

**ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД**

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

31 декември 2006 г.

# ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

на

”ДСК Управление на активи” АД

за 2006 г.

март 2007 г.

## **ВЪВЕДЕНИЕ**

Настоящият доклад е изготвен въз основа на годишния финансов отчет на “ДСК Управление на активи” АД (Дружеството/УД) към 31 декември 2006 г.

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

#### **1. Обща информация. Акционери и управление**

##### **Органи на управление**

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

##### **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. “Банка ДСК” ЕАД притежава пряко 66% от капитала на “ДСК Управление на активи” АД.

- ОТП Фонд Мениджмънт Лимитед, валидно учредено и съществуващо съгласно законодателството на Унгария, с регистриран адрес: Н-1052 Будапеща, ул. “Деак Ференц” № 7-9, 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.

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

##### **Назначаване и освобождаване на членовете на управителните органи на Дружеството**

Членовете на Надзорния Съвет и на Управителния Съвет се избират за срок до 5 (пет) години и могат да бъдат преизбрани без ограничение. Членовете на Надзорния Съвет се избират от Общото събрание на акционерите на “ДСК Управление на активи” АД, като всеки един от тях може да бъде освободен от Общото събрание по всяко време. Членовете на Управителния Съвет се назначават и освобождават от длъжност от Надзорния Съвет на Дружеството, който може да ги замени по всяко време. Членове на Надзорния Съвет и на Управителния Съвет могат да бъдат дееспособни физически или юридически лица. В случай, че за член на Надзорния Съвет или на Управителния Съвет е избрано юридическо лице, това юридическо лице определя представител, който да изпълнява задълженията му в съответния съвет. Членовете на Надзорния Съвет и на Управителния Съвет, заемат длъжността си докато техните правоприменици бъдат избрани и вписани в търговския регистър на Софийски градски съд.

Членовете на Управителния Съвет на Дружеството трябва да отговарят на следните условия:

- да притежават професионална квалификация и опит, необходими за управление дейността на Дружеството;
- да не са осъждани за умишлено престъпление от общ характер;
- да не са били членове на управителен или контролен орган или неограничено отговорни съдружници в дружество, за което е открито производство по несъстоятелност, или в прекратено поради несъстоятелност дружество, ако са останали неудовлетворени кредитори;
- да не са обявявани в несъстоятелност или да не се намират в производство за обявяване в несъстоятелност;
- да не са съпрузи или роднини по права или по съребрена линия до трета степен включително или по сватовство до трета степен с друг член на Съвет на Дружеството;
- да не са лишени от право да заемат материалноотговорна длъжност.

Тези изисквания, с изключение на изискването за професионална квалификация и опит за управление, се отнасят и за членовете на Надзорния Съвет на Дружеството.

Членовете на Управителния Съвет, които са овластени да представляват Дружеството, трябва да имат постоянен адрес или разрешение за дългосрочно пребиваване в Република България.

Надзорният Съвет на Дружеството назначава и освобождава от длъжност членовете на Управителния Съвет и определя техните възнаграждения. Надзорният Съвет одобрява избора и овластяването на Изпълнителен директор на Дружеството, избора на Председател на Управителния Съвет, както и разпределението на премиите между членовете на Управителния Съвет в съответствие с приетия от Надзорния Съвет Насърчителен план (ако е предвидено такова разпределение).

Надзорният Съвет одобрява предлаганите от Управителния Съвет:

- Бизнес планове на Дружеството и бизнес политиката на Дружеството, както и изменения в тях;
- вътрешни организационни правила на Дружеството и други правила от съществено значение, общите условия за управление на дейността/портфейлите на Клиенти, както и изменения в тях;
- промени в Устава на Дружеството, преди представянето им за разглеждане от Общото събрание;
- придобиване и прехвърляне на недвижими имоти на Дружеството, както и тяхното ипотекане и обременяването с каквито и да е други тежести;
- сключване на договори с клиенти на управляващото дружество, освен договори с клиенти индивидуални инвеститори и промени в тези договори;
- назначаване, освобождаване и възнаграждение на ръководителя на отдела за вътрешен контрол, както и на лицензирания от Комисията за финансов надзор (КФН) инвестиционен консултант;
- учредяване на договорни фондове, организирани и управлявани от Дружеството, техните правила и проспекти и съществените промени в тях, както и банка депозитар, инвестиционен посредник и инвестиционен консултант на договорните фондове.

Надзорният Съвет дава предварително съгласие относно:

- поемането на задължение за плащане, разход, или задължаването на Дружеството под каквато и да е форма, или гарантиране на каквото и да е негово задължение в размер над 20 000 (двадесет хиляди) евро чрез една сделка или няколко взаимно свързани сделки или сделки от същото или сходно естество, които не са предвидени в годишния бизнес план;
- сключването на договор за учредяване на тежести, покупка или продажба на дълготрайни активи от страна на Дружеството на стойност над 10,000 (десет хиляди) евро чрез една сделка или няколко взаимно свързани сделки или сделки от същото или сходно естество;
- сключването на какъвто и да е договор с Акционер или със свързано с него лице, доколкото не е предвидена в годишния Бизнес план на Дружеството;
- придобиването, прехвърлянето, залагането или обременяването с тежести по какъвто и да е начин за задължения на Дружеството на ценни книжа от вида, който е разрешен от действащото законодателство да се притежават от Дружеството, ако стойността на съответната сделка надвишава 250 000 (двеста и петдесет хиляди) евро поотделно или сумирана със стойностите на други сделки по тази точка, чиято стойност е под този праг и които са сключени след последната сделка, изискваща предварително съгласие по тази точка;
- независимо от предвиденото в този член, разпореждане с активи, чиято обща стойност през текущата година надхвърля 20 (двадесет) на сто от стойността на активите на Дружеството съгласно последния заверен годишен счетоводен отчет;
- независимо от предвиденото в този член, поемане на задължения или предоставяне на обезпечения за задължения на Дружеството към едно лице или към свързани лица по смисъла на § 1 от Търговския закон, чийто размер поотделно или в съвкупност през текущата година надхвърля 20 (двадесет) на сто от стойността на активите на Дружеството съгласно последния заверен годишен счетоводен отчет;
- прехвърляне или предоставяне ползването на цялото търговско предприятие на Дружеството, доколкото е допустимо и в съответствие с разпоредбите на закона;
- назначаването на търговски представители или прокуристи;
- съществена промяна в дейността на Дружеството, доколкото е допустима и в съответствие с разпоредбите на закона;
- съществени организационни промени в Дружеството;
- дългосрочно сътрудничество (над 3 г.) от съществено значение за Дружеството и за прекратяването на такова сътрудничество;
- създаване и закриване на клонове на Дружеството.

По своя инициатива Надзорният Съвет може да взема решения и по всички други въпроси, които не са в изключителната компетентност на Общото събрание. Надзорният Съвет има право на достъп до цялата информация, която се отнася до Дружеството. Надзорният Съвет може по всяко време да поиска от Управителния Съвет, както и от всеки служител, да представи сведения или доклад по всеки въпрос, който засяга Дружеството.

Управителният Съвет е отговорен за законосъобразността и целесъобразността на операциите на Дружеството, включително, но не само като взема решения в рамките на своята компетентност и в съответствие с решенията на Общото събрание и Надзорния Съвет, Устава на Дружеството и действащото законодателство.

Управителният Съвет има следните правомощия:

- взема решения относно инвестиционната политика на инвестиционните дружества и другите инвеститори, във връзка с управляваните им портфейли;
- взема решения за организиране на договорни фондове, приема правилата им и другите устройствени и вътрешни актове, и взема решения по управлението им; променя правилата на управлявани договорни фондове само с предварителното разрешение на заместник-председателя на КФН, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност”;
- избира и заменя с предварителното одобрение на заместник-председателя, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност” при КФН банката депозитар на управляваните от него договорни фондове, както и избира и заменя инвестиционния посредник и инвестиционния консултант на тези фондове;
- контролира управлението на портфейлите на клиентите на Дружеството като всеки месец обсъжда докладваните от Изпълнителния директор резултати и оценява ефективността на портфейлите на инвеститорите;
- прави предложения до управителните органи на инвестиционните дружества от отворен тип за временно спиране на издаването и обратното изкупуване на акциите им, респективно за възобновяване на обратното изкупуване, съответно взема решения за временно спиране на издаването и обратното изкупуване на дялове на управляван договорен фонд, респективно за възобновяване на обратното изкупуване;
- взема решения по всякакви въпроси, които не са в изключителна компетентност на Общото събрание и Надзорния Съвет.

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

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

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

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

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

### **Възнаграждения на членове съветите**

На членовете на Управителния Съвет на УД е изплатено общо възнаграждение за дейността им през 2006 г. в размер на 9 600 лв.

С решение на НС от 15 юли 2005 г. и в интерес на Дружеството, членовете на Надзорния Съвет се отказват да получават възнаграждение за дейността им като такива, считано от 1 юли 2005 г. до последващо тяхно решение. За дейността си през 2006 г. на НС не е изплащано възнаграждение

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

През 2006 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.

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

Към края на 2006 г. „ДСК Управление на активи” АД управлява три Договорни Фонда – ДСК Стандарт (фонд в облигации), ДСК Баланс (балансиран) и ДСК Растеж (фонд в акции), които покриват трите основни рискови категории – нисък, среден и висок риск. Първите два фонда стартират дейност от 01 декември 2005 г., а третия – от 01 март 2006 г.

Към края на 2006 г. на пазара на местните колективни инвестиционни схеми (КИС) работиха 16 български управляващи дружества (УД), които управляваха 29 договорни фонда (ДФ) и 9 инвестиционни дружества (ИД).

Обзор на активите под управление и на пазарните дялове на месните управляващи дружества са представени в таблицата и графиката, по-долу (на база на обобщена информация от КФН):

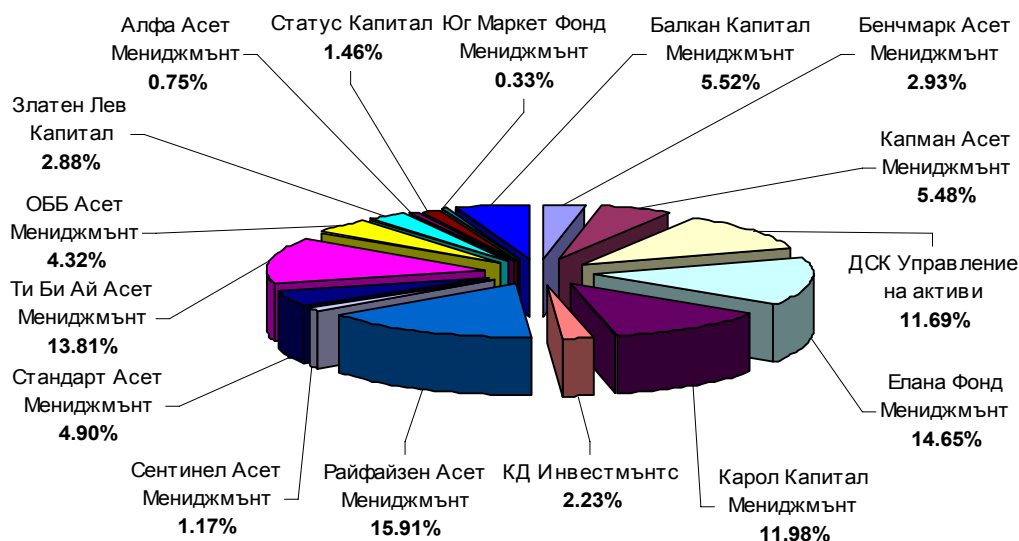
Управляващо дружество	НСА към 31.12.2006 лева	Пазарен дял	НСА към 31.12.2005 лева	Пазарен дял
<b>Бенчмарк Асет Мениджмънт</b>				
ДФ Бенчмарк Фонд-1	2 839 173	0.93	261 706	0.30
ИД Бенчмарк Фонд -2	5 411 264	1.77		
ДФ Бенчмарк Фонд-3	677 239	0.22		
<b>Общо</b>	<b>8 927 676</b>	<b>2.93</b>	<b>261 706</b>	<b>0.30</b>
<b>Капман Асет Мениджмънт</b>				
ИД Капман Капитал	9 424 240	3.09	3 901 316	4.41
ДФ Капман Макс	7 283 008	2.39		
<b>Общо</b>	<b>16 707 248</b>	<b>5.48</b>	<b>3 901 316</b>	<b>4.41</b>
<b>ДСК Управление на активи</b>				
ДФ ДСК Стандарт	3 714 190	1.22	667 323	0.75
ДФ ДСК Баланс	16 002 753	5.25	708 459	0.80
ДФ ДСК Растеж	15 954 473	5.23		
<b>Общо</b>	<b>35 671 416</b>	<b>11.69</b>	<b>1 375 782</b>	<b>1.55</b>
<b>Елана Фонд Мениджмънт</b>				
ИД Елана Еврофонд	8 808 869	2.89	10 449 650	11.80
ИД Елана Високодоходен Фонд	9 907 334	3.25	4 747 430	5.36
ДФ Елана Балансиран € фонд	14 340 878	4.70	4 706 146	5.31
ДФ Елана Балансиран \$ фонд	11 641 466	3.82		
<b>Общо</b>	<b>44 698 547</b>	<b>14.65</b>	<b>19 903 226</b>	<b>22.48</b>
<b>Карол Капитал Мениджмънт</b>				
ИД Адванс Инвест	33 600 043	11.01	19 736 521	22.29
ДФ Адванс Източна Европа	2 942 943	0.96		
<b>Общо</b>	<b>36 542 986</b>	<b>11.98</b>	<b>19 736 521</b>	<b>22.29</b>
<b>КД Инвестмънтс</b>				
ИД КД Пеликан	5 175 038	1.70	5 262 419	5.94
ДФ КД Облигации България	592 934	0.19		
ДФ КД Акции България	1 035 893	0.34		
<b>Общо</b>	<b>6 803 865</b>	<b>2.23</b>	<b>5 262 419</b>	<b>5.94</b>
<b>Райфайзен Асет Мениджмънт</b>				
ДФ Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар	3 202 481	1.05		
ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации	5 374 672	1.76		
ДФ Райфайзен (България) Балансиран Фонд	26 723 251	8.76		
ДФ Райфайзен (България) Фонд Акции	13 249 865	4.34		
<b>Общо</b>	<b>48 550 268</b>	<b>15.91</b>		
<b>Сентинел Асет Мениджмънт</b>				
ДФ Сентинел-Принсипал	2 107 768	0.69		
ДФ Сентинел Рапид	1 455 305	0.48		
<b>Общо</b>	<b>3 563 073</b>	<b>1.17</b>		
<b>Стандарт Асет Мениджмънт</b>				
ДФ Стандарт Инвестмънт Балансиран Фонд	4 567 337	1.50		
ДФ Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд	10 383 233	3.40		
<b>Общо</b>	<b>14 950 570</b>	<b>4.90</b>		
<b>Ти Би Ай Асет Мениджмънт</b>				
ИД Ти Би Ай Евробонд	21 958 224	7.20	22 339 259	25.23
ДФ Ти Би Ай Динамик	7 232 594	2.37	1 741 142	1.97



ДФ Ти Би Ай Комфорт	5 312 563	1.74		
ДФ Ти Би Ай Хармония	7 618 082	2.50		
<b>Общо</b>	<b>42 121 462</b>	<b>13.81</b>	<b>24 080 401</b>	<b>27.19</b>
<b>ОББ Асет Мениджмънт</b>				
ИД ОББ Балансиран Фонд	5 449 447	1.79	4 151 634	4.69
ДФ ОББ Платинум Облигации	1 945 799	0.64		
ДФ ОББ Премиум Акции	5 773 149	1.89		
<b>Общо</b>	<b>13 168 395</b>	<b>4.32</b>	<b>4 151 634</b>	<b>4.69</b>
<b>Златен Лев Капитал</b>				
ИД Златен Лев	8 780 543	2.88	7 758 620	8.76
<b>Общо</b>	<b>8 780 543</b>	<b>2.88</b>	<b>7 758 620</b>	<b>8.76</b>
<b>Алфа Асет Мениджмънт</b>				
ДФ Алфа индекс имоти	1 846 541	0.61		
ДФ Алфа индекс Топ 15	439 231	0.14		
<b>Общо</b>	<b>2 285 772</b>	<b>0.75</b>		
<b>Статус Капитал</b>				
ДФ Статус нови акции	4 458 053	1.46		
<b>Общо</b>	<b>4 458 053</b>	<b>1.46</b>		
<b>Юг Маркет Фонд Мениджмънт</b>				
ДФ Юг Маркет Максимум	1 013 829	0.33		
<b>Общо</b>	<b>1 013 829</b>	<b>0.33</b>		
<b>Балкан Капитал Мениджмънт</b>				
ДФ Европа	16 829 643	5.52		
<b>Общо</b>	<b>16 829 643</b>	<b>5.52</b>		
<b>ВСИЧКО</b>	<b>305 073 345</b>	<b>100.00</b>	<b>88 555 088</b>	<b>100.00</b>

Заб.: При анализа на пазара на българските колективни инвестиционни схеми (КИС), вкл. за ДСК Взаимни фондове, в настоящия отчет са използвани данни, изчислени в деня или най-близкия предходен работен ден към края на всеки един от разгледаните периоди.

### Пазарен дял на българските управляващи дружества към 31.12.2006 г.



### Статистика за пазара на КИС (на база на обобщена информация от КФН)

За периода 31.12.2005 г. до 31.12.2006 г. функциониращите договорни фондове са се увеличили от 9 на 29 при промяна в броя на инвестиционните дружества от 8 на 9. За същия период нарастването в активите под управление в ДФ и в ИД е съответно 186 млн. лв. и 30 млн. лв.

КИС	31.12.2006 (лв.)	31.12.2006 (%)	31.12.2005 (лв.)	31.12.2005 (%)	Промяна (%)
Договорни фондове	196 558 342	64.43	10 208 239	11.53	1 825.49
Инвестиционни дружества	108 515 003	35.57	78 346 849	88.47	38.51
	<b>305 073 345</b>	<b>100.00</b>	<b>88 555 088</b>	<b>100.00</b>	<b>244.50</b>

Разпределението на активите на местните колективни инвестиционни схеми показва предпочитанието на инвеститорите към продукти, носещи по-голям инвестиционен риск и даващи възможност за реализация на по-висока доходност от тази по банковите депозити.

КИС	31.12.2006 (лв.)	31.12.2006 (%)	31.12.2005 (лв.)	31.12.2005 (%)	Промяна (%)
КИС – паричен пазар	4 657 786	1.53	1 006 817	1.14	362.62
КИС – в облигации	42 394 688	13.90	33 456 232	37.78	26.72
КИС – балансиран	120 659 777	39.55	27 866 946	31.47	332.99
КИС – в акции	137 361 094	45.02	26 225 093	29.61	423.78
	<b>305 073 345</b>	<b>100.00</b>	<b>88 555 088</b>	<b>100.00</b>	<b>244.50</b>

### Пазарни трендове

Активите под управление в КИС нарастват от 89 млн. лв. към края на 2005 г. на 305 млн. лв. към края на 2006 г. или ръст от 244.50%. За същия период управляваните от Дружеството активи в Договорни Фондове са се увеличили с 2 493%

### 3. Дистрибуция на дялове на ДСК Взаимни фонда

Предлагането на дяловете на договорните фондове, управлявани от Дружеството се осъществява основно чрез „Банка ДСК“ ЕАД. Към края на 2006 г. определените точки за дистрибуция са 54 поделения на Банката, покриващи големите градове в страната. Дружеството извършва и директни продажби в своя офис на институционални инвеститори.

#### 4. Маркетингова и рекламна дейност

През 2006 г. Дружеството извърши активни дейности по популяризиране на управляваните от него договорни фондове. Бяха проведени рекламна кампания в националните телевизии, пресата и интернет; директен маркетинг към подбрана целева група инвеститори; пресконференции и презентации.

#### 5. Финансово състояние и резултати за 2006 г.

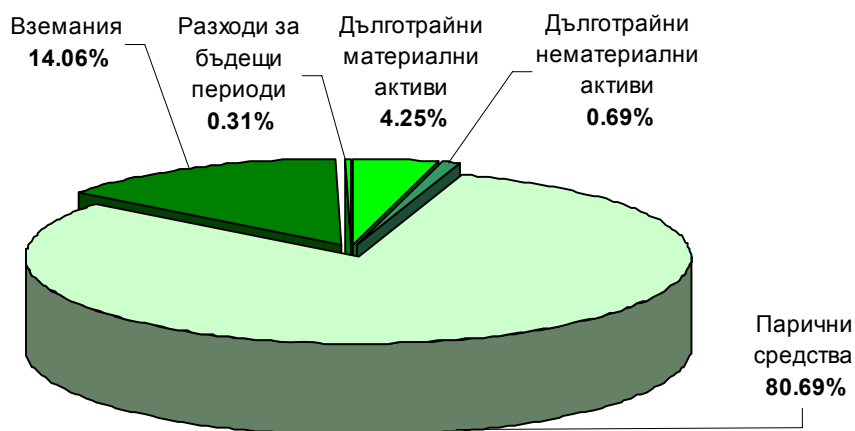
„ДСК Управление на активи” АД приключи финансовата 2006 г. със загуба от 207,474 лв. която е с 160,251 лв. по-малка от загубата за 2005 г. - 367,725 лв.

##### Активи

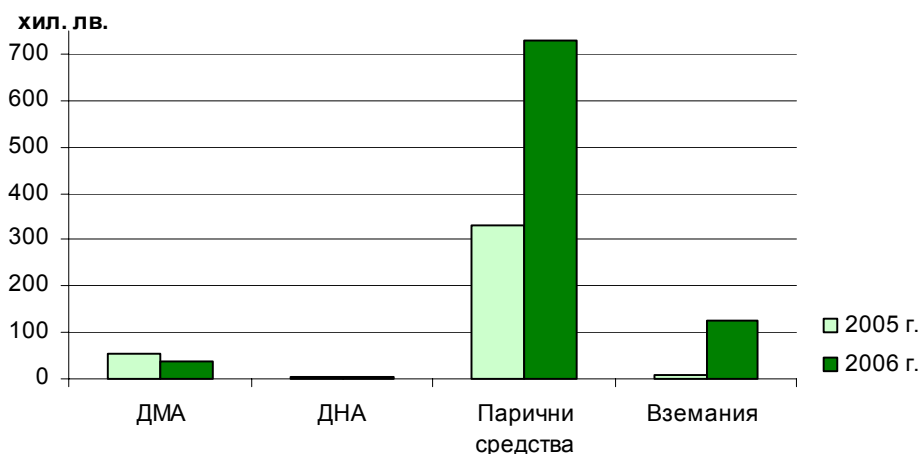
Активите на Дружеството са инвестирани съгласно изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа и Наредбата за изискванията към дейността на управляващите дружества.

Активи	31.12.2006 (лв.)	31.12.2006 (%)	31.12.2005 (лв.)	31.12.2005 (%)	Промяна (%)
ДМА	38 348	4.25	53 554	13.43	-28.39
ДНА	6 185	0.69	4 034	1.01	53.32
Парични средства	727 722	80.69	329 255	82.60	121.02
Вземания	126 785	14.06	9 705	2.43	1 206.39
Разходи за бъдещи периоди	2 820	0.31	2 071	0.52	36.17
	<b>901 860</b>	<b>100.00</b>	<b>398 619</b>	<b>100.00</b>	<b>126.25</b>

**Структура на активите към 31.12.2006 г.**



**Структура на активите на Дружеството**



През отчетния период Дружеството не е придобивало и отписвало съществени по размер дълготрайни материални и нематериални активи.

ДМА	31.12.2006 (лв.)	31.12.2006 (%)	31.12.2005 (лв.)	31.12.2005 (%)	Промяна (%)
Транспортни средства	28 287	73.76	40 859	76.29	-30.77
Компютърно оборудване	5 587	14.57	12 695	23.71	-55.99
Офис обзавеждане	4 474	11.67			
	<b>38 348</b>	<b>100.00</b>	<b>53 554</b>	<b>100.00</b>	<b>-28.39</b>

В края на 2006 г. делът на паричните средства е 81% от общите активи на Дружеството спрямо 83% към 31.12.2005 г., като паричните средства по банкови влогове (срочни и безсрочни) в „Банка ДСК“ ЕАД представляват 28% от общите активи при 82% към края на 2005 г.

Парични средства	31.12.2006 (лв.)	31.12.2006 (%)	31.12.2005 (лв.)	31.12.2005 (%)	Промяна (%)
В каса	139	0.02	3 755	1.14	-96.30
Безсрочни банкови влогове, в т.ч.:	16 514	2.27	5 750	1.75	187.20
в „Банка ДСК“ ЕАД	16 434	2.26	5 744	1.74	186.11
Срочни банкови влогове, в т.ч.:	711 069	97.71	319 750	97.11	122.38
в „Банка ДСК“ ЕАД	238 216	32.73	319 750	97.11	-25.50
	<b>727 722</b>	<b>100.00</b>	<b>329 255</b>	<b>100.00</b>	<b>121.02</b>

Към 31.12.2006 г. Дружеството има вземания от 1,721лв. по лихви по банкови влогове; 122,496 лв. от управляваните договорни фондове и от институционалните инвеститори - ДСК Гаранция (ЗК и ЖЗК). Последните вземания са с матуритет до един месец.

Към 31.12.2006 г. вземанията от търговски контрагенти се формират от авансово платени суми на „Централен Депозитар“ АД за услуги, свързани с дейността на Дружеството и договорните фондове, както и на вестник „Пари“ за ежедневното публикуване на цени на дялове на договорни фондове. Тяхната стойност е 2,568 лв.

## Пасиви

Задълженията към персонала отразяват начислени разходи за стимулиране на служителите за 2006 г., съгласно решение на управителните органи на Дружеството, както и провизии за неизползвани годишни отпуски на персонала.

В други текущи задължения влизат разходите за независим финансов одит за 2006 г. и дължими такси на „Банка ДСК“ ЕАД по дистрибуцията на договорните фондове.

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

Пасиви	31.12.2006 (лв.)	31.12.2005 (лв.)	Промяна (%)
<b>Собствен капитал</b>			
Регистриран капитал	650 000	350 000	85.71
Премийни резерви	650 000	350 000	85.71
Резултат от минали години	-367 806	-81	

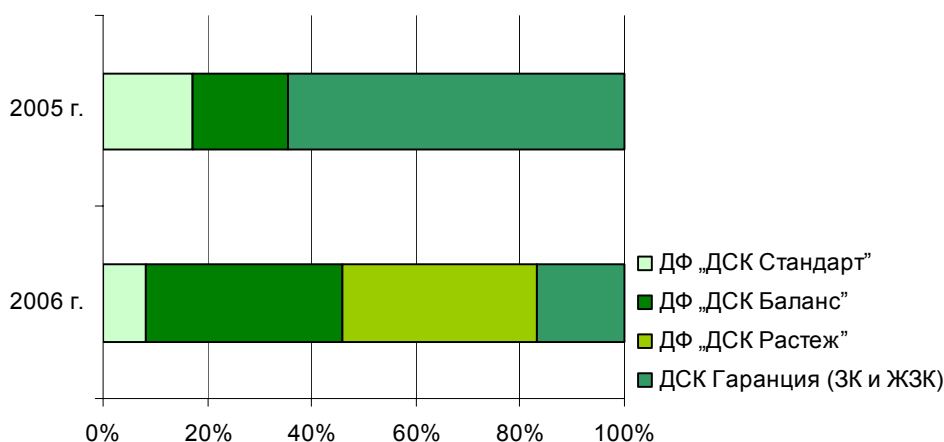
Резултат за текущия период	-207 474	-367 725	-43.58
	<b>724 720</b>	<b>332 194</b>	<b>118.16</b>
<b>Задължения</b>			
Задължения към персонала	120 601	50 726	137.75
Други текущи задължения	52 989	12 149	336.16
Нетекущи задължения	3 550	3 550	0.00
	<b>177 140</b>	<b>66 425</b>	<b>166.68</b>
<b>Общо собствен капитал и задължения</b>	<b>901 860</b>	<b>398 619</b>	<b>126.25</b>

### Активи под управление

Към 31.12.2006 г. основната част от управляваните от Дружеството активи се формира от портфейлите на договорните фондове (83%), докато делът на портфейлите на институционалните инвеститори намалява от 65% към 31.12.2005 г. на 17%.

Активи под управление	31.12.2006 (лв.)	31.12.2006 (%)	31.12.2005 (лв.)	31.12.2005 (%)	Промяна (%)
<i>Договорни Фондове, в т.ч.:</i>	<b>38 001 911</b>	<b>83.36</b>	<b>1 380 718</b>	<b>35.44</b>	<b>2 652.33</b>
ДФ „ДСК Стандарт”	3 722 897	8.17	668 346	17.16	457.03
ДФ „ДСК Баланс”	17 115 384	37.54	712 372	18.29	2302.59
ДФ „ДСК Растеж”	17 163 630	37.65		0.00	
<i>Институционални инвеститори, в т.ч.:</i>	<b>7 584 544</b>	<b>16.64</b>	<b>2 514 892</b>	<b>64.56</b>	<b>201.59</b>
ЗК „ДСК Гаранция” АД	2 591 324	5.68	1 010 202	25.93	156.52
ЖЗК „ДСК Гаранция” АД	4 993 220	10.95	1 504 690	38.63	231.84
	<b>45 586 455</b>	<b>100.00</b>	<b>3 895 610</b>	<b>100.00</b>	<b>1 070.20</b>

### Структура на активи под управление към 31.12.2006 г.



### Капиталова адекватност и ликвидност на Дружеството

През 2006 г. „ДСК Управление на активи“ АД поддържаше такава структура на активите и пасивите, която му позволяваше да осъществява безпрепятствено дейността си.

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

	31.12.2006 (лв.)	31.12.2005 (лв.)
1 Отношение СК към МВК (%)	289.89	332.19
1.1 Нормативно определен минимум (%)	100	100
1.2 Положителна разлика /р. 1- р. 1.1/ (%)	189.89	232.19
2 Отношение СК към ОСУА (СК:ОСУА) (%)	1.59	8.53
2.1 Нормативно определен минимум (%)	0.10	1
2.2 Положителна разлика /р.2-р.2.1 >0/ (%)	1.49	7.53
3 Отношение ОА към СК	100.41	97.98
3.1 Нормативно определен минимум (%)	50	70
3.2 Положителна разлика /р. 2 - р. 2.1/ (%)	50.41	27.98
4 Отношение ОА към ТЗ (%)	419.22	523.67
4.1 Нормативно определен минимум (%)	50	50
4.2 Положителна разлика /р.4-р.4.1 >0/ (%)	369.22	473.67

- СК – нетна стойност на собствения капитал;
- МВК – минимален размер на внесения капитал;
- ОСУА – обща стойност на управляваните активи;
- ОА по чл. 23 и чл. 24 от НИДУД – сумата от паричните средства в каса и по банкови влогове (срочни и безсрочни), съгласно структурата на активите на Дружеството;
- ТЗ – текущи задължения на Дружеството.

## Приходи

Общият размер на реализираните приходи за 2006 г. е 470,580 лв. при 57,297 лв. за 2005 г. или отчетения ръст е 721%.

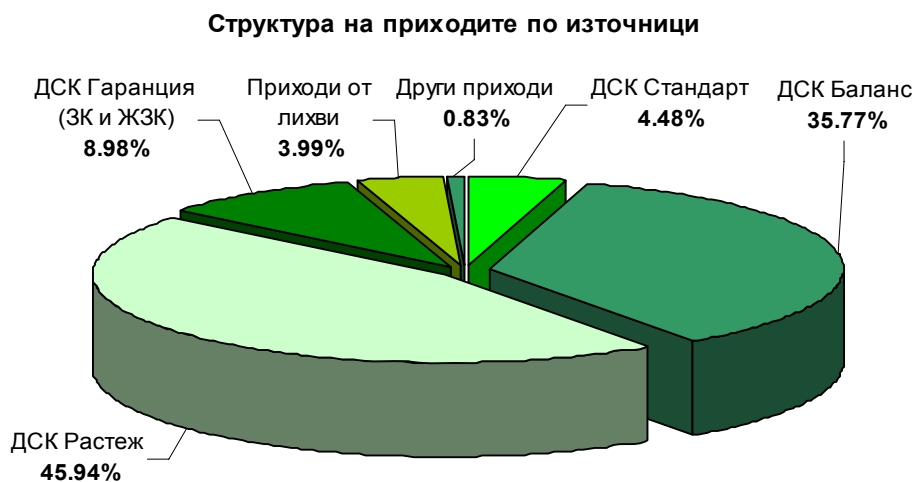
Приходите на Дружеството се формират от три основни направления:

- инвестиране на собствените средства;
- приходи, свързани с организация и управление на договорни фондове;
- приходи, свързани с управление на портфейли на институционални инвеститори.

Приходите, свързани с организацията и управлението на договорните фондове се формират от такса за управление на активите на фонда и от транзакционни разходи, поемани от инвеститорите при покупката/обратното изкупуване на дялове на фонда.

Транзакционните разходи са съставени от:

- постоянна част (покриваща таксите на „Централен депозитар” АД), която се включва и в разходната част в перо „Разходи за регулаторни органи и камари” и не оказва влияние на финансовия резултат.
- променлива част – като процент от нетната стойност на емитираните/обратно изкупените дялове.



Основната част в структурата на приходите на Дружеството за 2006 г. се формира от управлението на договорните фондове. Приходите от институционалните инвеститори са се увеличили с 16%, но съобразно размера на активите под управление техния дял в общите приходи се е променил от 64% за 2005 г. на 9%.



Детайлизирана справка на приходите на Дружеството е представена по-долу:

Приходи	31.12.2006 (лв.)	31.12.2006 (%)	31.12.2005 (лв.)	31.12.2005 (%)
<b>От лихви, в т.ч.:</b>	<b>18 794</b>	<b>3.99</b>	<b>17 242</b>	<b>30.09</b>
„Банка ДСК” ЕАД	6 367	1.35	17 242	30.09
<b>От Договорни фондове, в т.ч.</b>	<b>405 593</b>	<b>86.19</b>	<b>3 495</b>	<b>6.10</b>
<i>ДСК Стандарт</i>	<i>21 078</i>	<i>4.48</i>	<i>298</i>	<i>0.52</i>
Транзакционни разходи при сделки с дялове - променлива част	2 099	0.45	1	0.00
Такса управление на активи	18 979	4.03	297	0.52
<i>ДСК Баланс</i>	<i>168 317</i>	<i>35.77</i>	<i>3 197</i>	<i>5.58</i>
Транзакционни разходи при сделки с дялове - променлива част	35 581	7.56	1 886	3.29
Такса управление на активи	132 736	28.21	1 311	2.29
<i>ДСК Растеж</i>	<i>216 198</i>	<i>45.94</i>		
Транзакционни разходи при сделки с дялове - променлива част	79 763	16.95		
Такса управление на активи	136 435	28.99		
<b>От институционални инвеститори</b>	<b>42 277</b>	<b>8.98</b>	<b>36 445</b>	<b>63.61</b>
<i>ПОК ДСК-Родина</i>			<i>34 844</i>	<i>60.81</i>
<i>ДСК Гаранция (ЗК и ЖЗК)</i>	<i>42 277</i>	<i>8.98</i>	<i>1 601</i>	<i>2.79</i>
Транзакционни разходи - фиксирана част (общо договорни фондове)	2 592	0.55	72	0.13
Такси по тарифа на Дружеството	313	0.07	25	0.04
Други приходи	1 011	0.21	18	0.03
	<b>470 580</b>	<b>100.00</b>	<b>57 297</b>	<b>100.00</b>

## Разходи

Общият размер на отчетените разходи за 2006 г. е 678,054 лв., което е 253,032 лв. повече от разходите за 2005 г. - 425,022 лв. Основната част от отчетената разлика се дължи на увеличението на разходите за маркетинг с 140,178 лв.

Разходите за персонал включват възнагражденията на Управителния Съвет и служителите на пълно работно време.

Разходите за ИТ обслужване включват такса поддръжка на специализиран софтуер на „Мултимедиа” ООД и възнаграждението на външен специалист за поддръжане на информационната система на Дружеството.

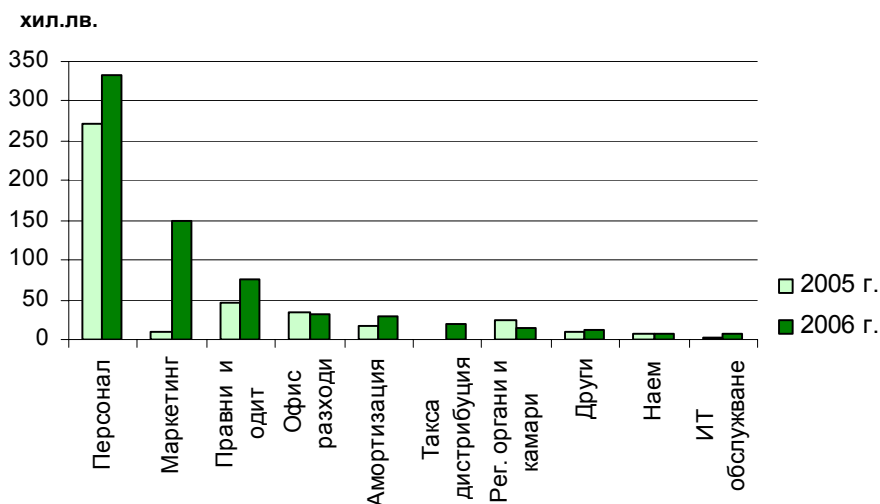
Разходите за правно обслужване и одит включват възнаграждението на юридическия консултант на Дружеството - „Димитров, Чомпалов и Тодорова” ООД и за независимия финансов одит на Дружеството и управляваните от него договорни фондове - „Делойт Одит” ООД.

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

Таксата по дистрибуция на договорни фондове включва възнаграждението на „Банка ДСК“ ЕАД за 2006 г. за услугите по предлагане на договорните фондове.

Разходи	31.12.2006 (лв.)	31.12.2006 (%)	31.12.2005 (лв.)	31.12.2005 (%)	Промяна (%)
Разходи за персонал	332 934	49.10	272 104	64.02	22.36
ИТ обслужване	6 778	1.00	2 325	0.55	191.53
Наем на офис помещения	6 844	1.01	8 023	1.89	-14.70
Офис разходи	30 978	4.57	34 591	8.14	-10.44
Разходи за маркетинг	149 611	22.06	9 433	2.22	1 486.04
Разходи за правно обслужване и одит	75 133	11.08	47 297	11.13	58.85
Разходи за регулаторни органи и камари	14 605	2.15	23 691	5.57	-38.35
транзакционни разходи - фиксирана част	2 592	0.38	72	0.02	3 500
Такса по дистрибуция на ДФ	20 014	2.95	322	0.08	6115.53
Други разходи	12 455	1.84	10 104	2.38	23.27
Амортизация	28 702	4.23	17 132	4.03	67.53
	<b>678 054</b>	<b>100.00</b>	<b>425 022</b>	<b>100.00</b>	<b>59.53</b>

#### Структура на разходите по източници



През отчетения период в разходите за външни услуги, свързани с маркетинг за 2006 г. основно тегло има рекламната кампания на ДСК Взаимни фондове по националните медии.

Разходи за маркетинг	31.12.2006 (лв.)	31.12.2006 (%)	31.12.2005 (лв.)	31.12.2005 (%)
Външни услуги	129 800	86.76	4 268	45.25
Материали	19 811	13.24	5 165	54.75
	<b>149 611</b>	<b>100.00</b>	<b>9 433</b>	<b>100.00</b>

През 2005 г. Дружеството управлява два договорни фонда, считано от 01.12.2005 г., а от март 2006 г. допълнително още един фонд – ДФ „ДСК Растеж”. В тази връзка разходите за правно обслужване и одит са се увеличили с 59%.

Разходи за правно обслужване и одит	31.12.2006 (лв.)	31.12.2006 (%)	31.12.2005 (лв.)	31.12.2005 (%)	Промяна (%)
Правни услуги	44 622	59.39	34 466	72.87	29.47
Независим финансов одит	30 511	40.61	12 831	27.13	137.79
	<b>75 133</b>	<b>100.00</b>	<b>47 297</b>	<b>100.00</b>	<b>58.85</b>

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

Други разходи	31.12.2006 (лв.)	31.12.2006 (%)	31.12.2005 (лв.)	31.12.2005 (%)
Представителни, командировки	7 977	64.05	7 587	75.09
Местни данъци и такси	1 086	8.72	2 242	22.19
Финансови разходи	1 231	9.88	275	2.72
Други	2 161	17.35		
	<b>12 455</b>	<b>100.00</b>	<b>10 104</b>	<b>100.00</b>

## II. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване.

Считано от февруари 2007 г. дистрибуторската мрежа на договорните фондове, управлявани от Дружеството се разшири с нови 59 поделения на „Банка ДСК” ЕАД, като общия им брой достигна 113.

### III. Предвиждано развитие и дейност на Дружеството през 2007 г.

През 2007 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 маркетингова и разяснителна кампания;
- Периодични обучения на служителите на Банката с цел повишаване качеството на обслужване на клиентите;
- Вземане на най-добрите инвестиционни решения при управление на инвестиционните портфейли на договорните фондове и клиентите на УД, при спазване на законовите ограничения и изискванията на инвестиционната им политика.

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

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

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

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



## 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 счетоводния баланс към 31 декември 2006 и отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

*Отговорност на ръководството за финансовия отчет*

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие със счетоводните стандарти, приложими в България, приети с Постановление на Министерския съвет на Република България № 207/07.08.2006 и обнародвани в Държавен вестник бр.66/2006, които са Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), издание 2005, приети от Комисията на Европейския съюз, както е оповестено в бележка 2 към приложения финансов отчет, се носи от ръководството на Дружеството. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

*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 професионалните изисквания 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 грешки.

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 неточности, отклонения и несъответствия 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 Дружеството, 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 Дружеството. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне на финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

#### *Мнение*

По наше мнение финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2006, както и получения финансов резултат от дейността, промените в собствения капитал и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие със счетоводните стандарти, приложими в България, приети с Постановление на Министерския съвет на Република България № 207/07.08.2006 и обнародвани в Държавен вестник бр.66/2006, които са Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), издание 2005, приети от Комисията на Европейския съюз, както е оповестено в бележка 2 към приложения финансов отчет.

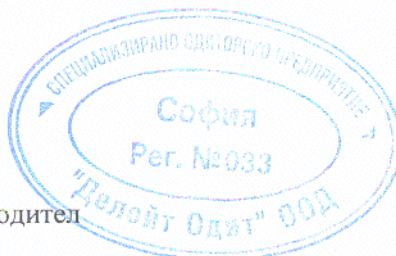
*Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – годишен доклад на ръководството за дейността на Дружеството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството*

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, чл. 38, алинея 4, ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността. Годишният доклад за дейността не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността на Дружеството, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишния финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2006, изготвен в съответствие със счетоводните стандарти, приложими в България, приети с Постановление на Министерския съвет на Република България № 207/07.08.2006 и обнародвани в Държавен вестник бр.66/2006, които са Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), издание 2005, приети от Комисията на Европейския съюз, както е оповестено в бележка 2 към приложения финансов отчет. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Дружеството от 9 март 2007, се носи от ръководството на Дружеството.

*Deloitte Audit*  
Делойт Одит ООД

*Силвия Пенева*  
Силвия Пенева

Управител  
Регистриран дипломиран експерт-счетоводител



9 март 2007  
София

**Ръководство*****Надзорен съвет:***

Петер Габор Холцер - Председател  
Бенедек Балаж Кьовеш – Заместник Председател  
Диана Дечева Митева - Член

***Управителен съвет:***

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

**Адрес**

гр. София  
ул. “Московска” № 19

**Обслужващи банки**

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

**Одитор**

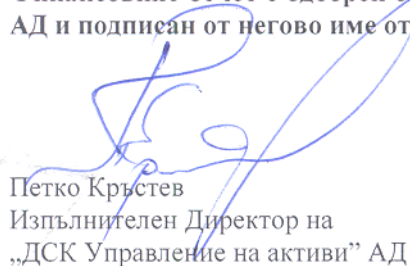
„Делойт Одит” ООД

**СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС**  
**към 31 декември 2006 г.**

	Бел.	31 декември 2006	31 декември 2005
		ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
<b>Активи</b>			
Парични средства	4	728	329
Вземания	5	127	10
Дълготрайни материални активи	6	38	54
Дълготрайни нематериални активи	6	6	4
Разходи за бъдещи периоди		3	2
<b>Общо активи</b>		<b>902</b>	<b>399</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Задължения</b>			
Задължения към персонала	7	120	51
Други текущи задължения	8	53	12
Дългосрочни задължения		4	4
		<b>177</b>	<b>67</b>
<b>Собствен капитал</b>			
Регистриран капитал	9	650	350
Премийни резерви	9	650	350
Натрупана загуба		(575)	(368)
<b>Общо собствен капитал</b>		<b>725</b>	<b>332</b>
<b>Общо пасиви и собствен капитал</b>		<b>902</b>	<b>399</b>
<b>Чужди активи под управление</b>	14	<b>45 586</b>	<b>3 895</b>

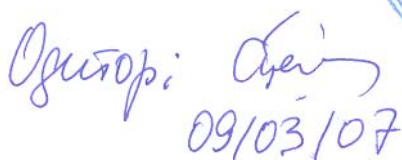
**Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.**

Финансовият отчет е одобрен от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД и подписан от негово име от:

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

9 март 2007 г.



Одитори:   
 09/03/07

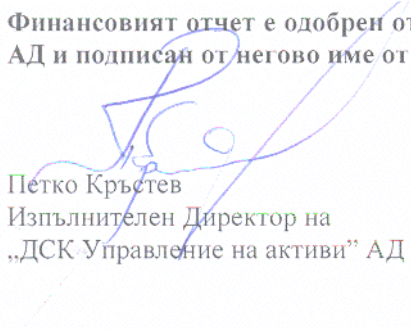


**ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.**

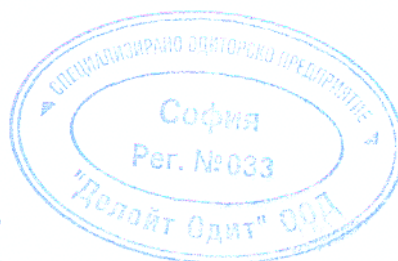
	Бел.	Годината, приключваща на 31 декември 2006 хил. лв.	Годината, приключваща на 31 декември 2005 хил. лв.
<b>Приходи</b>			
Приходи от лихви		19	17
Приходи, свързани с управление на активи	10	451	40
Други		1	-
		<b>471</b>	<b>57</b>
<b>Разходи</b>			
Разходи за материали		(30)	(19)
Разходи за персонал	11	(338)	(275)
Разходи за външни услуги	12	(269)	(104)
Разходи за амортизация		(29)	(17)
Други		(12)	(10)
		<b>(678)</b>	<b>(425)</b>
<b>Загуба преди облагане с данъци</b>		<b>(207)</b>	<b>(368)</b>
Данъци		-	-
<b>Нетна загуба</b>		<b>(207)</b>	<b>(368)</b>

**Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.**

Финансовият отчет е одобрен от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи” АД и подписан от негово име от:

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

9 март 2007 г.



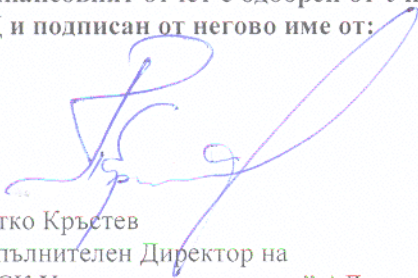
*Одитор: Стефан*  
*09/03/07*

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.**

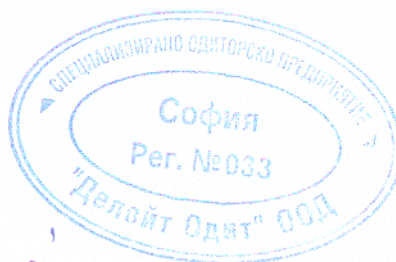
	Бел.	Годината, приключваща на 31 декември 2006 хил. лв.	Годината, приключваща на 31 декември 2005 хил. лв.
<b>Парични потоци от основна дейност</b>			
Плащания към търговски контрагенти		(267)	(118)
Покупка на дълготрайни активи		(6)	(68)
Платени възнаграждения и осигуровки		(268)	(224)
Постъпления, свързани с управление на активи		333	35
Други постъпления		4	5
Други плащания		(14)	(17)
<b>Нетни парични потоци от основна дейност</b>		<b>(218)</b>	<b>(387)</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>			
Парични вноски от акционерите за основен капитал и премийни резерви		600	-
Приходи от лихви, комисионни и др. подобни		17	16
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>		<b>617</b>	<b>16</b>
<b>Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти през периода</b>		<b>399</b>	<b>(371)</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода</b>	3	<b>329</b>	<b>700</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в края на периода</b>	3	<b>728</b>	<b>329</b>

**Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.**

Финансовият отчет е одобрен от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи” АД и подписан от негово име от:

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

9 март 2007 г.



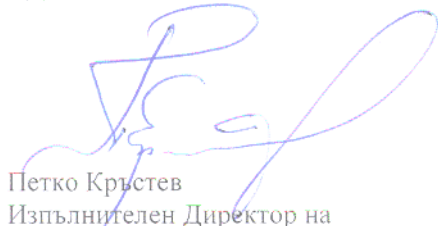
Одитор: С. Кр. / 09/03/07

**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.**

	<b>Основен капитал</b>	<b>Премии от емисия</b>	<b>Натрупана загуба</b>	<b>Общо</b>
	<b>ХИЛ. ЛВ.</b>	<b>ХИЛ. ЛВ.</b>	<b>ХИЛ. ЛВ.</b>	<b>ХИЛ. ЛВ.</b>
<b>Салдо към 1 януари 2005</b>	<b>350</b>	<b>350</b>	<b>-</b>	<b>700</b>
Нетна загуба за 2005	-	-	(368)	<b>(368)</b>
<b>Салдо към 31 декември 2005</b>	<b>350</b>	<b>350</b>	<b>(368)</b>	<b>332</b>
Увеличение на капитала	300	300	-	600
Нетна загуба за 2006	-	-	(207)	(207)
<b>Салдо към 31 декември 2006</b>	<b>650</b>	<b>650</b>	<b>(575)</b>	<b>725</b>

**Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.**

Финансовият отчет е одобрен от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД и подписан от негово име от:



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

9 март 2007 г.



Одитор: Станислав  
08/03/07

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

**1. Обща информация**

**Информация за Дружеството**

“ДСК Управление на активи” (Дружеството) е вписано в търговския регистър на Софийски градски съд („СГС“) по ф.д. № 13978/2004 на 22.12.2004 г. 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 19.05.2005 г., 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 15.12.2004 г. От 17.08.2005 г. “ДСК Управление на активи“ АД притежава нов лиценз за управляващо дружество № 3-УД/19.09.2005 г., съобразен с промените в Закон за публичното предлагане на ценни книжа („ЗППЦК“) (ДВ, бр. 39 от 2005г.), издаден с Решение на КФН № 523-УД.

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

- Договорен Фонд “ДСК Стандарт” - Разрешение № 3-ДФ/19.09.2005 г. издадено на база на Решение 525-ДФ/17.08.2005 г. на КФН;
- Договорен Фонд “ДСК Баланс” - Разрешение № 5-ДФ/06.10.2005 г. издадено на база на Решение 621-ДФ/05.10.2005 г. на КФН;
- Договорен Фонд “ДСК Растеж” - Разрешение № 14-ДФ/08.12.2005 г. издадено на база на Решение 750-ДФ/07.12.2005 г. на КФН.

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

„ДСК Управление на активи“ АД е управляващо дружество по смисъла на чл. 202, ал. 1 и ал.2 от ЗППЦК.

Дружеството е с предмет на дейност:

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

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.**2. База за изготвяне и счетоводни политики****База за изготвяне**

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с националното счетоводно законодателство, приложимо в България. Съгласно Закона за счетоводството (ЗСч), в сила от 1 януари 2005, на територията на Република България действат Международни стандарти за финансово отчитане (МСФО), издание 2005, приети от Комисията на Европейския съюз. Същите са преведени официално на български език, приети са от Министерския съвет на Република България с Постановление № 207/07.08.2006 и са обнародвани в Държавен вестник (ДВ – бр.66/2006). Текущите МСФО (издание 2006), които са приложими за отчети за годината, приключваща декември 2006, не са преведени на български език и не са приети от Министерския съвет на Република България за законова рамка през 2006 година. Поради това, ръководството е изготвило настоящия финансов отчет в съответствие с МСФО, издание към 1 януари 2005.

Счетоводната политика не се различава съществено от прилаганата счетоводна политика през 2005 г., като новите или променени счетоводни стандарти през 2006 не се отнасят съществено до дейността на Дружество.

Към 31 декември 2006 има нови или променени МСС/МСФО и разяснения (КРМСФО), които са издадени, но все още не са влезли в сила и ще бъдат прилагани в бъдещи периоди, поради избраната база за изготвяне на финансовия отчет по-горе или поради факта, че влизат в сила за периоди, започващи на по-късна дата. От тях ръководството счита, че основно МСФО 7 “Финансови инструменти – оповестяване”, в сила от 1 януари 2007 има пряко отношение към дейността на Дружеството, като ефекта от прилагането му ще бъде преимуществено промени в оповестяването и представянето на информацията във финансовия отчет. В настоящия финансов отчет ръководството е избрало да не прилага МСФО 7 по-рано.

Финансовият отчет е представен в хиляди български лева и е изготвен на принципа на начисляването при спазване на принципа за действащото предприятие и на принципа на историческата цена, с изключение на финансовите активи за търгуване, които се отчитат по справедлива стойност.

Изготвянето на годишния финансов отчет в съответствие с приложимите счетоводни стандарти изисква ръководството да прави счетоводни предположения и приблизителни счетоводни преценки, които оказват влияние при определяне стойността на активите и пасивите, приходите и разходите към датата на изготвяне на годишния финансов отчет. Въпреки че тези преценки са базирани на най-пълното познаване на наличната информация за текущите събития и действия от страна на ръководството, реалните резултати могат да бъдат различни от направените оценки и допускания.

Отчетът за паричните потоци е изготвен на база на прекия метод.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.**3. Счетоводни политики****Приходи от дейността**

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

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

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

**Финансови приходи**

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

**Сделки в чуждестранна валута**

Сделките в чуждестранна валута се вписват в лева при първоначалното им счетоводно отразяване, като към сумата в чуждестранна валута се прилага централният курс на Българска Народна Банка („БНБ“) към датата на сделката. Паричните позиции в чуждестранна валута се преоценяват ежедневно по централния курс на БНБ за текущия работен ден. От 1 януари 1999 година 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.

**Парични средства**

Паричните средства в каса и по банкови влогове (безсрочни и срочни) в български лева и валута се отчитат по номиналната им стойност, като това са също така и компонентите на пари и парични еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци.

**Дълготрайни активи**

Дълготрайните материални и нематериални активи са представени по цена на придобиване, намалена с начислените амортизации.

Първоначално всеки дълготраен материален и нематериален актив се оценява 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 дълготраен материален актив, като например ремонти и поддръжка, се признават за текущи в периода, през който са направени.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.**

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 дълготрайните си материални и нематериални активи като прилага линеен метод на амортизация и амортизационни норми, определени въз основа на предполагаемия полезен срок на годност на активите към датата на придобиване. Годишните амортизационни норми на основните групи дълготрайни материални и нематериални активи са както следва:

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

**Данъци**

Дължимите текущи данъци се изчисляват в съответствие с българското законодателство. Корпоративният данък се изчислява на база на облагаемата печалба, получена чрез коригиране на финансовия резултат за някои приходни и разходни позиции. Приложимата данъчна ставка за 2006 и 2005 е 15%. Към 31 декември 2006 Дружеството няма съществени временни разлики, които да пораждат активи или задължения по отсрочени данъци. Към 31 декември 2006 г. не е признат актив по отсрочени данъци от пренесената загуба за данъчни цели, поради липсата на достатъчна сигурност за съществуването на достатъчни печалби в бъдещи периоди за реализиране на този актив. Загубата за данъчни цели може да бъде пренасяна в бъдещи периоди за срок от 5 години. Неизползваната загуба за данъчни цели възниква през следните години:

Година на възникване	<b>Неизползвана загуба</b>
2005	368
2006	207
<b>Общо</b>	<b>575</b>

**4. Парични средства**

	<b>31 декември 2006</b>	<b>31 декември 2005</b>
	<b>хил. лв.</b>	<b>хил. лв.</b>
Парични средства в каса в лева		3
Безсрочни банкови влогове в лева	17	6
Срочни банкови влогове в лева	711	320
<b>Общо</b>	<b>728</b>	<b>329</b>

Няма блокирани суми и други ограничения за ползване на паричните средства на Дружеството.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
 за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

**5. Вземания**

	<b>31 декември 2006</b>	<b>31 декември 2005</b>
	<u>хил. лв.</u>	<u>хил. лв.</u>
Вземания от лихви по банкови влогове	2	1
Вземания, свързани с управление на активите на договорни фондове	91	4
Вземания, свързани с управление на институционални инвеститори	31	2
Вземания от търговски контрагенти	3	3
<b>Общо</b>	<b><u>127</u></b>	<b><u>10</u></b>

**6. Дълготрайни активи**

	<b>Транспортни средства</b>	<b>Компютърно оборудване</b>	<b>Офис обзавеждане</b>	<b>Програмни продукти</b>	<b>Общо</b>
	<u>хил. лв.</u>	<u>хил. лв.</u>	<u>хил. лв.</u>	<u>хил. лв.</u>	<u>хил. лв.</u>
Отчетна стойност към 1 януари 2006	51	18	-	6	75
Новопридобити	-	3	5	9	17
Отписани	-	(2)	-	-	(2)
Отчетна стойност към 31 декември 2006	51	19	5	15	90
Натрупана амортизация към 1 януари 2006	(10)	(5)	-	(2)	(17)
Начислена амортизация	(12)	(11)	(1)	(7)	(31)
Отписана амортизация към 31 декември 2006	-	1	-	-	1
Натрупана амортизация към 31 декември 2006	(22)	(15)	(1)	(9)	(47)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2006</b>	<b>29</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>43</b>
<b>Балансова стойност към 31 декември 2005</b>	<b>41</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>58</b>



**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.**
**7. Задължения към персонала**

Задълженията към персонала в размер на 120 хил.лв. отразяват начислени разходи за възнаграждения на служителите към 31.12.2006 г. съгласно решение на управителните органи на Дружеството в размер на 117 хил.лв., както и сумата дължима на персонала за неизползвани годишни отпуски за 2006 г. в размер на 3 хил.лв.

**8. Други текущи задължения**

	<b>31 декември 2006</b>	<b>31 декември 2005</b>
	<b>ХИЛ. ЛВ.</b>	<b>ХИЛ. ЛВ.</b>
Задължения по дистрибуцията на Договорни фондове	20	-
Задължения за независим финансов одит на Дружеството и управляваните от него Договорни фондове	31	11
Други задължения	2	1
<b>Общо</b>	<b>53</b>	<b>12</b>

**9. 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.

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 или към 31.12.2006 г. Дружеството е с основен капитал 650,000 (шестстотин и петдесет хиляди) лева.

Акциите са издадени по емисионна стойност 20 лв., като няма промени в състава на собствениците на Дружеството и се запазва капиталовата му структура. Към 31.12.2006 г. тя е както следва:

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

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

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

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.**

	Годината, приключваща на 31 декември 2006	Годината, приключваща на 31 декември 2005
	хил. лв.	хил. лв.
Приходи от Договорни фондове, в т.ч.		
а) Транзакционни разходи при сделки с дялове	121	2
б) Такса управление на активи	288	2
Приходи от управление на портфейли на институционални инвеститори	42	27
Приходи от инвестиционни консултации относно ценни книжа	-	9
<b>Общо</b>	<b>451</b>	<b>40</b>

**11. Разходи за персонал**

	Годината, приключваща на 31 декември 2006	Годината, приключваща на 31 декември 2005
	хил. лв.	хил. лв.
Разходи за възнаграждения	309	243
Разходи за социално и здравно осигуряване	26	29
Разходи за допълнително задължително пенсионно осигуряване на служителите	3	2
Социални разходи	-	1
<b>Общо</b>	<b>338</b>	<b>275</b>

**12. Разходи за външни услуги**

	Годината, приключваща на 31 декември 2006	Годината, приключваща на 31 декември 2005
	хил. лв.	хил. лв.
Разходи за пощенски и телефонни услуги	8	5
Разходи за наем на офис помещения	7	8
Разходи за маркетинг и реклама	128	4
Разходи за външни услуги, свързани с експлоатация на ДМА	3	4
Разходи за такси към регулаторни институции и камари	15	24
Разходи за дистрибуция на Договорни фондове	20	-
Разходи за други външни услуги	88	59
<b>Общо</b>	<b>269</b>	<b>104</b>

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

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.**
**13. 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 ПОК „ДСК-Родина” АД, ЗК „ДСК Гаранция” АД и ЖЗК „ДСК Гаранция” АД, като част от финансовата група ОТП / „Банка ДСК” ЕАД, а също и всички други дружества от групата на ОТП Банк.

През 2006 на Управителния съвет на Дружеството са изплатени възнаграждения в размер общо на 9,600 лева. Надзорния съвет не получава възнаграждение съгласно свое решение.

Свързано лице	Характер на сделките	31 декември 2006	31 декември 2005
		ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
„Банка ДСК” ЕАД	Приходи от лихви	6	17
ПОК „ДСК-Родина” АД	Приходи от управление на активи и консултантски услуги	-	35
ЗК „ДСК Гаранция” АД	Приходи от управление на активи	13	1
ЖЗК „ДСК Гаранция” АД	Приходи от управление на активи	29	1
<b>Общо приходи</b>		<b>48</b>	<b>54</b>
„Банка ДСК” ЕАД	Разходи за дистрибуция на Договорни фондове	20	-
„Банка ДСК” ЕАД	Разходи по банкови операции	1	-
„Банка ДСК” ЕАД	Разходи за наем на недвижими имоти	7	-
ПОК „ДСК-Родина” АД	Разходи за наем и режийни	2	13
<b>Общо разходи</b>		<b>30</b>	<b>13</b>

Вземанията, задълженията със свързани лица се състоят от:

Свързано лице	Характер на сделките	31 декември 2006	31 декември 2005
		ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
„Банка ДСК” ЕАД	Вземания от лихви	1	1
ЗК „ДСК Гаранция” АД	Вземания от такси за управление на активи	10	1
ЖЗК „ДСК Гаранция” АД	Вземания от такси за управление на активи	21	1
<b>Общо вземания</b>		<b>32</b>	<b>3</b>
„Банка ДСК” ЕАД	Задължения по дистрибуция на Договорни фондове	20	-
<b>Общо задължения</b>		<b>20</b>	<b>-</b>

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.**
**14. Чужди активи под управление**

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

През 2006 г. Дружеството управлява дейността на три Договорни фондове – „ДСК Стандарт” (фонд в облигации), „ДСК Баланс” (балансиран фонд) и „ДСК Растеж” (фонд в акции), като публично предлагане на дялове на последния започна от 01 март 2006 г. Дружеството управлява и портфейли на два институционални инвеститора – ЗК „ДСК Гаранция” АД и ЖЗК „ДСК Гаранция”.

Към 31.12.2006 г. Дружеството управлява следните чужди активи:

Вид актив	ДСК	ДСК	ДСК	Инстит.	Общо	Общо
	Стандарт	Баланс	Растеж	инвеститори	31.12.2006	31.12.2005
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Парични средства по банкови влогове	2 091	6 646	5 550	2 733	17 020	2 326
Държавни ценни книжа	-	-	-	1 551	1 551	-
Корпоративни облигации	1 425	4 143	1 786	2 490	9 844	1 305
Ипотечни облигации	52	99		-	151	98
Акции	-	5 911	9 587	-	15 498	157
Дялове на КИС	104	106	80	712	1 002	-
Други финансови активи	51	210	161	98	520	9
<b>Общо</b>	<b>3 723</b>	<b>17 115</b>	<b>17 164</b>	<b>7 584</b>	<b>45 586</b>	<b>3 895</b>

**15. Събития след датата на баланса**

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

Във връзка с измененията на Закона за данъка върху добавената стойност (ЗДДС) на 23.02.2007 г. Дружеството се регистрира по ЗДДС.