

ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД

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

31 декември 2008



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад върху финансовите отчети

Ние извършихме одит на приложените финансови отчети на УД „ДСК Управление на активи” АД (Дружеството), включващи счетоводния баланс към 31 декември 2008 година, отчета за доходите, отчета за паричните потоци и отчета за промените в собствения капитал за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на Ръководството за Финансовите Отчети

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

Отговорност на одитора

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

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

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

Мнение

По наше мнение, финансовите отчети дават вярна и честна представа за финансовото състояние на УД „ДСК Управление на активи“ АД към 31 Декември 2008 година, както и за финансовия резултат от неговата дейност и неговите парични потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), приложими в Европейския Съюз.

Доклад върху други правни и надзорни изисквания

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

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние също така докладваме, че историческата финансова информация изготвена от Ръководството и представена в годишния отчет за дейността на Дружеството, съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет на Дружеството към и за годината завършваща на 31 декември 2008 г. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен на 24 февруари 2009 г., се носи от Ръководството на Дружеството.

Красимир Хаджинев
Управител

София, 24 февруари 2009
КПМГ България ООД
ул. "Фритъф Нансен" 37
София 1142
България



Маргарита Голева
Регистриран одитор



РЪКОВОДСТВО

Надзорен съвет:

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

Управителен съвет:

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

Прокурист:

Димитър Христов Тончев

Адрес

гр. София
ул. “Московска” № 19

Обслужващи банки

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

Одитор

„КПМГ България” ООД

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
 към 31 декември 2008 г.

В хиляди лева	Прил.	2008	2007
Активи			
Парични средства	4	3 196	2 512
Вземания	5	174	652
Дълготрайни материални активи	6	127	98
Дълготрайни нематериални активи	6	105	2
Разходи за бъдещи периоди		7	9
Общо активи		3 609	3 273
Пасиви			
Задължения			
Задължения към персонала	7	236	234
Други текущи задължения	8	426	460
Дългосрочни задължения		4	4
		666	698
Собствен капитал			
Регистриран капитал	9	650	650
Премийни резерви	9	650	650
Натрупана печалба		1 643	1 275
Общо собствен капитал		2 943	2 575
Общо пасиви и собствен капитал		3 609	3 273
Чужди активи под управление	14	64 029	148 191

Приложенията, представени на страници от 6 до 22 са неразделна част от финансовите отчети

Финансовият отчет е одобрен на 24 февруари 2009 от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД

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



Димитър Тончев
 Прокурист на
 „ДСК Управление на активи“ АД

Красимир Хаджидинов
 Управител
 КПМГ България ООД



Маргарита Голева
 Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

В хиляди лева	Прил.	2008	2007
Приходи от лихви		184	69
Приходи, свързани с управление на активи	10	2 392	3 544
Други приходи			3
Разходи за материали		(56)	(45)
Разходи за персонал	11	(997)	(585)
Разходи за външни услуги	12	(1 003)	(910)
Разходи за амортизация		(73)	(33)
Други разходи		(38)	(25)
Печалба преди облагане с данъци		409	2 018
Данъци		(41)	(168)
Нетна печалба		368	1 850

Приложенията, представени на страници от 6 до 22 са неразделна част от финансовите отчети

Финансовият отчет е одобрен на 24 февруари 2009 от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД

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



Димитър Тончев
Прокурист на
„ДСК Управление на активи“ АД

Красимир Хаджинев
Управител
КПМГ България ООД



Маргарита Голева
Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
 за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

В хиляди лева	Прил.	2008	2007
Парични потоци от основна дейност			
Плащания към търговски контрагенти		(943)	(793)
Покупка на дълготрайни активи		(205)	(28)
Платени възнаграждения и осигуровки		(984)	(459)
Постъпления, свързани с управление на активи		2 925	3 290
Плащания, свързани с управление на активи			(202)
Други постъпления		4	4
Други плащания		(24)	(19)
Плащания, свързани с данък добавена стойност		(61)	(5)
Плащания, свързани с алтернативни данъци		(3)	
Плащания, свързани корпоративен данък		(209)	(51)
Нетни парични потоци от основна дейност		500	1 737
Парични потоци от финансова дейност			
Приходи от лихви, комисионни и други подобни		184	47
Нетни парични потоци от финансова дейност		184	47
Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти през периода		684	1 784
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	4	2 512	728
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	4	3 196	2 512

Приложенията, представени на страници от 6 до 22 са неразделна част от финансовите отчети

Финансовият отчет е одобрен на 24 февруари 2009 от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД

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

Димитър Тончев
 Прокуриснт на
 „ДСК Управление на активи“ АД

Красимир Хаджидинов
 Управител
 КПМГ България ООД

Маргарита Голева
 Регистриран одитор



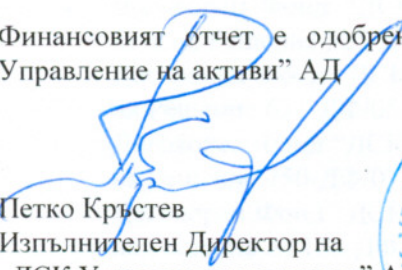
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
 за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

В хиляди лева

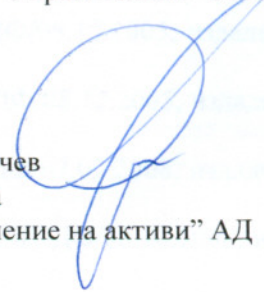
	Основен капитал	Премии от емисия	Натрупана печалба/загуба	Общо
Салдо към 1 януари 2007	650	650	(575)	725
Нетна печалба за 2007	-	-	1 850	1 850
Салдо към 31 декември 2007	650	650	1 275	2 575
Нетна печалба за 2008	-	-	368	368
Салдо към 31 декември 2008	650	650	1 643	2 943

Приложенията, представени на страници от 6 до 22 са неразделна част от финансовите отчети

Финансовият отчет е одобрен на 24 февруари 2009 от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД


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




 Димитър Тончев
 Прокурист на
 „ДСК Управление на активи“ АД

Красимир Хаджидинов
 Управител
 КПМГ България ООД



Мargarита Голева
 Регистриран одитор



ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

1. Обща информация

Информация за Дружеството

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

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

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

Статут на УД „ДСК Управление на активи“ АД

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

Дружеството е с предмет на дейност:

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

2. База за изготвяне

Приложими стандарти

Настоящите годишни финансови отчети са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския Съюз. Списък на приложимите стандарти е представен в приложение 17.

База за изготвяне

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

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

Функционална валута и валута на представяне

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

Използване на оценки и допускания

Изготвянето на годишните финансови отчети 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 годишните финансови отчети. 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.

Приблизителните счетоводни оценки и съответните съществени допускания се проверяват текущо. Резултатите от промяна в приблизителните счетоводни оценки се признават в периода, в който е направена промяната, както и във всеки бъдещ засегнат период.

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

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 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.

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Дълготрайни активи, продължение

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:

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

Данъци

Дължимите текущи данъци се изчисляват в съответствие с българското законодателство. Корпоративният данък се изчислява на база на облагаемата печалба, получена чрез коригиране на финансовия резултат за някои приходни и разходни позиции. Приложимата данъчна ставка за 2008 г. е 10%.

Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО) и разяснения (КРМСФО), одобрени за прилагане от Европейската комисия, които още не са в сила към балансовата дата

Редица нови стандарти, промени към съществуващи стандарти и интерпретации все още не са влезнали в сила към 31 декември 2008 г., и не са приложени при изготвянето на този финансов отчет:

- Допълнение към МСФО 2 *“Плащания на база акции – условия за преминаване и прекратяване”* (в сила от 1 януари 2009 г.). Промените разясняват дефиницията на условия за придобиване, въвеждайки концепцията за условията за непридобиване. Тези условия следва да намерят отражение в справедливата стойност на датата на споразумяването и невъзможността да се изпълнят условията за непридобиване най-общо се считат за прекратяване. Допълнението към МСФО 2 ще стане задължително за финансовите отчети за 2009 г. с ретроспективно прилагане. Ръководството счита, че допълнението към МСФО 2 няма да има ефект за Дружеството доколкото Дружеството няма планове свързани с плащания на база акции.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО) и разяснения (КРМСФО), одобрени за прилагане от Европейската комисия, които още не са в сила към балансовата дата, продължение

- МСФО 8 – “*Оперативни сегменти*” (в сила от 1 януари 2009 г.). Стандартът изисква оповестяване на сегменти на база на компоненти на Групата, които ръководството наблюдава при вземане на оперативни решения. Оперативните сегменти са компоненти от Групата, за които е налична самостоятелна финансова информация, която се преглежда периодично от лице с ръководни функции при вземане на оперативни решения, при преценка как да се разпределят ресурсите и при оценка на представянето. Дружеството счита, че стандарта няма да има ефект върху финансовите резултати или собствения капитал, и няма да промени значително представянето и оповестяването на оперативни сегменти във финансовите отчети.
- Ревизиран МСС 1 “Представяне на финансовите отчети” (в сила за годишните периоди започващи на или след 1 януари 2009 г.). Ревизираният стандарт изисква информацията във финансовите отчети да бъде обобщена въз основа на сходни характеристики. Стандартът въвежда понятието отчет за всеобхватните доходи. Елементите на отчета за доходите и компонентите на отчета за всеобхватните доходи, могат да бъдат представени или в един отчет за всеобхватните доходи (ефективно обединяващ отчета за доходите и всички промени в капитала от трансакциите с не-собственици), или в два отделни отчета (отделен отчет за доходите, следван от отделен отчет за всеобхватните доходи).

Дружеството обмисля дали да представя един отчет за всеобхватните доходи, или два отчета.

- Ревизиран МСС 23 – “*Разходи по заеми*” премахва възможността всички разходи по заеми да се отчитат като разход в момента на възникване и изисква предприятията да капитализират разходите по заеми директно свързани с придобиването, строителството или производството на отговарящ на условията актив, като част от себестойността на актива. Ревизираният МСС 23 става задължителен за финансовия отчет на Дружеството за 2009 г. и ще предизвика промяна в счетоводната политика на Дружеството.

Според преходните разпоредби, Дружество ще приложи ревизирия МСС 23 за активите отговарящи на условията, за които капитализирането на разходи по заеми започва на, или след ефективната дата.

- КРМСФО 13 – “*Клиентски програми за лоялност*” засяга отчитането от предприятия, които са въвели или участват в програми за лоялност на клиентите им. Отнася се за програми за лоялност на клиентите, при които клиентите могат да разменят натрупани кредити за награди като безплатни или с намалена цена стоки и услуги. Тези предприятия следва да заделят част от постъпленията от първоначалната продажба като кредити за награди и да признават постъпленията като приходи едва след като са изпълнили задължението си. КРМСФО 13 е приложим за първи път за финансовия отчет на Фонда за 2009 г., и Ръководството счита, че няма да има значим ефект върху финансовия отчет.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО) и разяснения (КРМСФО), одобрени за прилагане от Европейската комисия, които още не са в сила към балансовата дата, продължение

Ръководството счита, че е от значение да отбележи следните ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към датата на баланса участват в общата рамка на МСФО одобрени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), но които все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети под внимание от Дружеството при изготвянето на този финансов отчет:

- 35 подобрения към общо 24 МСФО и МСС (2008)
- Ревизиран МСФО 3 “Бизнес комбинации” (2008)
- Ревизиран МСФО 1 – “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане”
- Промени към МСФО 1 и МСС 27, засягащи цена на инвестиция в дъщерно предприятие, в съвместно предприятие или в асоциирано предприятие
- Промени към МСС 32 и МСС 1 засягащи опции за продажба на финансови инструменти и задължения възникващи при ликвидация
- Промени към МСС 39, засягащи допустим предмет на хеджиране и преходни разпоредби
- КРМСФО 12 – “Споразумения за концесии на услуги”
- КРМСФО 15 – “Споразумение за изграждане на недвижими имоти”
- КРМСФО 16 – “Хедж на нетна инвестиция в чуждестранна операция”
- КРМСФО 17 – “Разпределяне на непарични активи на собственици”

Към датата на изготвяне на настоящите финансови отчети, ръководството на Дружество счита, че бъдещото прилагане на посочените ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, когато те бъдат одобрени от Европейската комисия за прилагане в Европейския Съюз, не би имало значим ефект върху финансовите отчети на Дружеството.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
4. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
Парични средства в каса в лева	1	2
Безсрочни банкови влогове в лева	2	31
Срочни банкови влогове в лева	3 193	2 479
Общо	3 196	2 512

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

5. Вземания

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
Вземания от лихви по банкови влогове	19	20
Вземания, свързани с управление на активите на договорни фондове	93	361
Вземания, свързани с управление на институционални инвеститори	10	269
Вземания от търговски контрагенти	1	2
Вземания, свързани с надвнесен корпоративен данък	51	-
Общо	174	652

6. Дълготрайни активи

<i>В хиляди лева</i>	Транспортни и средства	Компютърно оборудване	Офис обзавеждане	Програмни продукти	Разходи за придобиване на ДМА	Общо
Отчетна стойност към 1 януари 2008	51	37	34	10	25	157
Новопридобити	85	5	2	112	-	204
Прехвърляне от разходи за придобиване	25	-	-	-	-	25
Отписани	-	(3)	-	(9)	(25)	(37)
Отчетна стойност към 31 декември 2008	161	39	36	113	-	349
Натрупана амортизация към 1 януари 2008	(35)	(11)	(3)	(8)	-	(57)
Начислена амортизация	(38)	(21)	(5)	(9)	-	(73)
Отписана амортизация	-	4	-	9	-	13
Натрупана амортизация към 31 декември 2008	(73)	(28)	(8)	(8)	-	(117)
Балансова стойност към 31 декември 2008	88	11	28	105	-	232
Балансова стойност към 31 декември 2007	16	26	31	2	25	100

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
7. Задължения към персонала

Задълженията към персонала в размер на 236 хил. лв. отразяват начислени разходи за възнаграждения на служителите към 31 декември 2008 съгласно решение на управителните органи на Дружеството в размер на 214 хил. лв., както и сумата дължима на персонала за неизползвани годишни отпуски в размер на 22 хил. лв.

8. Други текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
Задължения по дистрибуцията на Договорни фондове	393	262
Задължения за независим финансов одит на Дружеството и управляваните от него Договорни фондове	28	31
Данъчни задължения	2	161
Други задължения	3	6
Общо	426	460

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

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

През 2008 няма промяна в размера на регистрирания капитал и в структурата на собствениците на Дружеството. Към 31 декември 2008 тя е както следва:.

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

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

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

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
Приходи от Договорни фондове, в т.ч.		
а) транзакционни разходи при сделки с дялове	217	819
б) такса управление на активи	2 147	2 452
Приходи от управление на портфейли на институционални инвеститори	28	241
Приходи от консултации относно дистрибуция на КИС	-	31
Такси по тарифа на Дружеството	-	1
Общо	2 392	3 544

11. Разходи за персонал

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
Разходи за възнаграждения	911	538
Разходи за социално и здравно осигуряване	75	41
Разходи за допълнително задължително пенсионно осигуряване	11	6
Общо	997	585

12. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
Разходи за пощенски и телекомуникационни услуги	28	14
Разходи за наем на офис помещения	122	68
Разходи за маркетинг и реклама	147	108
Разходи за външни услуги, свързани с експлоатация на ДМА	7	4
Разходи за такси към регулаторни институции и камари	23	30
Разходи за дистрибуция на Договорни фондове	599	609
Разходи за други външни услуги	77	77
Общо	1 003	910

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
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 и всички други дружества от финансовата група на ОТП Банк АД/Банка ДСК ЕАД.

През 2008 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	2008	2007
		В хиляди лева	В хиляди лева
„Банка ДСК” ЕАД	Приходи от лихви	151	30
„Банка ДСК” ЕАД	Приходи от консултации относно дистрибуция на КИС	-	31
ПОК „ДСК-Родина” АД	Приходи от продажба на ДМА	-	3
ЗК „ДСК Гаранция” АД*	Приходи от управление на активи	6	122
ЖЗК „ДСК Гаранция” АД*	Приходи от управление на активи	14	119
Общо приходи		171	305
„Банка ДСК” ЕАД	Разходи за дистрибуция на Договорни фондове	599	609
„Банка ДСК” ЕАД	Разходи по банкови операции	1	1
„Банка ДСК” ЕАД	Разходи за наем на недвижими имоти	-	3
Общо разходи		600	613

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

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

Вземанията, задълженията със свързани лица се състоят от:

Свързано лице	Характер на сделките	2008	2007
		<i>В хиляди лева</i>	<i>В хиляди лева</i>
„Банка ДСК” ЕАД	Вземания от лихви	12	8
„Банка ДСК” ЕАД	Вземания от консултации относно дистрибуция на КИС	-	2
ЗК „ДСК Гаранция” АД*	Вземания от такси за управление на активи	-	140
ЖЗК „ДСК Гаранция” *АД	Вземания от такси за управление на активи	-	129
Общо вземания		12	279
„Банка ДСК” ЕАД	Задължения по дистрибуция на Договорни фондове	393	262
Общо задължения		393	262

Забележка: Към 31.12.2008 г. ЗК „ДСК Гаранция” АД и ЖЗК „ДСК Гаранция” АД не са част от групата ОТП/ДСК, респ. не са свързани лица с „ДСК Управление на активи” АД.

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 2008 г. Дружеството управлява дейността на четири договорни фондове – „ДСК Стандарт” (фонд в облигации), „ДСК Баланс” (балансиран фонд), „ДСК Растеж” (фонд в акции) и „ДСК Имоти” (фонд, инвестиращ преимуществено в акции на дружества със специализирана инвестиционна дейност за секюритизация на недвижими имоти).

Дружеството управлява и портфейли на два институционални инвеститора – ЗК „ДСК Гаранция” АД и ЖЗК „ДСК Гаранция”.

Към 31 декември 2008 Дружеството управлява следните чужди активи:

Вид актив <i>В хиляди лева</i>	ДСК	ДСК	ДСК	ДСК	Инстит. инвеститори	Общо	Общо
	Стандарт	Баланс	Растеж	Имоти		31.12.2008	31.12.2007
Парични средства по банкови влогове	2 454	6 099	5 241	121	9 705	23 620	29 115
Държавни ценни книжа					2 988	2 988	2 467
Корпоративни облигации	2 851	8 084	1 006	10	3 129	15 080	18 922
Ипотечни облигации	98	489	-	-	391	978	1 352
Структурирани продукти	-	-	-	-	-	-	1 737
Акции		4 338	11 595	77	-	16 010	73 653
Права за придобиване на акции	-	-	-	-	-	-	169
Дялове на КИС	115	78	319	-	4 342	4 854	12 593
Други финансови активи	55	157	47	-	240	499	8 183
Общо	5 573	19 245	18 208	208	20 795	64 029	148 191

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

14. Чужди активи под управление, продължение

През периода 01.01-31.12.2008 г. “ДСК Управление на активи” АД не е държало клиентски активи по смисъла на чл. 28-31 от Наредба № 38 на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните посредници.

15. Оповестяване на политиката по управление на финансовия риск

Дружеството работи в условията на динамично развиваща се глобална финансова и икономическа криза. Понататъшното ѝ задълбочаване би могло да доведе до негативни последици върху финансовото състояние на Дружеството и неговата ликвидност.

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

- кредитен риск
- ликвиден риск
- валутен
- лихвен риск

Тази бележка 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 бележките 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

15. Оповестяване на политиката по управление на финансовия риск, продължение

а) Кредитен риск

Най-общо кредитният риск е свързан с вероятността от настъпване на неплатежоспособност или фалит на някой от контрагентите на Дружеството, както и неплатежоспособност или фалит на някой от емитентите, в чийто дълг Дружеството е инвестирало свои средства. Финансовите активи, които потенциално излагат Дружеството на кредитен риск, са предимно Парични средства и еквиваленти, както и вземанията от управление на дейността на договорните фондове. Общата им балансова стойност, представя най-точно максималната експозиция изложена на кредитен риск. Към 31 декември 2008 няма начислени загуби от обезценка по финансови активи.

б) 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 подсигури, във възможно най-голяма степен, че ще има на разположение достатъчно ликвидни средства за обслужване на падежиращите си 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.

Съгласно изискванията на „НАРЕДБА № 26 от 22.03.2006 г. за изискванията към дейността на управляващите дружества” на КФН, Управляващото дружество е длъжно да поддържа по всяко време минимални ликвидни средства, включващи парични средства на каса, по безсрочни и срочни влогове в банка, която не е в производство по несъстоятелност, държавни ценни книжа и ипотечни и общински облигации, които имат пазарна цена, в размер не по-малък от 50 на сто от текущите си задължения. Най-малко 90 на сто от паричните средства трябва да са по безсрочни и срочни влогове в банка.

Минималните ликвидни средства на Дружеството, съгласно чл. 24 ал.1 от НАРЕДБА № 26 към 31 декември 2008 са в размер на 3,196 хил. лева, а към 31 декември 2007 г. – 2,512 хил. лева

Дружеството спазва тези изисквания, както следва:

	2008	2007
Отношение минимални ликвидни средства към текущи задължения	482.60	361.99
<i>Нормативно определен минимум</i>	<i>50</i>	<i>50</i>
Отношение парични средства по срочни и безсрочни средства към общо парични средства	99.98	99.93
<i>Нормативно определен минимум</i>	<i>90</i>	<i>90</i>

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

15. Оповестяване на политиката по управление на финансовия риск, продължение

в) 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.

г) 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 баланса Дружеството няма лихвоносни пасиви, основният лихвен риск носен от Дружеството е свързан с евентуалните бъдещи промени в лихвените равнища да рефлектират в понижени на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи. Към датата на изготвяне на баланса Дружеството няма съществена изложеност на лихвен риск.

д) Управление на капитала

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

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

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

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

15. Оповестяване на политиката по управление на финансовия риск, продължение

Към 31 декември 2008 г. Дружеството спазва тези изисквания, както следва:

	2008	2007
Отношение собствен капитал към постоянни общи разходи за предходната година	184.56	161.48
<i>Нормативно определен минимум</i>	25	25
Отношение СК към ОСУА	4.60	1.74
<i>Нормативно определен минимум</i>	0.1	0.1

16. 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.

17. Приложими счетоводни стандарти за 2008 година

МСФО 1	Прилагане за пръв път на Международните стандарти за финансови отчети
МСФО 2	Плащане на базата на акции
МСФО 3	Бизнес комбинации
МСФО 4	Застрахователни договори
МСФО 5	Нетекучи активи, държани за продажба, и преустановени дейности
МСФО 6	Проучване и оценка на минерални ресурси
МСФО 7	Финансови инструменти: Оповестяване
МСС 1	Представяне на финансови отчети
МСС 2	Материални запаси
МСС 7	Отчети за паричните потоци
МСС 8	Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки
МСС 10	Събития след датата на баланса
МСС 11	Договори за строителство
МСС 12	Данъци върху дохода
МСС 14	Отчитане по сегменти
МСС 16	Имоти, машини и съоръжения
МСС 17	Лизинг
МСС 18	Приходи
МСС 19	Доходи на наети лица
МСС 20	Счетоводно отчитане на правителствени дарения и оповестяване на правителствена помощ
МСС 21	Ефекти от промените в обменните курсове
МСС 23	Разходи по заеми
МСС 24	Оповестяване на свързани лица

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
17. Приложими счетоводни стандарти за 2008 година, продължение

МСС 26	Счетоводство и отчитане на планове за пенсионно осигуряване
МСС 27	Консолидации и индивидуални финансови отчети
МСС 28	Инвестиции в асоциирани предприятия
МСС 29	Финансово отчитане при свърхинфлационни икономики
МСС 31	Дялове в съвместни предприятия
МСС 32	Финансови инструменти: оповестяване и представяне
МСС 33	Нетна печалба на акция
МСС 34	Междинно счетоводно отчитане
МСС 36	Обезценка на активи
МСС 37	Провизии, условни пасиви и условни активи
МСС 38	Нематериални активи
МСС 39	Финансови инструменти: признаване и оценяване
МСС 40	Инвестиционни имоти
МСС 41	Земеделие
КРМСФО 1	Промени в съществуващите задължения за извеждане от експлоатация, възстановяване и сходните с тях задължения
КРМСФО 2	Дялове на членове в кооперации и сходни инструменти
КРМСФО 4	Определяне дали дадено споразумение съдържа лизинг
КРМСФО 5	Права на участие във фондове за извеждане от експлоатация и възстановяванена околната среда
КРМСФО 6	Задължения, възникващи от участие в специфичен пазар – отпадъчно електрическо и електронно оборудване
КРМСФО 7	Прилагане на подхода за преизчисление на финансовите отчети съгласно МСС 29 “Финансово отчитане при свърхинфлационни икономики”
КРМСФО 8	Обхват на МСФО 2
КРМСФО 9	Преразглеждане на внедрени деривативи
КРМСФО 10	Междинно финансово отчитане и обезценка
КРМСФО 11	МСФО 2 – Операции с акции в рамките на Групата и с обратно изкупени собствени акции
КРМСФО 12	Споразумения за концесии за услуги
КРМСФО 14	МСС 19 – Ограничения на активите на план с дефинирани доходи, минимални изисквания за финансиране и тяхната взаимовръзка
ПКР 7	Въвеждане на еврото
ПКР 10	Държавна помощ – без специална връзка с оперативната дейност
ПКР 12	Консолидация – предприятия със специално предназначение

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

17. Приложими счетоводни стандарти за 2008 година, продължение

ПКР 13	Съвместно контролирани предприятия - непарични вноски от контролиращите съдружници
ПКР 15	Оперативен лизинг - стимули
ПКР 21	Данъци върху дохода – възстановяване на преоценените неамортизуеми активи
ПКР 25	Данъци върху доходи - промени в данъчния статус на едно предприятие или неговите акционери
ПКР 27	Оценяване съдържането на операции, включващи правната форма на лизинг
ПКР 29	Оповестяване - споразумения на концесионна услуга
ПКР 31	Приход - бартерни сделки, включващи рекламни услуги
ПКР 32	Нематериални активи - разходи за интернет страници

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

на

”ДСК Управление на активи” АД

за 2008 г.

ВЪВЕДЕНИЕ

Настоящият доклад е изготвен въз основа на годишния финансов отчет на “ДСК Управление на активи” АД (Дружеството/УД) към 31 декември 2008 г.

I. Развитие на дейността и състояние на Дружеството

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

Към 31 декември 2008 г. “ДСК Управление на активи” АД притежава разрешения от КФН да организира и управлява:

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

Статут на УД “ДСК Управление на активи” АД

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

Настоящият предмет на дейност на Дружеството е:

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

Към 31 декември 2008 г. УД няма клонове в страната. Средно списъчният брой на персонала за 2008 г. е 19.

Седалище

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

Централен офис

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

1. Обща информация. Акционери и управление

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

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

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

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

Участие на членове на НС и УС в търговски дружества

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

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

Възнаграждения на членове съветите

На членовете на Управителния Съвет на УД е изплатено общо възнаграждение за дейността им през 2008 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 2008 г. на НС не е изплащано възнаграждение.

Договори сключени между Дружеството и членове на съветите

През 2008 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 2008 г. “ДСК Управление на активи” АД не е придобивало и прехвърляло собствени акции и към 31 декември 2008 г. не притежава собствени акции.

2. Конкурентна среда и позициониране на УД

Статистика за пазара на КИС

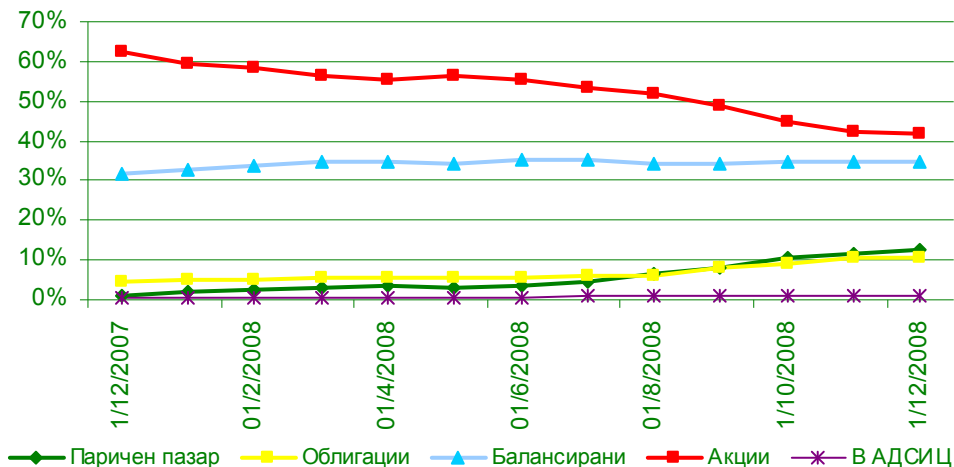
Към 31.12.2008 г. на пазара на местните колективни инвестиционни схеми (КИС) работиха 29 български управляващи дружества (УД), които управляваха 74 договорни фонда (ДФ) и 9 инвестиционни дружества (ИД).

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

КИС	31.12.2008 (лв.)	31.12.200 (%)	31.12.2007 (лв.)	31.12.2007 (%)
КИС Паричен пазар	39 567 208	12.38%	9 734 322	1.11%
КИС в облигации	33 273 641	10.41%	37 988 469	4.32%
Балансирани КИС	110 683 650	34.64%	278 403 650	31.63%
КИС в акции	133 404 138	41.75%	549 963 258	62.48%
КИС в АДСИЦ	2 614 232	0.82%	4 185 438	0.48%
Общо	319 542 870	100.00%	880 275 137	100.00%

Заб.: При анализа на пазара на българските колективни инвестиционни схеми (КИС), 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 2008 година са стартирали 20 нови местни КИС – 1 от тях фонд на паричния пазар, 2 в облигации, 8 балансираны, 7 в акции и 2 фонда в АДСИЦ. За същия период „ДСК Управление на активи“ АД управлява четири Договорни Фонда – ДСК Стандарт (фонд в облигации), ДСК Баланс (балансиран), ДСК Растеж (фонд в акции) и ДСК Имоти (фонд в АДСИЦ), както и е получило разрешение да управлява ДСК Евро Актив, който до 31.12.2008 г. не е започнал дейност.

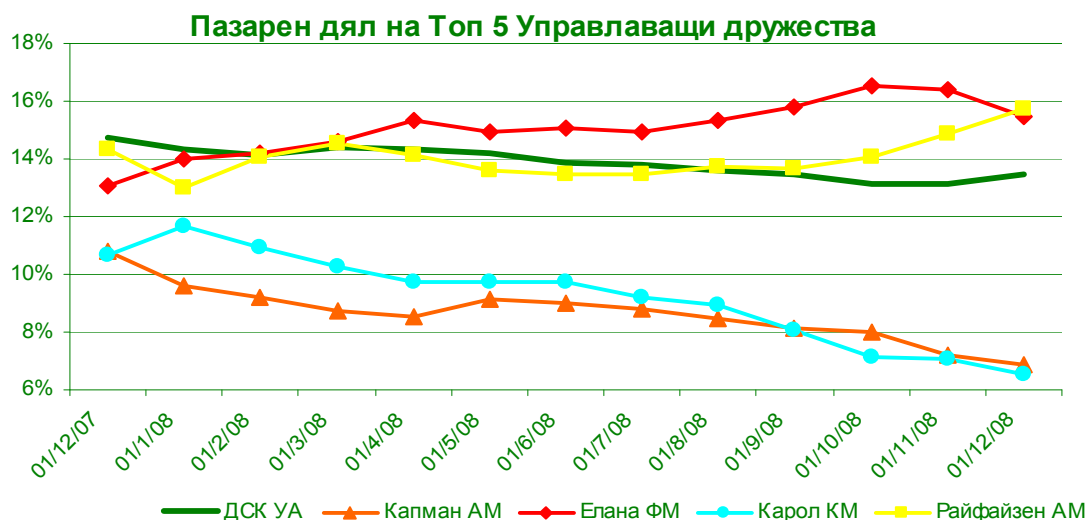
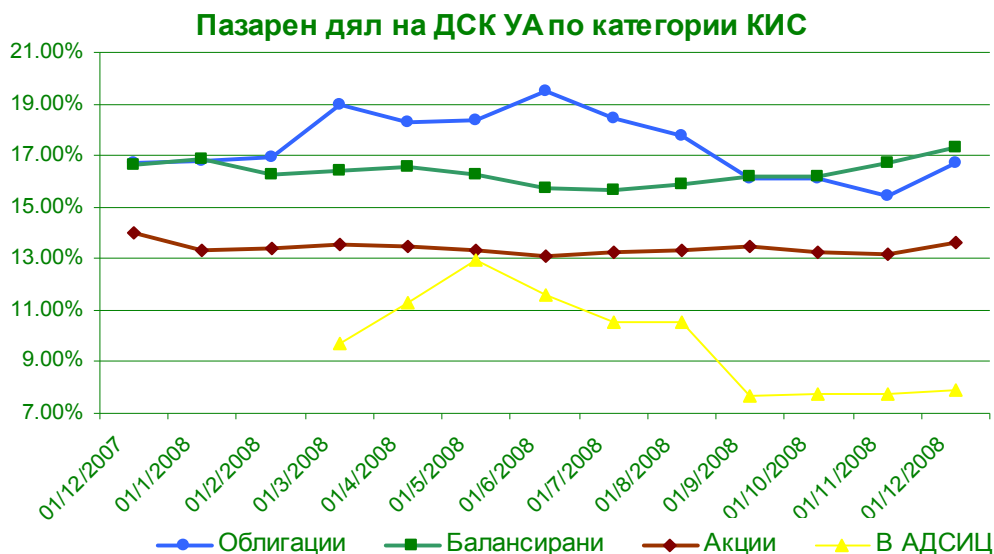
Пазарни трендове

Към 31.12.2008 г. пазарът на КИС отбеляза спад от 63.70% спрямо края на 2007 г. За същия период управляваните активи от Дружеството в Договорни Фондове са намалели с 66.74%. Промяната на нетната стойност на активите по договорни фондове, управлявани от Дружеството е както следва:

- ДСК Стандарт → - 12.46%
- ДСК Баланс → - 58.48%
- ДСК Растеж → - 76.44%

Пазарен дял на Дружеството

Динамиката на пазарния дял на Дружеството от стартиране на дистрибуцията на управляваните договорни фондове по рискови категории и общ пазарен дял е както следва:



Нормативна база

През отчетния период не са настъпили други значими събития и промени в нормативната уредба, регламентираща дейността на управляващите дружества и колективните инвестиционни схеми, които оказват значимо влияние на пазара.

3. Дистрибуция на дялове на ДСК Взаимни фондове

Предлагането на дяловете на договорните фондове, управлявани от Дружеството се осъществява основно чрез „Банка ДСК“ ЕАД. Към края на 2008 г. определените точки за дистрибуция са 118 поделения на Банката, покриващи големите градове в страната. Дружеството има сключен договор с ОТП Банк АД за дистрибуция на ДФ „ДСК Растеж“ на територията на Република Унгария, както и извършва директни продажби на управляваните договорните фондове в своя офис на институционални инвеститори.

4. Маркетингова и рекламна дейност

През 2008 г. Дружеството извърши различни дейности за популяризиране на управляваните договорни фондове и подкрепа на продажбите. Бяха проведени две основни рекламни кампании, които използваха различни канали – преса, интернет, външна реклама. В допълнение към тези дейности бяха организирани срещи със журналисти, презентации и интервюта с изпълнителния директор.

5. Финансово състояние и резултати за 2008 г.

„ДСК Управление на активи” АД приключи финансовата 2008 г. с печалба след данъци в размер на 368,115 лв. при отчетена печалба за 2007 г. – 1,850,561 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	31.12.2008 (лв.)	31.12.2008 (%)	31.12.2007 (лв.)	31.12.2007 (%)
ДМА	127 597	3.54	98 015	2.99
ДНА	104 688	2.90	1 815	0.06
Парични средства	3 196 066	88.55	2 512 456	76.76
Вземания	174 322	4.83	652 134	19.92
Разходи за бъдещи периоди	6 801	0.19	8 750	0.27
Общо	3 609 474	100.00	3 273 170	100.00

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

ДМА	31.12.2008 (лв.)	31.12.2008 (%)	31.12.2007 (лв.)	31.12.2007 (%)
Транспортни средства	88 380	69.26	15 715	16.03
Компютърно оборудване	11 415	8.95	26 524	27.06
Офис обзавеждане	27 802	21.79	31 324	31.96
Разходи за придобиване на ДМА	-	-	24 452	24.95
	127 597	100.00	98 015	100.00

В края на 2008 г. делът на паричните средства е 89% от общите активи на Дружеството спрямо 77% към 31.12.2007 г., като паричните средства по банкови влогове (срочни и безсрочни) в „Банка ДСК” ЕАД представляват 80% от общите активи при 53% към края на 2007 г.

Парични средства	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2007
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
В каса	699	0.02	1 758	0.07
Безсрочни банкови влогове, в т.ч.:	1 863	0.06	31 143	1.24
в „Банка ДСК” ЕАД	1 758	0.06	31 041	1.24
Срочни банкови влогове, в т.ч.:	3 193 504	99.92	2 479 555	98.69
в „Банка ДСК” ЕАД	2 871 187	89.84	1 701 761	67.73
	3 196 066	100.00	2 512 456	100.00

Към 31.12.2008 г. Дружеството има вземания от 18,721 лв. по лихви по банкови влогове; 103,239 лв. от управляваните договорни фондове и от институционалните инвеститори - ДСК Гаранция (ЗК и ЖЗК). Последните вземания са с матуритет до един месец.

Към 31.12.2008 г. вземанията от търговски контрагенти се формират от авансово платени суми на „Централен Депозитар” АД за услуги, свързани с дейността на Дружеството и договорните фондове. Тяхната стойност е 830 лв.

Към 31.12.2008 г. Дружеството има вземания от 50,954 лв., формирани от надвнесени авансови вноски по корпоративен данък през 2008 г.

Пасиви

Задълженията към персонала отразяват начислени разходи за стимулиране на служителите за 2008 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 2008 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 се формират от задължения по данък добавена стойност и алтернативни данъци.

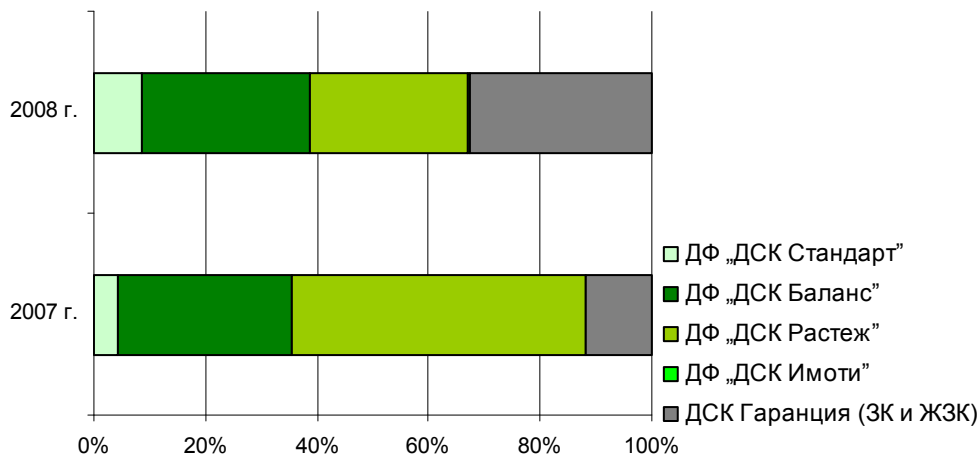
Пасиви	31.12.2008 (лв.)	31.12.2007 (лв.)
Собствен капитал		
Регистриран капитал	650 000	650 000
Премийни резерви	650 000	650 000
Резултат от минали години	1 275 281	-575 280
Резултат за текущия период	368 115	1 850 561
	2 943 396	2 575 281
Задължения		
Задължения към персонала	236 263	233 880
Други текущи задължения	423 899	298 832
Нетекучи задължения	3 820	3 820
Данъчни задължения	2 096	161 357
	666 078	697 889
Общо собствен капитал и задължения	3 609 474	3 273 170

Активи под управление

Към 31.12.2008 г. основната част от управляваните от Дружеството активи се формира от портфейлите на договорните фондове (68%), докато дялът на портфейлите на институционалните инвеститори нараства от 12% към 31.12.2007 г. на 32%.

Активи под управление	31.12.2008 (лв.)	31.12.2008 (%)	31.12.2007 (лв.)	31.12.2007 (%)	Промяна (%)
<i>Договорни Фондове, в т.ч.:</i>	43 233 981	67.52%	130 426 245	88.01	-66.85%
ДФ „ДСК Стандарт”	5 573 352	8.70%	6 379 200	4.30	-12.63%
ДФ „ДСК Баланс”	19 244 635	30.06%	46 421 460	31.33	-58.54%
ДФ „ДСК Растеж”	18 207 936	28.44%	77 625 585	52.38	-76.54%
ДФ „ДСК Имоти”	208 058	0.32%	-	-	-
<i>Институционални инвеститори, в т.ч.:</i>	20 794 957	32.48%	17 764 485	11.99	17.06%
ЗК „ДСК Гаранция” АД	9 262 911	14.47%	8 478 573	5.72	9.25%
ЖЗК „ДСК Гаранция” АД	11 532 046	18.01%	9 285 912	6.27	24.19%
Общо	64 028 938	100.00%	148 190 730	100.00	-56.79%

Структура на активи под управление към 31.12.2008 г.



Съхраняване на клиентски активи

През периода 01.01-31.12.2008 г. „ДСК Управление на активи“ АД не е държало клиентски активи по смисъла на чл. 28-31 от Наредба № 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници.

Капиталова адекватност и ликвидност на Дружеството

През 2008 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.

	31.12.2008
	(лв.)
1 Отношение СК към МВК (%)	1 177.36
1.1 Нормативно определен минимум (%)	100.00
1.2 Положителна разлика /р. 1- р. 1.1/ (%)	1 077.36
2 Отношение СК към ОСУА (СК:ОСУА) (%)	4.60
2.1 Нормативно определен минимум (%)	0.10
2.2 Положителна разлика /р.2-р.2.1 >0/ (%)	4.50
3 Отношение ОА към СК	108.58
3.1 Нормативно определен минимум (%)	50
3.2 Положителна разлика /р. 2 - р. 2.1/ (%)	58.58
4 Отношение ОА към ТЗ (%)	482.60
4.1 Нормативно определен минимум (%)	50
4.2 Положителна разлика /р.4-р.4.1 >0/ (%)	432.60
5 Отношение срочни и безсрочни влогове в банки и общи парични средства	99.98
5.1 Нормативно определен минимум (%)	90
5.2 Положителна разлика /р.5-р.5.1 >0/ (%)	9.98
6 Отношение СК към постоянни общи разходи	184.56
6.1 Нормативно определен минимум (%)	25
6.2 Положителна разлика /р.6-р.6.1 >0/ (%)	159.56

- СК – нетна стойност на собствения капитал;
- МВК – минимален размер на внесения капитал;
- ОСУА – обща стойност на управляваните активи;
- ОА – парични средства на каса, по безсрочни и срочни влогове в банка, която не е в производство по несъстоятелност, държавни ценни книжа и ипотечни и общински облигации, които имат пазарна цена;
- ТЗ – текущи задължения на Дружеството;
- Постоянни разходи

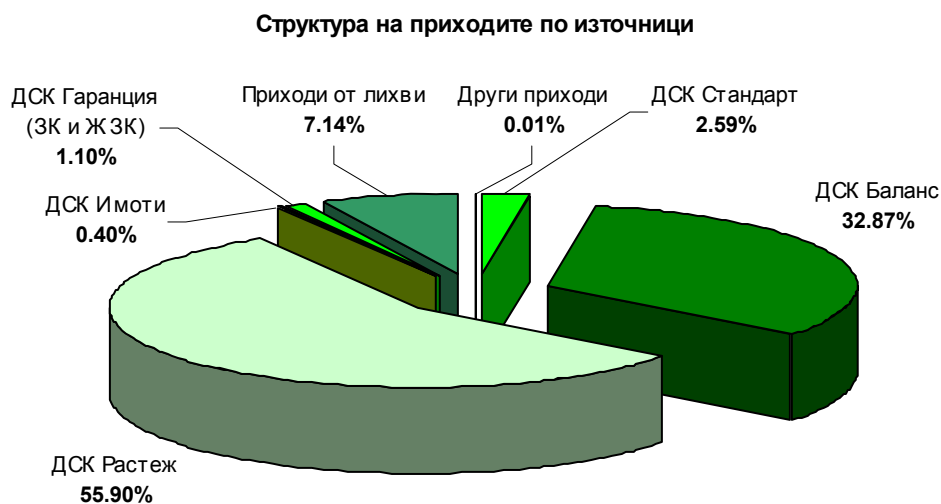
Приходи

Общият размер на реализираните приходи за 2008 г. е 2,576,437 лв. при 3,615,671 лв. за 2007 г. или отчетения спад е 29%.

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 (като процент от нетната стойност на емитираните/обратно изкупените дялове), поемани от инвеститорите при покупката/обратното изкупуване на дялове на фонда.



Основната част в структурата на приходите на Дружеството за 2008 г. се формира от управлението на договорните фондове (92% от общите приходи). Приходите от институционалните инвеститори са намалели с 88%, като техния дял в общите приходи се е променил от 7% за 2007 г. на 1%.

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

Приходи	31.12.2008 (лв.)	31.12.2008 (%)	31.12.2007 (лв.)	31.12.2007 (%)
От лихви, в т.ч.:	183 934	7.14	68 528	1.90
„Банка ДСК” ЕАД	151 226	5.87	30 043	0.83
От управление на Договорни фондове, в т.ч.	2 364 029	91.76	3 267 037	90.36
<i>ДСК Стандарт</i>	<i>66 727</i>	<i>2.59</i>	<i>61 585</i>	<i>1.70</i>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	3 504	0.14	5 270	0.15
Такса управление на активи	63 223	2.45	56 315	1.56
<i>ДСК Баланс</i>	<i>846 811</i>	<i>32.87</i>	<i>1 050 661</i>	<i>29.06</i>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	34 896	1.35	108 352	3.00
Такса управление на активи	811 916	31.51	942 309	26.06
<i>ДСК Растеж</i>	<i>1 440 201</i>	<i>55.90</i>	<i>2 154 791</i>	<i>59.60</i>
Транзакционни разходи при сделки с дялове	175 341	6.81	701 887	19.41
Такса управление на активи	1 264 860	49.09	1 452 904	40.18
<i>ДСК Имоти</i>	<i>10 290</i>	<i>0.40</i>	-	-
Транзакционни разходи при сделки с дялове	3 195	0.12	-	-
Такса управление на активи	7 095	0.28	-	-
От институционални инвеститори, в т.ч. :	28 216	1.10	241 148	6.67
<i>ДСК Гаранция (ЗК и ЖЗК)</i>	<i>28 216</i>	<i>1.10</i>	<i>241 148</i>	<i>6.67</i>
Други приходи	258	0.01	38 958	1.08
Транзакционни разходи - фиксирана част (общо договорни фондове)	-	-	3 908	0.11
Такси по тарифа на Дружеството	98	0.00	1 034	0.03
Други приходи	160	0.01	2 672	0.07
Възнаграждение по дистрибуция на ОТП	-	-	31 344	0.87
Взаимни фондове на територията на РБ	-	-	-	-
	2 576 437	100.00	3 615 671	100.00

Разходи

Общият размер на отчетените разходи за дейността през 2008 г. е 2,167,074 лв., което е 569,605 лв. повече от разходите за 2007 г. - 1,597,469 лв.

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

Разходите за ИТ обслужване включват такса поддръжка на специализиран софтуер на „Мултимедиа” ООД.

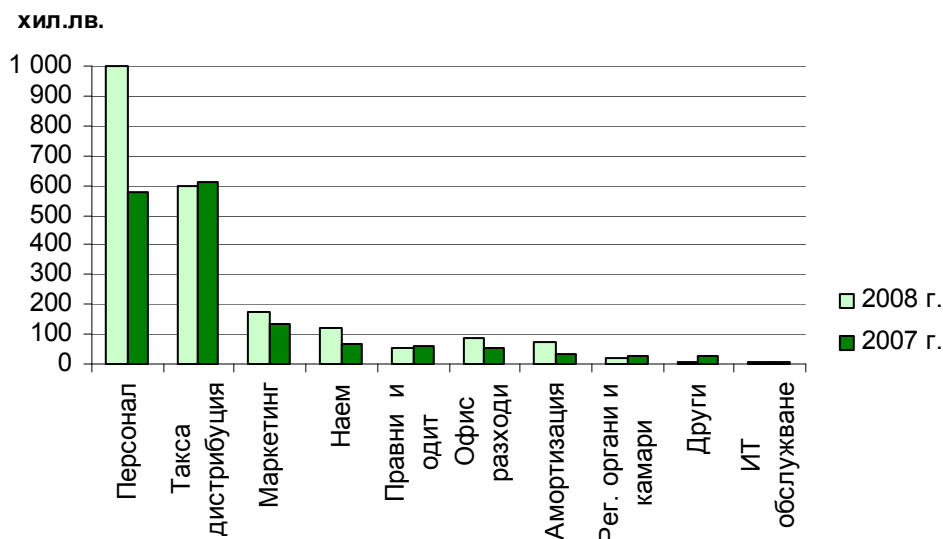
Разходите за правно обслужване и одит включват възнаграждението на юридическия консултант на Дружеството - „Димитров, Чомпалов и Тодорова” ООД и за независимия финансов одит на Дружеството и управляваните от него договорни фондове - „КПМГ България” ООД.

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 и „ОТП Банк” АД за 2008 г. за услугите по предлагане на договорните фондове.

Разходи	31.12.2008 (лв.)	31.12.2008 (%)	31.12.2007 (лв.)	31.12.2007 (%)
Разходи за персонал	997 856	46.05	578 739	36.23
ИТ обслужване	4 401	0.20	8 834	0.55
Наем на офис помещения	122 211	5.64	67 636	4.23
Офис разходи	84 035	3.88	52 494	3.29
Разходи за маркетинг	175 164	8.08	134 007	8.39
Разходи за правно обслужване и одит	53 934	2.49	58 053	3.63
Разходи за регулаторни органи и камари, в т.ч.: транзакционни разходи - фиксирана част за ЦД	22 500	1.04	29 727	1.86
Такса по дистрибуция на ДФ	598 823	27.63	609 191	38.13
Други разходи	35 707	1.65	25 387	1.59
Амортизация	72 444	3.34	33 401	2.09
	2 167 074	100.00	1 597 469	100.00

Структура на разходите по източници



През отчетения период в разходите за външни услуги, свързани с маркетинг за 2008 г. основно тегло има рекламната кампания на ДСК Взаимни фондове по национални медии.

Маркетинг	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2007
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
Външни услуги	146 978	83.91	108 071	80.65
Материали	28 186	16.09	25 936	19.35
	175 164	100.00	134 007	100.00
Разходи за правно обслужване и одит	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2007
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
Правни услуги	25 770	47.78	27 542	47.44
Независим финансов одит	28 164	52.22	30 511	52.56
	53 934	100.00	58 053	100.00

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

Други разходи	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2007
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
Представителни, командировки	26 503	74.23	18 503	72.88
Местни данъци и такси	4 123	11.55	1 573	6.20
Финансови разходи	1 206	3.38	2 679	10.55
Други	3 875	10.85	2 632	10.37
	35 707	100.00	25 387	100.00

II. Политика относно сключване 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.

Управляващото дружество стриктно спазва Правилата за личните сделки на „ДСК Управление на активи” АД при сключване на лични сделки от лицата по предходното изречение.

III. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

С решение 1141-ДФ от 02.09.2008 КФН издаде разрешение на „ДСК Управление на активи” АД да организира и управлява договорен фонд „ДСК Евро Актив”. „ДСК Евро Актив” е колективна схема от отворен тип за инвестиране в деноминирани в евро: корпоративни облигации, търгувани на регулиран пазар в Република България, ипотечни облигации, издадени от български банки, ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава или държава членка и в банкови депозити, но също така и в деноминирани в евро акции/дялове на колективни инвестиционни схеми, търгувани в Република България и в чужбина инвестиращи в акции (между 10 и 20 на сто от активите).

„ДСК Управление на активи” АД възнамерява да започне публичното предлагане на дяловете на ДФ „ДСК Евро Актив” през първата половина на 2009 г.

В края на 2008 г. стартира проект за разширяване функционалността на „ДСК Директ” - електронното банкиране на „Банка ДСК” ЕАД с цел предоставяне на клиентите на възможност за сключване на сделки за покупко/продажба на дялове на договорните фондове. Инвеститорите в договорните фондове, управлявани от „ДСК Управление на активи” АД ще могат да започнат да използват пълната функционалност на „ДСК Директ” през първата половина на 2009 г.

IV. Предвиждано развитие и дейност на Дружеството през 2009 г.

През 2009 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.

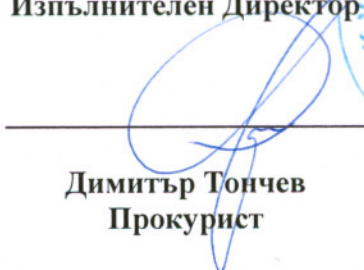
Управителният и Надзорният Съвет осигуряват спазването на приложимото право и изискванията на Комисията за финансов надзор и отчитат интересите на своите акционери, клиенти и контрагенти. Управленският екип на Дружеството ще осигури равнопоставено третиране на клиентите си, чрез използване на механизъм, 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



Димитър Тончев
Прокурис

