Дружеството спазва тези изисквания, както следва:

	2014	2013
Отношение минимални ликвидни средства към текущи задължения с падеж до 3 месеца	1 205.42	2 239.98
<i>Нормативно определен минимум</i>	100	100
Отношение парични средства по срочни и безсрочни средства към общо парични средства	99.97	99.96
<i>Нормативно определен минимум</i>	90	90

#### *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.

	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	15 097	91.97	3 996	98.62
Финансови активи, деноминирани в евро	1 233	7.51	-	-
<b>Общо</b>	<b>16 330</b>	<b>99.48</b>	<b>3 996</b>	<b>98.62</b>

#### *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 понижаване на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи. Към датата на изготвяне на отчета Дружеството няма съществена изложеност на лихвен риск.

Всички предоставени банкови влогове са с фиксиран доход и не са изложени 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 2014 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 оперативнo-рискови 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 2014 г. Дружеството спазва тези изисквания, както следва:

	2014	2013
Отношение собствен капитал към постоянни общи разходи за предходната година	965.24	285.97
<i>Нормативно определен минимум</i>	25	25
Отношение СК към ИМК	6 625.49	1 476.32
<i>Нормативно определен минимум</i>	100	100

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 5. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

#### *Оценка по справедлива стойност*

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

В случай че такива котировки на пазарни цени не съществуват, справедливата стойност е субективна и изисква различна степен на преценка. Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база оценъчни математически методи или посредством техники на дискотиране 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 дискотираните парични потоци.

При определяне на норма на дискотиране 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 дискотиране 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 дискотираните 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.



## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 5. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

#### *Оценка по справедлива стойност, продължение*

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 котираните (некоригирани) цени на инструменти на активните пазари за идентични финансови инструменти;
- 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: котиран цени на подобни активи или пасиви на активни пазари; котиран 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 котиран цени на подобни инструменти, където значителни ненаблюдаеми корекции или предположения се изискват за да отразят разликите между инструментите;

#### *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.

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

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 2	Ниво 3	Общо
<b>31 декември 2014</b>				
<b>Финансови активи</b>				
Парични средства	6	7	-	7
Депозити	8	1 819	-	1 819
Вземания	9	221	14 283	14 504
Други активи		22	-	22
<b>Общо</b>		<b>2 069</b>	<b>14 283</b>	<b>16 352</b>
<b>Финансови пасиви</b>				
Текущи задължения	14	134	-	134
Текущи задължения по корпоративен данък	19	68	-	68
<b>Общо</b>		<b>202</b>	<b>-</b>	<b>202</b>
<b>31 декември 2013</b>				
<b>Финансови активи</b>				
Парични средства	6	8	-	8
Депозити	8	3 774	-	3 774
Вземания	9	214	-	214
Други активи		17	-	17
<b>Общо</b>		<b>4 013</b>	<b>-</b>	<b>4 013</b>
<b>Финансови пасиви</b>				
Текущи задължения	14	412	-	412
Текущи задължения по корпоративен данък	19	5	-	5
<b>Общо</b>		<b>417</b>	<b>-</b>	<b>417</b>

**Техники за оценяване и значими ненаблюдаеми входящи данни**

Следната таблица представя техниките за оценяване, използвани при оценяването на справедливите стойности на Ниво 3, както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни

Вид на финансовия инструмент	Стойност към 31.12.2014	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключови ненаблюдаеми входящи данни и справедлива стойност
Вземания, продадени като отложени плащания	14 283	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов лихвен процент	Увеличение на дисконтовият лихвен процент ще доведе до пониска стойност на вземанията

За дисконтов лихвен фактор е използван най-високият лихвен процент, оферирани от 3 независими кредитни институции за алтернативни инвестиции със сходен матуритет.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**

**6. Парични средства**

*В хиляди лева*

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Парични средства в каса в лева	1	1
Безсрочни банкови влогове в лева	6	7
<b>Общо</b>	<u>7</u>	<u>8</u>

**7. Пари и парични еквиваленти**

*В хиляди лева*

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Парични средства в каса в лева	1	1
Безсрочни банкови влогове в лева	6	7
Депозити с оригинален срок до 3 месеца, в лева	570	3 217
Депозити с оригинален срок до 3 месеца, в евро	1 232	-
<b>Общо</b>	<u>1 809</u>	<u>3 225</u>

**8. Депозити**

*В хиляди лева*

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Срочни банкови влогове, в лева, в т.ч.:	586	3 774
с остатъчен срок до 3 месеца	586	3 324
с остатъчен срок над 3 месеца	-	450
Срочни банкови влогове, в евро, в т.ч.:	1233	-
с остатъчен срок до 3 месеца	1233	-
<b>Общо</b>	<u>1 819</u>	<u>3 774</u>

**9. Вземания**

*В хиляди лева*

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Вземания, продадени като отложени плащания (виж приложение 10)	14 283	-
Вземания, свързани с управление на активите на договорни фондове	200	192
Вземания от търговски контрагенти	2	3
Гаранции в полза на контрагенти	19	19
<b>Общо</b>	<u>14 504</u>	<u>214</u>

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**

**10. Вземания, продадени като отложени плащания**

<i>В хиляди лева</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Вземания	14 257	-
Лихви	26	-
<b>Общо</b>	<u>14 283</u>	<u>-</u>

През 2014 г. Дружеството сключва договор за продажба на свои вземания, съгласно който насрещната страна заплаща уговорената цена на 12 последователни месечни вноски, при първа вноска от тях, дължима към 31 декември 2015 г. Дружеството прилага следния амортизационен (погасителен) план за тези вземания.

<i>В хиляди лева</i>	Брутни плащания по договор	Погасителен план		Признати в печалби и загуби
		Вземания	Лихви	
До 1 година	1 224	1 041	183	157
Между 1 и 2 години	13 288	13 216	72	72
<b>Общо</b>	<u>14 512</u>	<u>14 257</u>	<u>255</u>	<u>229</u>

През 2014 г. сумата от 26 хил. лева е призната като приходи от лихви в отчета за печалбата илизагубита и другия всеобхватен доход.

На база анализ на текущата и бъдещата дейност на насрещната страна, както и на притежаването на 12 броя запис на заповеди (за всяка една от месечните вноски), ръководството на Дружеството счита, че контрагентът ще бъде в състояние да заплати цената на прехвърлените вземания при договорените условия и не са налице обстоятелства за обезценка на тези вземания към момента на изготвянето на настоящия годишен финансов отчет.

**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 2013	192	76	268
Новопридобити	-	12	12
Отписани	-	(3)	(3)
Отчетна стойност към 31 декември 2013	192	85	277
Отчетна стойност към 1 януари 2014	192	85	277
Новопридобити	29	21	51
Отписани	(24)	(1)	(25)
Отчетна стойност към 31 декември 2014	197	105	302
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)
Натрупана амортизация към 1 януари 2014	(190)	(73)	(263)
Начислена амортизация	(8)	(10)	(18)
Отписана амортизация	24	1	25
Натрупана амортизация към 31 декември 2014	(174)	(82)	(256)
<b>Балансова стойност към 1 януари 2013</b>	22	13	35
<b>Балансова стойност към 31 декември 2013</b>	2	12	14
<b>Балансова стойност към 31 декември 2014</b>	23	23	46

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

<i>В хиляди лева</i>	<b>Програмни продукти</b>	<b>Разходи за придобиване</b>	<b>Общо</b>
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
Отчетна стойност към 1 януари 2014	151	13	164
Отписани	-	(7)	(7)
Отчетна стойност към 31 декември 2014	151	6	157
Натрупана амортизация към 1 януари 2013	(137)	-	(137)
Начислена амортизация	(6)	-	(6)
Натрупана амортизация към 31 декември 2013	(143)	-	(143)
Натрупана амортизация към 1 януари 2014	(143)	-	(143)
Начислена амортизация	(3)	-	(3)
Натрупана амортизация към 31 декември 2014	(146)	-	(146)
<b>Балансова стойност към 1 януари 2013</b>	<b>7</b>	<b>19</b>	<b>26</b>
<b>Балансова стойност към 31 декември 2013</b>	<b>8</b>	<b>13</b>	<b>21</b>
<b>Балансова стойност към 31 декември 2014</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>11</b>

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

Задълженията към персонала в размер на 67 хил. лв. отразяват начислени разходи за възнаграждения на служителите към 31 декември 2014 съгласно решения на управителните органи на Дружеството в размер на 52 хил. лв., както и сумата дължима на персонала за неизползвани годишни отпуски в размер на 15 хил. лв. (Към 31.12.2013- задължения към персонал са били в размер на 271 хил.)

**14. Други текущи задължения**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Задължения по дистрибуцията на Договорни фондове	21	92
Задължения за независим финансов одит на Дружеството и управляваните от него Договорни фондове	27	26
Данъчни задължения	6	7
Други задължения	13	16
<b>Общо</b>	<b>67</b>	<b>141</b>

**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. Акциите са издадени по емисионна стойност 20 (двадесет) лева.

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

През 2014 г. е регистрирано увеличение на основния капитал с 35,000 (тридесет и пет хиляди) обикновени акции с номинална стойност 10 (десет) лева всяка една. Акциите са издадени по емисионна стойност 485 (четиристотин и осемдесет и пет) лева.

Към 31 декември 2014 г. няма промяна в структурата на собствениците на Дружеството и е както следва:

	<b>Обикновени акции бр.</b>	<b>Основен капитал хил. лв.</b>	<b>% собственост</b>
„Банка ДСК” ЕАД	66 000	660	66
„ОТП Фонд Мениджмънт” Лтд.	34 000	340	34
<b>Общо</b>	<b>100 000</b>	<b>1 000</b>	<b>100</b>

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

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**

**16. Приходи от лихви**

<i>В хиляди лева</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Приходи от лихви от банкови влогове	92	171
Приходи от лихви от вземания, продадени като отложени плащания	26	-
<b>Общо</b>	<u>118</u>	<u>171</u>

**17. Приходи, свързани с управление на активи**

<i>В хиляди лева</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Приходи от лихви		
а) транзакционни разходи при сделки с дялове	166	131
б) такса управление на активи	2 262	1 611
Приходи от управление на портфейли на институционални инвеститори	-	13
<b>Общо</b>	<u>2 428</u>	<u>1 755</u>

<i>В хиляди лева</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Приходи от Договорни фондове, в т.ч.		
а) транзакционни разходи при сделки с дялове	166	131
б) такса управление на активи	2 262	1 611
Приходи от управление на портфейли на институционални инвеститори	-	13
<b>Общо</b>	<u>2 428</u>	<u>1 755</u>

Приходи от Договорните фондове, управлявани от Дружеството

<i>В хиляди лева</i>	<u>2014</u>	<u>% от средната нетна стойност на активите на Фонда</u>	<u>2013</u>	<u>% от средната нетна стойност на активите на Фонда</u>
ДФ "ДСК Стандарт"	583	1.00	419	1.00
ДФ "ДСК Баланс"	298	2.50	274	2.50
ДФ "ДСК Растеж"	525	3.00	418	3.00
ДФ "ДСК Имоти"	10	1.25	11	1.25
ДФ "ДСК Евро Актив"	220	1.00	249	1.00
ДФ "ДСК Стабилност - Европейски акции"	68	0.60	57	0.61
ДФ "ДСК Стабилност - Американски акции"	45	0.62	43	0.72
ДФ "ДСК ДСК Фонд на Паричния пазар"	493	1.15	208	0.94
ДФ "ДСК ДСК Фонд на Паричния пазар в евро"	99	1.05	36	0.86
ДФ "ДСК ДСК Алтернатива"	87	0.65	27	0.58
<b>Общо</b>	<u>2 428</u>		<u>1 742</u>	



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

Информация за средната нетна стойност на активите, на база която се определят приходите, за всеки от Фондовете е представена в приложение 23.

**18. Приходи, свързани с продажба на дълготрайни активи**

<i>В хиляди лева</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Приходи от продажба на дълготрайни активи	3	-
Остатъчна стойност на продадените дълготрайни активи	-	-
<b>Общо</b>	<u>3</u>	<u>-</u>

**19. Приходи/(Разходи) от операции и преоценка на финансови активи**

През 2014 г. Дружеството продава свои вземания като отложени плащания (виж в приложение 10). В резултат от извършената операция за периода е отчетена загуба в размер на 5,330 хил. лв. (2013 г.: приходи от 1 хил. лв.).

**20. Разходи за персонал**

<i>В хиляди лева</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Разходи за възнаграждения	707	890
Разходи за социално и здравно осигуряване	68	66
Разходи за допълнително задължително пенсионно осигуряване	13	10
<b>Общо</b>	<u>788</u>	<u>966</u>

Възнаграждението на ключовият персонал на Дружеството за 2014 г. е 142 хил. лв. (2013 г.: 216 хил. лв.)

**21. Разходи за външни услуги**

<i>В хиляди лева</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Разходи за пощенски и телекомуникационни услуги	44	43
Разходи за наем на офис помещения	63	94
Разходи за маркетинг и реклама	2	2
Разходи за външни услуги, свързани с експлоатация на ДМА	18	20
Разходи за такси към регулаторни институции и камари	65	59
Разходи за дистрибуция на Договорни фондове	385	297
Разходи за други външни услуги	96	89
<b>Общо</b>	<u>673</u>	<u>604</u>

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

22. Данъци

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Текущи данъци	80	29
Отсрочени данъци	(3)	(5)
<b>Общо данъци, признати в Отчета за всеобхватния доход</b>	<b>77</b>	<b>24</b>
<i>В хиляди лева</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Печалба/(Загуба) преди данъци</b>	<b>(4 319)</b>	<b>247</b>
Корпоративен данък, базиран на законовата данъчна ставка	(432)	25
Данъчен ефект от непризнати загуби за данъчни цели	538	26
Данъчен ефект от от използването на предходни загуби, непризнати за данъчни цели	(26)	(22)
<b>Текущи данъци</b>	<b>80</b>	<b>29</b>
Данъчен ефект от преценка на отсрочени данъчни активи	(3)	(5)
<b>Общо данъци, признати в Отчета за всеобхватния доход</b>	<b>77</b>	<b>24</b>
<b>Ефективна данъчна ставка (процент)</b>	<b>(1.78)</b>	<b>9.72</b>

Текущия данък е изчислен при действаща законова данъчна ставка от 10.00% за 2014 г. и 2013 г.

Сумата на отсрочените данъци се отнася до следните активи и пасиви

<i>В хиляди лева</i>	2014			2013		
	Активи	Пасиви	Нетна стойност	Активи	Пасиви	Нетна стойност
Задължения към персонала	5	-	5	4	-	4
Неизползвани отпуски и други	2	-	2	-	-	-
<b>Нетно активи/(пасиви) по отсрочени данъци</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>4</b>

Движения във временните разлики през годината

<i>В хиляди лева</i>	Салдо към	Признати в	Салдо към	Признати в	Салдо към
	1 януари	печалби и	31 декември	печалби и	31 декември
	2013	загуби	2013	загуби	2014
Задължения към персонала	-	4	4	1	5
Неизползвани отпуски и други	(1)	1	-	2	2
<b>Общо</b>	<b>(1)</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>7</b>

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**23. 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.

Свързано лице	Характер на сделките	2014	2013
		В хиляди лева	В хиляди лева
„Банка ДСК“ ЕАД	Приходи от лихви	13	3
<b>Общо приходи</b>		13	3
„Банка ДСК“ ЕАД	Разходи за дистрибуция на Договорни фондове	385	297
„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	8	94
<b>Общо разходи</b>		<b>395</b>	<b>393</b>

Вземанията, задълженията със свързани лица се състоят от:

Свързано лице	Характер на сделките	2014	2013
		В хиляди лева	В хиляди лева
„Банка ДСК“ ЕАД	Вземания от лихви	-	1
„Банка ДСК“ ЕАД	Предоставени средства по банкови влогове	6	1 071
<b>Общо вземания</b>		<b>6</b>	<b>1 072</b>
„Банка ДСК“ ЕАД	Задължения по дистрибуция на Договорни фондове	21	92
<b>Общо задължения</b>		<b>21</b>	<b>92</b>

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 24. Участие в неконсолидирани структурирани предприятия

Таблицата по-долу представя информация за видовете неконсолидирани структурирани предприятия, които Дружеството не консолидира, но има участие в тях:

В хиляди лева

Вид предприятие	Цел на предприятието и начини на финансиране	Участие на Дружеството в структурираното предприятие	Общо управлявани активи
Договорни фондове по смисъла на по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ (по-подробно в приложение 23)	<p>Колективни инвестиционни схеми за инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.</p> <p>Договорните фондове се финансират, чрез издаване на свои дялове срещу парични средства на инвеститори.</p> <p>Броят дялове на Фонда е променлива величина и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от издадените и обратно изкупените дялове</p>	<p>За управлението на Фондовете, Дружеството получава приходи, в т.ч. такса за управление и транзакционни разходи при издаване и обратно изкупуване на дялове на Фондовете.</p> <p>(по-подробно в приложение 16)</p>	<p>Към края на 2014 г. общият размер на управляваните активи е 168,673 хил. лв.</p> <p>(2013 г.: 180,020 хил. лв.)</p>

Максималната изложеност на загуба на Дружеството към 31 декември 2014 г. по отношение на неконсолидираните структурирани предприятия, е балансовата стойност на неиздължените вземания по такси в размер на 200 хил. лева (2013: 192 хил. лева).

### 25. Чужди активи под управление

През 2014 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“.

Общо активите на управляваните договорни фонда към края на 2014 г. е 168,673 хил. лв. (2013 г. : 180,020 хил. лв.).

За управлението на договорните фондове, Дружеството получава възнаграждение, чийто размер се определя като процент от нетната стойност на активите (по-подробно в приложение № 16, по-нагоре), съгласно Правилата и Проспекта на всеки договорен фонд.

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

За управлението на договорните фондове, Дружеството получава възнаграждение, чийто размер се определя като процент от нетната стойност на активите (по-подробно приложение № 16, по-нагоре), съгласно Правилата и Проспекта на всеки договорен фонд.

Средната годишна нетна стойност на активите на договорните фондове е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
ДФ "ДСК Стандарт"	51 399	36 692
ДФ "ДСК Баланс"	11 586	10 902
ДФ "ДСК Растеж"	16 488	13 677
ДФ "ДСК Имоти"	750	788
ДФ "ДСК Евро Актив"	19 415	23 011
ДФ "ДСК Стабилност - Европейски акции"	9 463	5 337
ДФ "ДСК Стабилност - Американски акции"	5 499	3 909
ДФ "ДСК ДСК Фонд на Паричния пазар"	42 960	22 047
ДФ "ДСК ДСК Фонд на Паричния пазар в евро"	9 489	4 166
ДФ "ДСК ДСК Алтернатива"	11 743	2 817
<b>Общо</b>	<b>178 792</b>	<b>123 346</b>

През периода 01.01-31.12.2014 г. "ДСК Управление на активи" АД не е държало клиентски активи по смисъла на чл. 28-31 от Наредба № 38 на КФН.

**26. Оперативен лизинг**

Наемни вноски по оперативен лизинг са платими както следва:

<i>В хиляди лева</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
До 1 година	60	63
Между 1 и 5 години	204	259
Над 5 години	-	5
	<b>264</b>	<b>327</b>

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 да продължат срока на договора, както и да променят условията по него с допълнително писмено споразумение.

През 2014 г. сумата от 63 хил. лева е призната като разходи в печалби и загуби по отношение на оперативен лизинг.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### **27. Условни задължение**

Към 31 декември 2014 г., Дружеството няма условни задължения, които да изискват допълнително оповестяване във финансовите отчети на ДСК Управление на активи АД

### **28. 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 2014 г.



## ВЪВЕДЕНИЕ

Настоящият доклад е изготвен въз основа на годишния финансов отчет на “ДСК Управление на активи” АД (Дружеството/УД) към 31 декември 2014 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 № 8-ДФ/21.11.2005 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 28.02.2013г., 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 2014 г. УД няма клонове в страната. Средно списъчният брой на персонала за 2014 г. е 19.

#### 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 Къовеш – 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 и Председател на Управителния Съвет на ПОК „ДСК Родина” АД.

### **Възнаграждения на ключовият персонал**

Възнаграждението на ключовият персонал на Дружеството през 2014 г. е в размер на 142 хил. 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 2014 г. на НС не е изплащано възнаграждение.

### **Договори сключени между Дружеството и членове на съветите**

През 2014 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 2014 г. “ДСК Управление на активи” АД не е придобивало и прехвърляло собствени акции и към 31 декември 2014 г. не притежава собствени акции.

## **2. Конкурентна среда и позициониране на УД**

### **Статистика за пазара на колективните инвестиционни схеми**

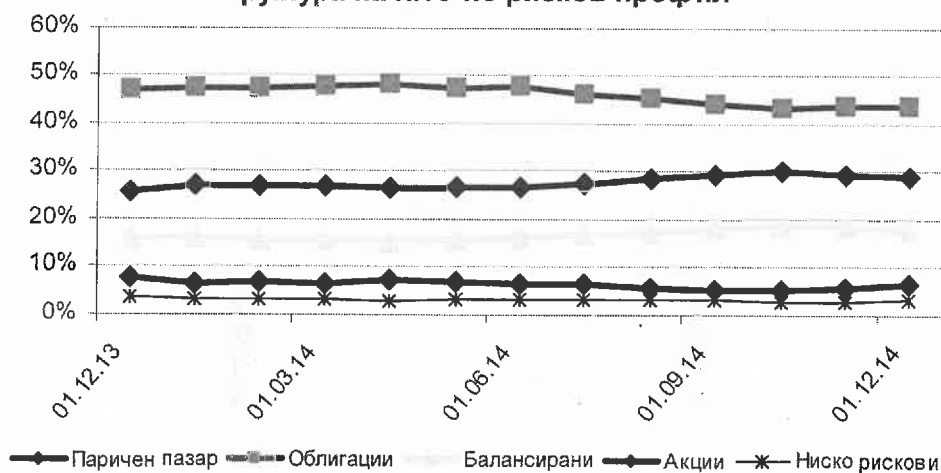
Към 31.12.2014 г. на пазара на местните колективни инвестиционни схеми (КИС) работиха 30 български управляващи дружества (УД), които управляваха 109 КИС.

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

КИС	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)
КИС Паричен пазар	54 429 068	6.40	59 759 129	7.91
КИС в облигации	372 961 751	43.83	353 931 130	46.84
Балансирани КИС	150 025 738	17.63	120 502 394	15.95
КИС в акции	246 305 516	28.95	194 452 151	25.73
Нискорискови КИС	27 189 198	3.20	27 030 116	3.58
<b>Общо</b>	<b>850 911 271</b>	<b>100.00</b>	<b>755 674 921</b>	<b>100.00</b>

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

Структура на КИС по рисков профил



През 2014 година на българсият пазар на КИС са стартирали 3 нови договорни фонда в акции.

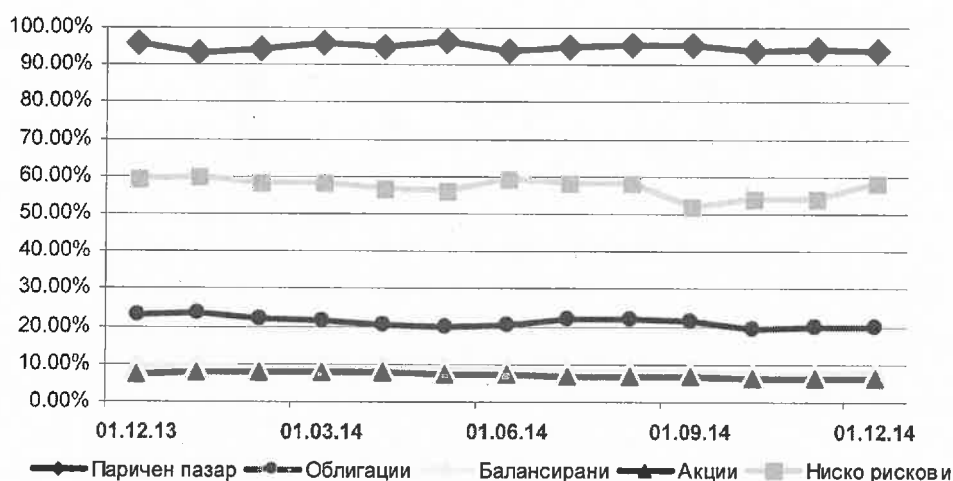
## Пазарни трендове

Към 31.12.2014 г. пазарът на КИС отбеляза ръст от 12.60% спрямо края на 2013 г. , като общият му обем достигна 851 млн. лв. За същия период управляваните активи от Дружеството в Договорни Фондове са намалели с 6.59% до 168 млн. лв.

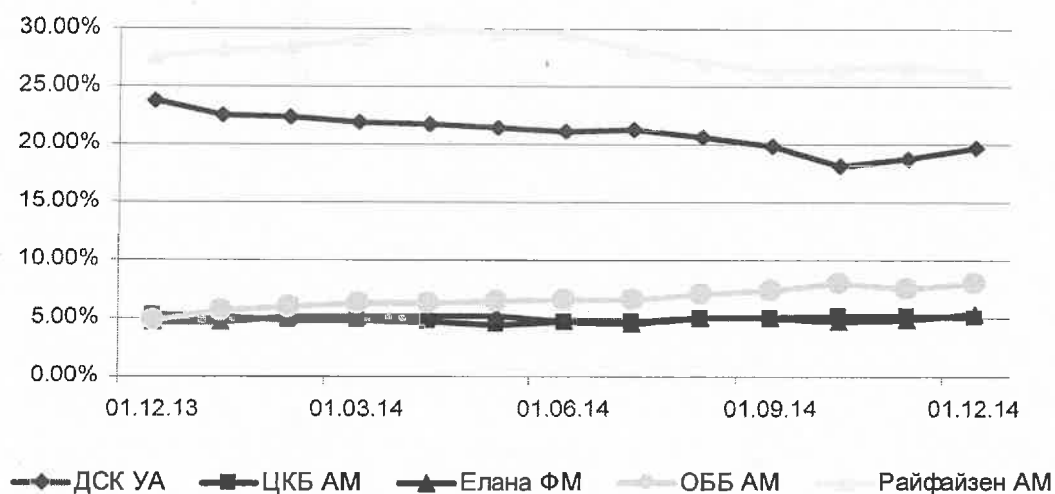
## Пазарен дял на Дружеството

Динамиката на пазарния дял на Дружеството през 2014 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 2014 г. определените точки за дистрибуция са 184 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 2014 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.

### 5. Финансово състояние и резултати за 2014 г.

#### Активи

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

Активи	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)
ДМА	45 991	0.28	14 307	0.35
ДНА	11 332	0.07	21 205	0.52
Парични средства	1 809 214	11.02	3 670 628	90.60
Вземания	14 520 436	88.46	325 492	8.04
Активи по отсрочени данъци	6 737	0.04	3 508	0.09
Разходи за бъдещи периоди	21 950	0.13	16 334	0.40
<b>Общо</b>	<b>16 415 660</b>	<b>100.00</b>	<b>4 051 474</b>	<b>100.00</b>
ДМА	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)
Транспортни средства	22 908	49.81	1 681	11.75
Компютърно оборудване	16 232	35.29	6 321	44.18
Офис обзавеждане	6 851	14.90	6 305	44.07
<b>Общо</b>	<b>45 991</b>	<b>100.00</b>	<b>14 307</b>	<b>100.00</b>

ДНА	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)
ДНА	4 995	44.08	7 827	36.91
Разходи за придобиване на ДНА	6 337	55.92	13 378	63.09
<b>Общо</b>	<b>11 332</b>	<b>100.00</b>	<b>21 205</b>	<b>100.00</b>

В края на 2014 г. делът на паричните средства е 11% от общите активи на Дружеството спрямо 91% към 31.12.2013 г., като паричните средства по банкови влогове (срочни и безсрочни) в „Банка ДСК“ ЕАД представляват 0.04% от общите активи при 26.44% към края на 2013 г.

Парични средства	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)
В каса	613	0.03	1 466	0.04
Безсрочни банкови влогове, в т.ч.:	6 338	0.35	6 855	0.19
в „Банка ДСК“ ЕАД	6 196	0.34	6 657	0.18
Срочни банкови влогове, в т.ч.:	1 802 263	99.62	3 662 307	99.77
в „Банка ДСК“ ЕАД	-	-	1 064 410	29.00
<b>Общо</b>	<b>1 809 214</b>	<b>100.00</b>	<b>3 670 628</b>	<b>100.00</b>

Към 31.12.2014 г. Дружеството има вземания от 16,263 лв. по лихви по банкови влогове и вземания от 200,268 лв. от управляваните договорни фондове. Последните вземания са с матуритет до един месец.

Дружеството е продало свои вземания на 12 месечни отложени плащания при първо плащане, дължимо към 31 декември 2015 г. Към края на 2014 г. са отчетени вземания от 14,282,560 лв., вкл. 26,139 лв. начислени лихви.

Към 31.12.2014 г. Дружеството има предоставени гаранции на контрагенти в размер на 19,033 лв. и авансово платени 1,958 лв. на „Централен Депозитар“ АД за услуги, свързани с дейността на Дружеството и договорните фондове.

Към 31.12.2014 г. Дружеството има вземания от 350 лв., формирани от надвнесени авансови вноски по корпоративен данък към 2012 г.

## Пасиви

Задълженията към персонала отразяват начислени разходи за стимулиране на служителите за 2014 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 2014 г., дължими такси на „Банка ДСК“ ЕАД 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 корпоративен данък.

Пасиви	31.12.2014 (лв.)	31.12.2013 (лв.)
<b>Собствен капитал</b>		
Регистриран капитал	1 000 000	650 000
Премийни резерви	17 275 000	650 000
Резултат от минали години	2 330 485	2 107 514
Резултат за текущия период	(4 396 248)	222 971
	<b>16 209 237</b>	<b>3 630 485</b>
<b>Задължения</b>		
Задължения към персонала	67 371	271 348
Други текущи задължения	60 461	134 159
Нетекущи задължения	4 200	4 200
Данъчни задължения	74 391	11 282
	<b>206 423</b>	<b>420 989</b>
<b>Общо собствен капитал и задължения</b>	<b>16 415 660</b>	<b>4 051 474</b>

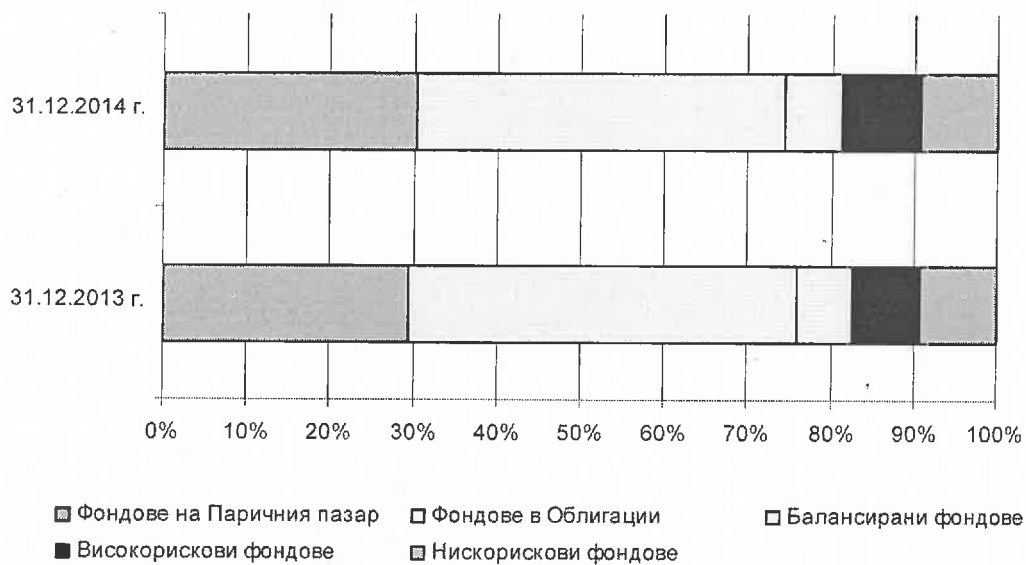
### Активи под управление

Към 31.12.2014 г. общо управляваните активи са намалели с 11 млн. лв. или с 6.30% спрямо края на 2013 г.

Активи под управление	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)	Промяна (%)
<i>Договорни Фондове, в т.ч.:</i>					
ДФ „ДСК Стандарт”	48 490 740	28.75	44 144 511	24.52	9.85
ДФ „ДСК Баланс”	11 598 776	6.88	11 415 725	6.34	1.60
ДФ „ДСК Растеж”	15 922 025	9.44	14 288 500	7.94	11.43
ДФ „ДСК Имоти”	694 561	0.41	759 106	0.42	-8.50
ДФ „ДСК Евро Актив”	15 901 202	9.43	24 874 505	13.82	-36.07
ДФ „ДСК Стабилност - Европейски акции”	9 038 408	5.36	10 263 745	5.70	-11.94
ДФ „ДСК Стабилност - Американски акции”	6 091 983	3.61	5 081 601	2.82	19.88
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар”	37 385 864	22.16	48 293 817	26.83	-22.59
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро”	13 626 869	8.08	8 917 726	4.95	52.81
ДФ „ДСК Алтернатива”	9 922 968	5.88	11 980 424	6.66	-17.17
<b>Общо</b>	<b>168 673 396</b>	<b>100.00</b>	<b>180 019 660</b>	<b>100.00</b>	<b>-6.30</b>



### Структура на активите под управление



### Съхраняване на клиентски активи

През периода 01.01-31.12.2014 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 2014 г. „ДСК Управление на активи“ АД поддържаше такава структура на активите и пасивите, която му позволяваше да осъществява безпрепятствено дейността си.

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

	<b>31.12.2014</b>
	(%)
1 Отношение СК и ИМК (СК : ИМК) (%)	6 625.49
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	66.25
2 Отношение СК и ПОР (СК : ПОР) (%)	965.24
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	38.61
3 Отношение МЛС и ТЗ (МЛС : ТЗ) (%)	1 205.42
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	12.05
4 Отношение на ПС и МЛС (ПС : МЛС) (%)	99.97
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

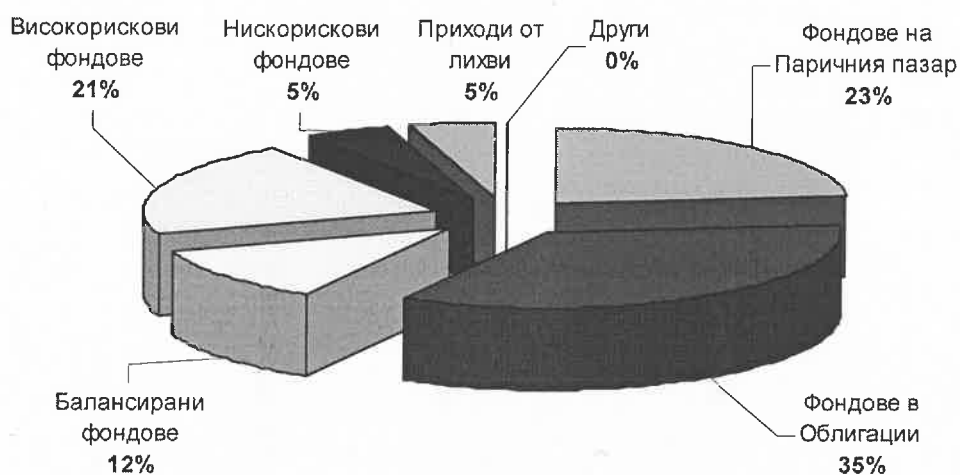
Общият размер на реализираните приходи за 2014 г. е 2,549,224 лв. при 1,927,287 лв. за 2013 г. или отчетения ръст е 32.27%.

Приходите на Дружеството се формират от две основни направления:

- инвестиране на собствените средства;
- приходи, свързани с организацията и управлението на договорни фондове;

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

**Структура на приходите по източници**



Основната част в структурата на приходите на Дружеството за 2014 г. се формира от управлението на договорните фондове. Техният дял от общите приходи е 95% спрямо 90% през 2013 г., респ. размерът им се увеличил с 686,533 лв. или с 39%.

Приходите от лихви по депозити са намалели с 46%, като техният дял от общите приходи е 4% в сравнение с 9% през 2013 г.

През годината Дружеството продаде напълно амортизирани активи за 2,867 лв. и отчете приходи по продадените вземания на разсрочено плащане в размер на 26,139 лв.

Детайлизирана справка на приходите на Дружеството за 2014 г. и 2013 г. е представена по-долу:

Приходи	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)
<b>От лихви, в т.ч.:</b>	<b>117 987</b>	<b>4.63</b>	<b>171 455</b>	<b>8.90</b>
По предоставени банкови влогове, вкл.:	91 848	3.60	171 455	8.90
„Банка ДСК” ЕАД	12 960	0.51	2 894	0.15
<b>От управление на Договорни фондове, в т.ч.</b>	<b>2 428 182</b>	<b>95.25</b>	<b>1 741 649</b>	<b>90.37</b>
<b>ДСК Стандарт</b>	<b>583 411</b>	<b>22.88</b>	<b>419 282</b>	<b>21.76</b>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	69 411	2.72	52 348	2.72
Такса управление на активи	514 000	20.16	366 934	19.04
<b>ДСК Баланс</b>	<b>298 263</b>	<b>11.70</b>	<b>274 287</b>	<b>14.23</b>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	8 593	0.34	1 716	0.09
Такса управление на активи	289 670	11.36	272 572	14.14
<b>ДСК Растеж</b>	<b>525 381</b>	<b>20.61</b>	<b>418 164</b>	<b>21.70</b>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	30 718	1.21	7 810	0.41
Такса управление на активи	494 663	19.40	410 354	21.29
<b>ДСК Имоти</b>	<b>9 728</b>	<b>0.38</b>	<b>10 488</b>	<b>0.54</b>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	360	0.01	643	0.03
Такса управление на активи	9 368	0.37	9 845	0.51
<b>ДСК Евро Актив</b>	<b>219 801</b>	<b>8.63</b>	<b>249 168</b>	<b>12.93</b>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	25 644	1.01	19 053	0.99
Такса управление на активи	194 157	7.62	230 114	11.94
<b>ДСК Стабилност – Европейски акции</b>	<b>67 753</b>	<b>2.66</b>	<b>56 929</b>	<b>2.96</b>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	11 382	0.45	24 199	1.26
Такса управление на активи	56 372	2.21	32 730	1.70
<b>ДСК Стабилност – Американски акции</b>	<b>44 636</b>	<b>1.75</b>	<b>43 261</b>	<b>2.25</b>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	10 536	0.41	15 001	0.78
Такса управление на активи	34 099	1.34	28 260	1.47
<b>ДСК Фонд на Паричния пазар</b>	<b>493 384</b>	<b>19.35</b>	<b>207 791</b>	<b>10.78</b>
Такса управление на активи	493 384	19.35	207 791	10.78
<b>ДСК Фонд на Паричния пазар в евро</b>	<b>99 264</b>	<b>3.89</b>	<b>35 935</b>	<b>1.86</b>
Такса управление на активи	99 264	3.89	35 935	1.86
<b>ДСК Алтернатива</b>	<b>86 561</b>	<b>3.40</b>	<b>26 344</b>	<b>1.36</b>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	9 676	0.38	10 098	0.52
Такса управление на активи	76 886	3.02	16 246	0.84
<b>От институционални инвеститори</b>	-	-	<b>12 825</b>	<b>0.66</b>
<b>Други приходи</b>	<b>3 055</b>	<b>0.12</b>	<b>1 358</b>	<b>0.07</b>
Приходи от операции с финансови активи	-	-	1 251	0.06
Такси по тарифа на Дружеството	188	0.01	107	0.01
Приходи от продажба на дълготрайни активи	2 867	0.11	-	-
<b>Общо</b>	<b>2 549 224</b>	<b>100.00</b>	<b>1 927 287</b>	<b>100.00</b>

## Разходи

Нефинансовите разходи за 2014 г. са 1,532,769 лв., което е 145,356 лв. по-малко от разходите за 2013 г. - 1,678,125 лв.

През периода Дружеството отчете финансови разходи в размер на 5,329,894 лв., като общо разходите за дейността за 2014 г. са 6,868,512 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.

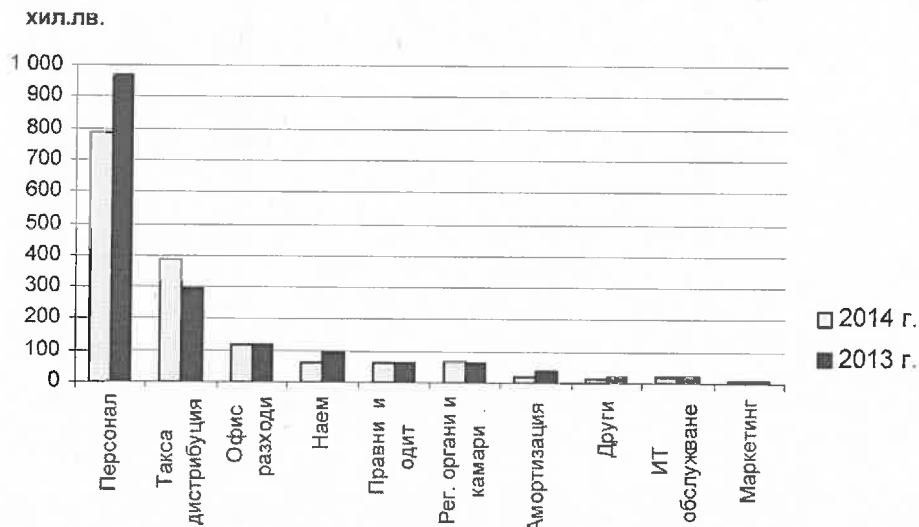
Разходите за правно обслужване и одит включват възнаграждението на юридическия консултант на Дружеството - „ДТТ“ ООД и възнаграждението за независимия финансов одит на Дружеството и управляваните от него договорни фондове - „КПМГ България“ ООД.

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.

Нефинансови разходи	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)
Разходи за персонал	787 747	51.39	966 469	57.53
ИТ обслужване	16 053	1.05	16 641	0.99
Наем на офис помещения	63 087	4.12	94 068	5.60
Офис разходи	117 593	7.67	117 845	7.01
Разходи за маркетинг	4 937	0.32	6 001	0.36
Разходи за правно обслужване и одит	59 971	3.91	62 569	3.72
Разходи за регулаторни органи и камари, в т.ч.:	64 604	4.21	58 957	3.51
транзакционни разходи - фиксирана част за ЦД	44 098	2.88	38 237	2.28
Такса по дистрибуция на ДФ	384 993	25.12	296 524	17.65
Други разходи	12 774	0.83	20 609	1.23%
Амортизация	21 010	1.38	38 441	2.29
<b>Общо</b>	<b>1 532 769</b>	<b>100.00</b>	<b>1 678 125</b>	<b>100.00</b>

Структура на нефинансовите разходи по източници



Маркетинг	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)
Външни услуги	1 751	35.46	2 518	41.96
Материали	1 176	23.82	3 483	58.04
Други	2 010	40.72	-	-
<b>Общо</b>	<b>4 937</b>	<b>100.00</b>	<b>6 001</b>	<b>100.00</b>
Разходи за правно обслужване и одит	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)
Правни услуги	15 847	26.42	18 445	29.48
Независим финансов одит	44 124	73.58	44 124	70.52
<b>Общо</b>	<b>59 971</b>	<b>100.00</b>	<b>62 569</b>	<b>100.00</b>

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

Други разходи	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)
Представителни, командировки	4 253	33.29	12 483	55.46
Местни данъци и такси	7 216	56.49	5 714	25.39
Други	1 305	10.22	2 412	10.71
<b>Общо</b>	<b>12 774</b>	<b>100.00</b>	<b>20 609</b>	<b>100.00</b>

Финансови разходи	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2013
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
Разходи по операции с финансови активи	5 329 894	99.90	11	0.58
Разходи, по валутни операции	775	0.01	374	19.69
Разходи за лихви	3 356	0.06	-	-
Други	1 718	0.03	1 514	79.73
<b>Общо</b>	<b>5 335 743</b>	<b>100.00</b>	<b>1 899</b>	<b>100.00</b>

### Финансов резултат

„ДСК Управление на активи” АД приключва финансовата 2014 г. със загуба в размер на 4,396,248 лв. при отчетена печалба след данъци за 2013г. – 222,971 лв.

	31.12.2014	31.12.2013
	(лв.)	(лв.)
<b>Печалба/(Загуба) преди облагане с данъци</b>	<b>(4 319 288)</b>	<b>247 263</b>
Корпоративни данъци	(80 188)	(28 898)
Временни данъчни разлики	3 228	4 606
<b>Нетна печалба/(Загуба)</b>	<b>(4 396 248)</b>	<b>222 971</b>

## II. Информация относно Политиката за възнагражденията на Дружеството

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

1. Всички решения, касаещи определянето на политиката на възнагражденията 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 2014 г. „ДСК Управление на активи“ АД се придържаше към правила за добро корпоративно управление, еквивалентни на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. Управляващото дружество предостави в срок и пълен обем информация за дейността си, за управляваните от него договорни фондове и за инвестиционните портфейли на институционални инвеститори, съгласно разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, Наредбата № 44 на КФН и други нормативни актове, регламентиращи дейността му.

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

### **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 2015 г.

През 2015 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 законовите ограничения и изискванията на инвестиционната им политика.

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

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

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**

