

**ДОГОВОРЕН ФОНД  
ДСК БАЛАНС**

**ОДИТОРСКИ ДОКЛАД И  
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

1 декември - 31 декември 2005 г.

## ОДИТОРСКИ ДОКЛАД

### ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД

Ние извършихме одит на баланса на ДСК Баланс (Фонда) към 31 декември 2005, както и на съответните отчети за приходите и разходите, паричните потоци и промените в собствения капитал за периода от 1 декември 2005 (датата на започване на публичното предлагане на дялове във Фонда) до 31 декември 2005. Отговорността за изготвянето на този финансов отчет се носи от ръководството на Фонда. Нашата отговорност се свежда до изразяване на мнение върху финансовия отчет, основаващо се на извършения от нас одит.

Нашият одит беше проведен в съответствие с Международните одиторски стандарти. Тези стандарти изискват да планираме и извършим одита така, че да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени грешки. Одитът включва проверка, на базата на тестове, на доказателствения материал, подкрепящ сумите и оповестяванията във финансовия отчет. Одитът също така включва оценка на прилаганите счетоводни принципи и на съществените приблизителни оценки, направени от ръководството, както и на цялостното представяне във финансовия отчет. Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчно разумна база за изразеното от нас мнение.

В резултат на това удостоверяваме, че финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2005 г., както и резултатите от дейността, промяната в собствения капитал и паричните потоци за периода 1 декември 2005 до 31 декември 2005, в съответствие със счетоводните стандарти прилагани в България, приети с ПМС № 21/4.02.2003, и обнародвани в ДВ, бр.13 от 2003 г., които са основните Международни счетоводни стандарти (МСС), издание 2002.

Делойт Одит ООД

Силвия Пенева  
Управител  
Регистриран одитор

2 март 2006  
София

**Управляващо Дружество**

„ДСК Управление на активи” АД

**Ръководство*****Надзорен съвет:***

Петер Габор Холцер - Председател  
Бенедек Балаж Къовеш – 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

**Банка Депозитар**

Търговска Банка „Алианц България” АД

**Инвестиционни посредници**

„Райфайзенбанк (България)” ЕАД  
„Ейч Ви Би Банк Биохим” АД  
„Първа Финансово Брокерска Къща” ООД

**Одитор**

„Делойт Одит” ООД

**СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС**  
**към 31 декември 2005 г.**

|                                  | Бел. | 31 декември 2005         |
|----------------------------------|------|--------------------------|
|                                  |      | <u>ХИЛ. ЛВ.</u>          |
| <b>Активи</b>                    |      |                          |
| Парични средства                 | 5    | 349                      |
| Финансови активи за търгуване    | 6    | 358                      |
| Вземания по лихви и други активи | 7    | 5                        |
| <b>Общо активи</b>               |      | <u><b>712</b></u>        |
| <b>Пасиви</b>                    |      |                          |
| Текущи задължения                | 8    | 4                        |
| <b>Общо пасиви</b>               |      | <u><b>4</b></u>          |
| <b>Нетни активи</b>              |      | <u><u><b>708</b></u></u> |
| <b>Собствен капитал</b>          |      |                          |
| Основен капитал                  | 9    | 709                      |
| Натрупана загуба                 |      | (1)                      |
| <b>Общо собствен капитал</b>     |      | <u><u><b>708</b></u></u> |

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

**Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на „ДСК Управление на активи” АД, управляващо дружество на ДФ “ДСК Баланс”:**

02 март 2006 г.

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

**ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ**  
за периода 1 декември - 31 декември 2005 г.

|   | 31 декември 2005 |            |
|---|------------------|------------|
|   | Бел.             | хил. лв.   |
| Приходи от лихви                        |                  | 2          |
| Приходи от операции с инвестиции, нетно |                  | (1)        |
| <b>Приходи от дейността</b>             |                  | <b>1</b>   |
| Разходи за външни услуги                |                  | (2)        |
| <b>Разходи за дейността</b>             |                  | <b>(2)</b> |
| <b>Загуба преди данъчно облагане</b>    |                  | <b>(1)</b> |
| Данъци                                  |                  | -          |
| <b>Нетна загуба</b>                     |                  | <b>(1)</b> |

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

**Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на „ДСК Управление на активи” АД, управляващо дружество на ДФ “ДСК Баланс”:**

02 март 2006 г.

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

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
за периода 1 декември - 31 декември 2005 г.

|   | <b>31 декември 2005</b> |
|---|-------------------------|
|   | <b>ХИЛ. ЛВ.</b>         |
| <b>Парични потоци от инвестиционна дейност</b>                        |                         |
| Покупка на финансови активи   | (363)                   |
| <b>Нетни парични потоци от инвестиционна дейност</b>                  | <b>(363)</b>            |
| <b>Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</b>       |                         |
| <b>Нетни парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</b> | <b>-</b>                |
| <b>Парични потоци от финансова дейност</b>                            |                         |
| Постъпления от емисия на собствени акции                              | 712                     |
| <b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>                      | <b>712</b>              |
| <b>Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти</b> | <b>349</b>              |
| <b>Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода</b>   | <b>-</b>                |
| <b>Парични средства и парични еквиваленти в края на периода</b>       | <b>349</b>              |

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на „ДСК Управление на активи” АД, управляващо дружество на ДФ “ДСК Баланс”:

02 март 2006 г.

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

**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ**  
за периода 1 декември - 31 декември 2005 г.

|                            | <b>Основен капитал</b> | <b>Натрупана печалба/ загуба</b> | <b>Общо</b>     |
|----------------------------|------------------------|----------------------------------|-----------------|
|                            | <b>хил. лв.</b>        | <b>хил. лв.</b>                  | <b>хил. лв.</b> |
| Салдо към 1 декември 2005  | -                      | -                                | -               |
| Емисия                     | 709                    | -                                | <b>709</b>      |
| Загуба за периода          | -                      | (1)                              | (1)             |
| Салдо към 31 декември 2005 | <b>709</b>             | <b>(1)</b>                       | <b>708</b>      |

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на „ДСК Управление на активи” АД, управляващо дружество на ДФ “ДСК Баланс”:

02 март 2006 г.

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

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за периода 1 декември - 31 декември 2005 г.**1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ****I. Договорен Фонд “ДСК Баланс”, гр. София**

Фондът представлява колективна инвестиционна схема от отворен тип и издава/продава дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели.

**Управляващо Дружество “ДСК Управление на активи” АД** (“Управляващото дружество”) организира и управлява дейността на **ДФ “ДСК Баланс”** (“Фонда”) с Решение № 621-ДФ /5.10.2005 на Комисията по финансов надзор (“КФН”), с което се:

- потвърждава проспекта за първично публично предлагане на дялове на Фонда на основание чл. 180, ал. 4 във връзка с чл. 91, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (“ЗППЦК”);
- вписва емисията дялове на Фонда в публичния регистър по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, воден от КФН;
- вписва Фонда като емитент в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, воден от КФН.

УД „ДСК Управление на активи” АД е сключило договор с **ТБ “Алианц България” АД** - Банка-Депозитар, съгласно изискванията на ЗППЦК на 23.08.2005 г.

Постоянната продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда се извършва на гишетата, осигурени от УД “ДСК Управление на активи” АД. Публичното предлагане на дялове на Фонда започва на 01.12.2005 г. Търговията с дяловете на Фонда на “Българска фондова борса - София” АД започва на 16.12.2005 г.

За периода 01.12.2005 г. до 31.12.2005 г. Фондът е емитирал общо 709,461 броя дяла и не е изкупувал обратно дялове. Дяловете в обръщение към 31.12.2005 г. са 709,461, притежавани от 29 инвеститора.

**II. Статут на ДФ “ДСК Баланс”.**

„ДСК Баланс” е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от ЗППЦК. Фондът е колективна инвестиционна схема за инвестиране и управление на парични средства на финансовите пазари.

Инвеститорите предоставят парични средства, срещу които получават дялове на Фонда. Броят дялове, притежавани от инвеститора, удостоверява каква част от общия размер на активите на Фонда притежава собственикът им. По искане на притежателите на дялове, Фондът изкупува обратно своите дялове по цена, базирана на нетната стойност на активите му. Броят дялове на Фонда е променлива величина съгласно закона и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от издадените и обратно изкупените дялове.

Притежателите на дялове на Фонда имат:

- Право на обратно изкупуване на дяловете
- Право на информация
- Право на ликвидационен дял

Фондът е непersonифицирано дружество по смисъла на ЗЗД и не е юридическо лице. Фондът представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

Дейността на Фонда, включително управлението на активите му, се осъществява от Управляващо дружество, което е лицензирано и контролирано постоянно от Комисията за финансов надзор.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за периода 1 декември - 31 декември 2005 г.**2. База за изготвяне**

Този финансов отчет е изготвен в съответствие със счетоводните стандарти, приети с Постановление на Министерски съвет (МС) № 21/14.02. 2003 г. и обнародвани в Държавен вестник (ДВ), бр. 13 от 2003 г., които са основните Международни счетоводни стандарти (МСС), издание 2002 г. Българският Закон за счетоводството (ЗСч), изисква за 2005 г. прилагането на приетите от Комисията на Европейския съюз Международни стандарти за финансово отчитане (МСФО), които да имат официален превод на български език, да бъдат допълнително приети и от МС и да бъдат обнародвани в ДВ. Към датата на издаване на отчета единственото официално издание на български език, прието от МС и обнародвано в ДВ, е това на основните МСС от 2002 г. Поради това ръководството е на мнение, че тяхното прилагане за 2005 г. е единственото практически възможно решение и че така изготвеният финансов отчет предоставя на потребителите полезна и достоверна информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на Фонда.

Разходите и приходите на Фонда се начисляват ежедневно, съгласно принципа за текущо начисляване, и във връзка с необходимостта на Фонда от ежедневно изготвяне на „нетна стойност на активите”.

Отчетът за паричния поток е изготвен на база на прекия метод.

Счетоводните регистри на Фонда се водят в български лева, което е националната валута на Република България. Данните в годишния финансов отчет са представени в хиляди български лева (хил. лв.).

**3. Счетоводни политики****Финансови приходи и разходи**

Основните финансовите приходи на Фонда са от лихви от банкови депозити и лихвоносни ценни книжа, от преценка на ценни книжа и от реализирани печалби от сделки с ценни книжа.

Приходите от лихви се признават текущо в отчета за доходите на Фонда, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния доход от актива.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, както и разликата между отчетната стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

**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.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за периода 1 декември - 31 декември 2005 г.**3. Счетоводни политики (продължение)****Парични средства**

Паричните средства по разплащателни сметки и банкови депозити в български лева 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.

**Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда**

Разходите, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са:

- Разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове (“Транзакционни разходи”):
  - Разходите за емитиране (включени в емисионната стойност) са в размер на 0.30 % от нетната стойност на активите на дял плюс фиксирана сума в размер на 1.00 лв. При първа поръчка – допълнително еднократно заплащане от 0.40 лв.
  - Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на 0.30 % от нетната стойност на активите на дял плюс фиксирана сума в размер на 1.00 лв.
- Годишни разходи във връзка с дейността на Фонда (“Оперативни разходи”), които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление на активите, възнаграждение на Банката Депозитар, комисионни на инвестиционни посредници и други разходи, съгласно чл. 171 от ЗППЦК не могат да надвишават 5.00% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

**Данъци**

Дължимите текущи данъци се изчисляват в съответствие с българското законодателство. Корпоративният данък е изчислен на база на облагаемата печалба, получена чрез коригиране на финансовия резултат за някои приходни и разходни позиции. Основната корекция на финансовия резултат при данъчното му преобразуване е свързана с чл. 62а, ал. 1 от Закона за корпоративното подоходно облагане, според който договорните фондове, получили разрешение за извършване на дейност по реда на ЗППЦК, не се облагат с корпоративен данък печалба за частта от тяхната печалба, произхождаща от търгуване с ценни книжа.

**Определяне нетната стойност на активите на Фонда**

ДФ “ДСК Баланс” спазва Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени с решение на Комисията по финансов надзор № 621-ДФ от 05 октомври 2005 г. Разработената методология за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- съответните разпоредби на ЗППЦК и нормативните актове по неговото прилагане;
- съответните разпоредби от Правилата и проспекта на Фонда;
- съответните разпоредби на счетоводното законодателство;
- приложението на общоприети оценъчни методи.

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ “ДСК Баланс” за всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на текущите задължения.

## **БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)** за периода 1 декември - 31 декември 2005 г.

### **Финансови активи за търгуване**

Финансовите активи за търгуване се оценяват по справедлива стойност, която е пазарната им цена във всички случаи, когато такава може да се определи надеждно. Когато активите нямат пазарна цена, справедливата стойност се определя чрез използване на оценъчни модели, дефинирани в правилата на Фонда. Основен критерий за установяване на това дали даден актив има пазарна цена е неговата ликвидност, на база на обема и вида сключени сделки за определен период от време.

#### ***Първоначално признаване***

Финансовите инструменти се признават в момента, в който Фонда стане страна по договор, свързан с финансов инструмент, като относно финансовите активи се прилага метод на отчитане „дата на уреждане” на сделката.

#### ***Първоначална оценка***

Финансовите активи се оценяват при първоначалното придобиване по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката.

#### ***Класификация***

С оглед максимална защита на интересите на инвеститорите и за отчитане на пазарните условия, придобитите финансови активи се класифицират като “финансови активи, държани за търгуване”.

#### ***Последваща оценка***

След първоначалното признаване, Управляващото дружество извършва последващата оценка на активите на Фонда всеки работен ден в съответствие с приетите Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Правилата регламентират реда и начина за последваща оценка, източниците и системите за събиране на информация.

#### ***Текущи задължения***

Текущите задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще.

## **4. Инвестиционна стратегия**

Инвестиционната стратегия на ДСК Баланс предвижда реализирането на капиталови печалби, приходи от дивиденди, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от ценни книжа и парични средства.

Основни инвестиционни цели на ДСК Баланс са (представени в следния приоритет):

- нарастване стойността на инвестициите в дялове на Фонда посредством реализиране на максимален възможен доход при поемане на умерен риск;
- осигуряване ликвидност на инвестициите в дялове на Фонда.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за периода 1 декември - 31 декември 2005 г.**4. Инвестиционна стратегия (продължение)**

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Баланс, Управляващото дружество инвестира набраните средства на Фонда преимуществено в ликвидни български акции и дългови ценни книжа с потенциал за растеж на цените им и инструменти с фиксирана доходност. По-конкретно, активите на Договорния фонд се инвестират в следните групи ценни книжа и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. акции на български дружества, приети за търговия на регулиран пазар – до 40 на сто от активите на Фонда;
2. акции на чуждестранни компании, приети за търговия на регулиран пазар – до 20 на сто от активите на Фонда;
3. ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава и банкови влогове съгласно закона – до 60 на сто от активите на Фонда;
4. ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, издадени от български банки, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни банки – до 50 на сто от активите на Фонда;
5. дългови ценни книжа, издадени от български общини, и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни общини – до 20 на сто от активите на Фонда;
6. корпоративни облигации на български емитенти, извън книгата по т. 4, приети за търговия на регулиран пазар съгласно изискванията на закона – до 50 на сто от активите на Фонда;
7. чуждестранни ценни книжа с фиксирана доходност, търгувани на международно признати и ликвидни регулирани пазари – до 20 на сто от активите на Фонда;
8. акции на инвестиционни дружества, както и дялове на други договорни фондове - до 30 на сто от активите на Фонда;
9. наскоро издадени дългови ценни книжа, извън книгата по т. 3-6, за които съществува задължение съгласно закона или условията на емисията да бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в срок, не по-дълъг от една година от издаването им;
10. ценни книжа, извън книгата по т. 3-6, които не са приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа;
11. други допустими от закона ценни книжа и инструменти – до 10 на сто от активите на Фонда.

Управляващото дружество не може да инвестира повече от 40 на сто от активите на Фонда общо в ценни книжа по т. 1 и 2 по-горе.

Управляващото дружество не може да инвестира повече от 10 на сто от активите на Фонда общо в ценни книжа по т. 9 и 10 по-горе.

ДСК Баланс инвестира предимно в акции на български дружества приети за търговия на регулиран пазар (между 20% и 40% от активите), в ипотечни облигации, издадени от български банки, в корпоративни облигации на български емитенти и в банкови депозити. Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и е динамична в границите на горепосочените ограничения.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
 за периода 1 декември - 31 декември 2005 г.

**5. Парични средства**

|   | <b>31 декември 2005</b> | <b>% от общата</b> |
|---|-------------------------|--------------------|
|   | <b>хил. лв.</b>         | <b>стойност на</b> |
|   |                         | <b>активите</b>    |
| Парични средства по разплащателна сметка в лева | 149                     | 20.93              |
| Депозити в лева                                 | 200                     | 28.09              |
| <b>Общо</b>                                     | <b>349</b>              | <b>49.02</b>       |

Няма блокирани суми и други ограничения за ползване на паричните средства на Фонда

**6. Финансови активи за търгуване**

|                                       | <b>31 декември 2005</b> | <b>% от общата</b> |
|---------------------------------------|-------------------------|--------------------|
|                                       | <b>хил. лв.</b>         | <b>стойност на</b> |
|                                       |                         | <b>активите</b>    |
| Ипотечни облигации                    | 49                      | 6.88               |
| Корпоративни облигации                | 152                     | 21.35              |
| Акции, вкл. права върху акции         | 157                     | 22.05              |
| <b>Обща стойност на ценните книжа</b> | <b>358</b>              | <b>50.28</b>       |

**Ипотечни облигации**

|   | <b>31 декември 2005</b> | <b>% от общата</b> |
|---|-------------------------|--------------------|
|   | <b>хил. лв.</b>         | <b>стойност на</b> |
|   |                         | <b>активите</b>    |
| Ипотечни облигации, деноминирани в евро   | 49                      | 6.88               |
| <b>Обща стойност ипотечните облигации</b> | <b>49</b>               | <b>6.88</b>        |

Ипотечните облигации са с остатъчен матуритет над 1 година, фиксиран лихвен процент и шестмесечни купонни плащания

**Корпоративни облигации**

|  | <b>31 декември 2005</b> | <b>% от общата</b> |
|--|-------------------------|--------------------|
|  | <b>хил. лв.</b>         | <b>стойност на</b> |
|  |                         | <b>активите</b>    |
| Корпоративни облигации, деноминирани в лева      | 103                     | 14.47              |
| Корпоративни облигации, деноминирани в евро      | 49                      | 6.88               |
| <b>Обща стойност на корпоративните облигации</b> | <b>152</b>              | <b>21.35</b>       |

Корпоративните облигации са с остатъчен матуритет над 1 година, фиксиран лихвен процент и шестмесечни купонни плащания

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
 за периода 1 декември - 31 декември 2005 г.

**6. Финансови активи за търгуване (продължение)**
**Акции**

|   | <b>31 декември 2005</b> | <b>% от общата</b> |
|---|-------------------------|--------------------|
|   | <b>хил. лв.</b>         | <b>стойност на</b> |
|   |                         | <b>активите</b>    |
| Акции - Холдинги  | 15                      | 2.11               |
| Акции - Туризм  | 23                      | 3.23               |
| Акции - Лека промишленост                               | 5                       | 0.70               |
| Акции - Фармацевтична промишленост                      | 11                      | 1.54               |
| Акции - Химическа промишленост                          | 41                      | 5.76               |
| Акции - Машиностроене                                   | 21                      | 2.95               |
| Акции - Строителство и ремонт                           | 40                      | 5.62               |
| Други права свързани с акции - АДСИЦ                    | 1                       | 0.14               |
| <b>Обща стойност на акциите, вкл. права върху акции</b> | <b>157</b>              | <b>22.05</b>       |

Към края на отчетния период Фонда притежава акции от 12 публични дружества и права за участие в увеличението на капитала на едно публично дружество, спадащи към осем сектора.

**7. Вземания по лихви и други активи**

|  | <b>31 декември 2005</b> | <b>% от общата</b> |
|--|-------------------------|--------------------|
|  | <b>хил. лв.</b>         | <b>стойност на</b> |
|  |                         | <b>активите</b>    |
| Вземания от лихви по депозити                | 1                       | 0.14               |
| Вземания от лихви по текущи финансови активи | 4                       | 0.56               |
| <b>Общо</b>                                  | <b>5</b>                | <b>0.70</b>        |

**8. Текущи задължения**

|  | <b>31 декември 2005</b> |
|--|-------------------------|
|  | <b>хил. лв.</b>         |
| Задължения към финансови предприятия * | 4                       |
| <b>Общо</b>                            | <b>4</b>                |

\* Задължения към Управляващото дружество и Банката Депозитар

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
 за периода 1 декември - 31 декември 2005 г.

**9. Основен капитал**

| Движение по капитала    | Брой дялове    | Номинална стойност | Основен капитал<br>хил. лв. |
|-------------------------|----------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Към 1.12.2005</b>    | -              | -                  | -                           |
| Емитирани дялове        | 709,461        | 1                  | 709                         |
| Обратно изкупени дялове | -              | 1                  | -                           |
| <b>Към 31.12.2005</b>   | <b>709,461</b> | <b>-</b>           | <b>709</b>                  |

**10. Взаимоотношения с Управляващото дружество**

|   | 31 декември<br>2005<br>хил. лв. |
|---|---------------------------------|
| Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда | 1                               |
| Разходи за емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда                  | 2                               |
| <b>Общо</b>   | <b>3</b>                        |

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е до 2.5% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда, като то може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждение то се начислява ежедневно.

**11. Оповестяване на свързани лица**

ДФ „ДСК Баланс” е обособено имущество без органи на управление и неговото управление се осъществява от Управляващо дружество „ДСК Управление на активи” АД.

Акционери на „ДСК Управление на активи” АД са:

- „Банка ДСК” ЕАД, част от ОТП Груп – 66%
- ОТП Фонд Мениджмънт Лтд., част от ОТП Груп – 34%

„ДСК Управление на активи” АД е контролирано от „Банка ДСК” ЕАД и непряко от ОТП Банк (ОТП Банк е едноличен собственик на капитала на „Банка ДСК” ЕАД). Другият акционер в Управляващото дружеството - ОТП Фонд Мениджмънт Лтд. е също контролирано от ОТП Банк. Свързани лица са и всички други дружества от групата на ОТП Банк.

Сделките между свързани лица са осъществени при действащите обичайни пазарни условия.

| Свързано лице           | Характер на сделките  | 31 декември<br>2005<br>броя |
|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| ОТП Фонд Мениджмънт Лтд | Придобиване на дялове | 548 353                     |

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за периода 1 декември - 31 декември 2005 г.**12. Събития след датата на баланса**

След датата на баланса не са настъпили събития с коригиращ и/или некоригиращ характер, които биха оказали влияние върху верността и пълнотата на представената във финансовия отчет информация или за които да е необходимо оповестяване в настоящия финансов отчет.

**13. Рискови фактори*****Ликвиден риск***

Ликвидният риск възниква във връзка с осигуряването на средства за дейността на Фонда и управлението на неговите позиции. Той има две измерения - Фондът да не бъде в състояние да посрещне задълженията си, когато те станат изискуеми и невъзможност Фондът да реализира свои активи при подходяща цена и в приемливи срокове.

Управляващото дружество текущо оценява ликвидния риск като следи необходимостта от средства за постигане целите на Фонда, залегнали в цялостната му стратегия.

***Валутен риск***

През отчетния период Фондът не е бил изложен на валутен риск, тъй като не са извършвани сделки във валути, различни от български лев и евро.

***Лихвен риск***

Дейността на Фонда е обект на риск от колебания в лихвените проценти, тъй като стойността на лихвоносните активи с фиксиран лихвен процент се променя в резултат на изменението на пазарните лихвени проценти. От друга страна, при активите с плаващи лихвени проценти, Фондът е изложен на лихвен риск в резултат на промяна на лихвения индекс, с който е обвързан съответния финансов инструмент. Управляващото дружество диверсифицира портфейла на ДСК Баланс, включително чрез инвестиране в инструменти с плаващ доход.

***Кредитен риск***

Това е рискът издателят (дружеството – емитент) на дългови ценни книжа да е в невъзможност да изпълни своите задължения, в частност да изплати навреме главницата и/или дължимите лихви. Когато ценните книжа имат кредитен рейтинг, кредитният риск включва възможността за понижение на кредитния рейтинг. През отчетния период придобитите ценни книжа нямат кредитен рейтинг и кредитният риск е редуциран посредством извършване на кредитен анализ, диверсификация на инвестициите и наблюдение на събитията и тенденциите в икономическите и политически условия.

***Пазарен риск***

Пазарните цени на инвестициите на Фонда могат да варират поради възникнали промени в икономическата и пазарната среда, паричната политика на централните банки, деловата активност на емитентите и търсенето и предлагането на ценни книжа. Посредством диверсификация на активите, Управляващото дружество неутрализира специфичния пазарен риск на отделните инвестиции на Фонда.