

**ДОГОВОРЕН ФОНД  
ДСК БАЛАНС**

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

31 декември 2007

Управляващо дружество

„Д.К. Управляващо дружество“ АД

Ръководство

Изпълнителен съвет

Иванчо Умков - Председател

Венета Венета Кьосева - Заместник Председател

Анна Девел Митрева - Член

Управляващо съвет

## ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

Петър Крушев Крушев - Председател и Член

Доротея Николаева Николаева - Член

Габриела Петрова Ангелова - Член

ЗА 2007

Прокуристи

Димитър Арноков Ганчев

Адрес

гр. София

ул. „Московска“ № 19

Банка Депозитант

Българска Банка „Атлант България“ АД

Известни дружествени посредници

„Райфайзенбанк (България)“ ЕАД

„Ейч Ви Ей Емън Банкови“ АД

„Първа Финансова Брокерска Експерт“ ООД

„Делта Стрий“ АД

„Банка ДСК“ ЕАД

Българска Банка „Атлант България“ АД

Сектор

„Делта Стрий“ ООД



## **Управляващо дружество**

„ДСК Управление на активи” АД

## **Ръководство**

### ***Надзорен съвет:***

Ишван Хамец - Председател

Бенедек Балаж Кьовеш – Заместник Председател

Диана Дечева Митева - Член

### ***Управителен съвет:***

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Изпълнителен член

Доротей Николаева Николова - Член

Евелина Петрова Мирчева – Член

### ***Прокурист:***

Димитър Христов Тончев

## **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

„Делта Сток” АД

„Банка ДСК” ЕАД

Търговска Банка „Алианц България” АД

## **Одитор**

„Делойт Одит” ООД

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**  
**на Договорен Фонд „ДСК Баланс”(Фонда)**  
**за 2007 година**

**I. Развитие на дейността и състояние на ДФ „ДСК Баланс”**

ДСК Баланс е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК). Фондът е неперсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите (ЗЗД), не е юридическо лице и 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.

ДСК Баланс няма управителни органи, като неговата дейност, включително управлението на активите му, се осъществява само от управляващо дружество, което действа от свое име и за сметка на Фонда, съгласно чл. 177а, ал. 1 от ЗППЦК.

С Решение № 621-ДФ/05.10.2005 г. на КФН „ДСК Управление на активи” АД получи разрешение да организира и управлява дейността на Фонда, като публичното предлагане на неговите дялове започва на 01.12.2005 г., а търговията на „Българска фондова борса - София” АД – на 16.12.2005 г.

**II. Инвестиционна дейност и политика**

Инвестиционната дейност на ДСК Баланс се осъществяваше в съответствие с основните цели на Фонда (представени в следния приоритет):

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

При извършване на инвестиционната дейност на Фонда, Управляващото Дружество се стреми да изгражда портфейл от активи, чрез който да се реализират капиталови печалби и текущи доходи от дългови ценни книжа и инструменти.

За постигането на тези цели Управляващото Дружество следва активна инвестиционна стратегия на Фонда. При осъществяването на активната инвестиционна стратегия са избирани и най-подходящите за портфейла на Фонда ценни книжа въз основа на оценка за бъдещо им представяне.

Управляващото Дружество следва принципа на диверсификация (намаляване на риска) при управлението на портфейла на Фонда като инвестира в инструменти от различни класове, издадени от различни емитенти, с различна падежна структура и валута.

За избора на определен финансов инструмент се използва т.нар. „фундаментален анализ”. Процесът на оценяване на определена компания протича в следната последователност:

1. Анализ на икономическия сектор;
2. Анализ на финансовите резултати на компанията;
3. Избиране на подходящ модел и оценка на компанията;
4. Взимане на съответното инвестиционно решение.

Относно точка 1, се анализира структурата на индустрията и залегналите в нея икономически и технически характеристики, както и тенденциите, които влияят върху тази структура - информацията относно размера на индустрията и нейното развитие във времето, събитията засягащи управлението, технологиите и финансовото състояние на компаниите в индустрията, регулаторната среда на индустрията и т.н.

Относно точка 2, се анализира информацията от финансовите отчети на компанията, като се обръща особено внимание на достоверността на отчетените резултати и прилаганата счетоводна политика. Следи се и за редица рискови фактори, включващи неясни счетоводни пояснения, наличие на трансакции със свързани лица, смяна на одиторите, и други.

Относно точка 3, цялата информация, описана по-горе, се задава в моделите, избрани за оценяване на съответната компания. Това могат да бъдат "Absolute valuation" модели, включващи всички видове модели за дисконтиране на парични потоци; „Relative Valuation” модели, които дават възможност да се сравни цената на определена компания спрямо цената на друга; „Residual income valuation” модели, които оценяват компанията на база реализирана възвръщаемост спрямо очакваната от инвеститорите и т.н.

## 1. Структура на активите на ДФ „ДСК Баланс”

Набраните средства от продажба на дялове на Фонда бяха инвестирани в съответствие с изискванията на закона, неговите Правилата и Проспект.

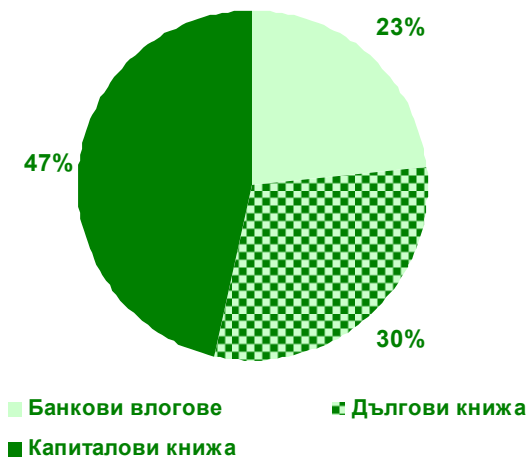
Към 31.12.2007 г. общия размер на активите на Фонда е 46,421,459.98 лв., като в това число се включват:

- Акции - от 36 публични дружества, спадащи към 14 сектора - 41.15%.
- Права за придобиване на акции – на 1 емитент – 0.09%
- Корпоративни облигации - на 18 емитента – 24.72%.
- Ипотечни облигации - на 1 емитент – 2.14%.
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на два емитента – 3.07%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 4 банки – 22.32%
- Други вземания – свързани с придобиването на 7 публични дружества – 4.48%

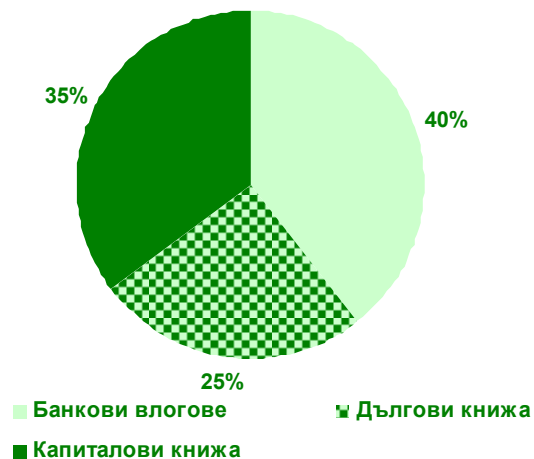
Структурата на активите на ДФ „ДСК Баланс” към края на отчетния и предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи	31.12.2007		31.12.2006	
	лв.	%	лв.	%
<b>Банкови влогове /общо/</b>	<b>10 363 347.03</b>	<b>22.32%</b>	<b>6 694 216.68</b>	<b>39.11</b>
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева	873 037.34	1.88	74 728.28	0.44
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	9 490 309.69	20.44	6 619 488.40	38.68
вземания по начислени лихви	90 342.13	0.19	47 803.88	0.28
<b>Дългови ценни книжа /общо/</b>	<b>13 407 968.37</b>	<b>28.88</b>	<b>4 310 674.08</b>	<b>25.19</b>
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	541 555.88	1.17	551 228.50	3.22
вземания по начислени лихви	16 720.58	0.04	15 731.18	0.09
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	10 933 949.42	23.55	3 658 571.10	21.38
вземания по начислени лихви	184 972.73	0.40	50 784.03	0.30
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	995 737.85	2.14	100 874.48	0.59
вземания по начислени лихви	15 324.86	0.03	1 856.70	0.01
Структурирани продукти, деноминирани в евро	936 725.22	2.02		
<b>Акции /общо/</b>	<b>19 104 835.74</b>	<b>41.15</b>	<b>5 910 333.72</b>	<b>34.53</b>
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	19 104 835.74	41.15	5 910 333.72	34.53
акции - Фармацевтична промишленост	93 500.00	0.20		
акции - Строителство и ремонт	161 788.68	0.35		
акции – Холдинги	2 272 703.80	4.90	612 857.80	3.58
акции – Туризм	264 523.06	0.57	247 140.54	1.44
акции – Лека промишленост	387 535.66	0.83	754 716.83	4.41
акции – Химическа промишленост	3 096 378.12	6.67	703 191.22	4.11
акции – Машиностроене	921 572.24	1.99	148 050.78	0.87
акции – Телекомуникации и високи технологии			80 560.00	0.47
акции – Металургия	664 402.02	1.43	160 883.75	0.94
акции – АДСИЦ	2 387 719.71	5.14	295 880.50	1.73
акции – Финанси	5 375 293.55	11.58	2 649 942.30	15.48
акции – Застраховане	489 861.10	1.06	199 920.00	1.17
акции - Тежка промишленост	2 831 157.80	6.10	57 190.00	0.33
акции - Търговия	158 400.00	0.34		
<b>Права, деноминирани в румънски леи, в т.ч.:</b>	<b>39 584.89</b>	<b>0.09</b>		
<b>Дялове на КИС /общо/</b>	<b>1 425 747.05</b>	<b>3.07</b>	<b>105 914.58</b>	<b>0.62</b>
Дялове на КИС, деноминирани в лева	134 528.49	0.29	105 914.58	0.62
Дялове на КИС, деноминирани в евро	1 291 218.56	2.78		
<b>Други вземания</b>	<b>2 079 976.90</b>	<b>4.48</b>	<b>94 244.80</b>	<b>0.55</b>
<b>Общо активи</b>	<b>46 421 459.98</b>	<b>100.00</b>	<b>17 115 383.86</b>	<b>100.00</b>

Структура на портфейла на ДСК Баланс  
към 31.12.2007 г.



Структура на портфейла на ДСК Баланс  
към 31.12.2006 г.



#### Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2007 (лв.)	31.12.2007 (%)	31.12.2006 (лв.)	31.12.2006 (%)
<b>Ценни книжа, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:</b>	<b>32 447 250.06</b>	<b>69.90</b>	<b>9 001 447.41</b>	<b>52.59</b>
Ценни книжа, търгувани на БФБ-София АД, в т.ч.	30 179 721.39	65.01	9 001 447.41	52.59
<i>капиталови книжа</i>	19 239 364.23	41.44	6 016 248.30	35.15
<i>дългови книжа</i>	10 940 357.16	23.57	2 985 199.11	17.44
Ценни книжа, търгувани на Irish Stock Exchange, в т.ч.	1 291 218.56	2.78		
<i>капиталови книжа</i>	1 291 218.56	2.78		
Ценни книжа, търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	936 725.22	2.02		
<i>дългови книжа</i>	936 725.22	2.02		
Ценни книжа, търгувани на Bucharest Stock Exchange, в т.ч.	39 584.89	0.09		
<i>капиталови книжа</i>	39 584.89	0.09		
<b>Ценни книжа, търгувани на извън борсов пазар, в т.ч.</b>	<b>1 530 885.99</b>	<b>3.30</b>	<b>1 325 474.97</b>	<b>7.74</b>
<i>дългови книжа</i>	1 530 885.99	3.30	1 325 474.97	7.74
<b>Общо ценни книжа</b>	<b>33 978 136.05</b>	<b>73.19</b>	<b>10 326 922.38</b>	<b>60.34</b>
<b>Банкови влогове</b>	<b>10 363 347.03</b>	<b>22.32</b>	<b>6 694 216.68</b>	<b>39.11</b>
<b>Вземания от съучастия</b>	<b>2 079 976.90</b>	<b>4.48</b>	<b>94 245.80</b>	<b>0.55</b>
<b>Общо активи</b>	<b>46 421 459.98</b>	<b>100.00</b>	<b>17 115 384.86</b>	<b>100.00</b>

## 2. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Баланс“

Към края на 2007 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 105,589.65 лв. и с матуритет до един месец, които представляват задължения към Управляващото Дружество, Банката Депозитар и инвестиционни посредници. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, одобрени от КФН. В задълженията към Управляващото Дружество се включват таксата за управление на активите на Фонда и транзакционните разходи при емитиране/обратно изкупуване на дялове, поемани от инвеститорите.

Пасиви	31.12.2007		31.12.2006	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:				
(а) такса за управление на активите на Фонда	104 224.64	98.71	40 027.28	78.75
(б) транзакционни разходи	96 856.39	91.73	32 800.02	64.53
Задължения към Банката Депозитар	7 368.25	6.98	7 227.26	14.22
Задължения към инвестиционни посредници	360.00	0.34	390	0.77
Задължения по съучастия	1 005.01	0.95	2 936.84	5.78
Други задължения			7 475	14.71
<b>Общо пасиви</b>	<b>105 589.65</b>	<b>100.00</b>	<b>50 829.12</b>	<b>100.00</b>

## 3. Резултати от дейността

### Приходи

В съответствие със структурата на портфейла, приходите на Фонда се формират от приходи от преоценка на финансови активи, приходи от лихви по дългови ценни книжа и по банкови влогове и от приходи от операции с финансови активи.

Приходите от преоценка на финансови активи и инструменти се формират от положителната преоценка на финансовите активи и инструменти на база промяната в тяхната цена.

Приходите от операции с финансови инструменти са вследствие на по-високата цена при продажба на ценни книжа спрямо тяхната балансова стойност.

Приходите от съучастия се формират от получени дивиденди и във връзка с увеличение на капитала на емитенти.

Структурата на приходите на Фонда за отчетния и предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:



Приходи	31.12.2007		31.12.2006	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	1 262 318.52	3.50	204 153.36	5.49
(а) по банкови влогове	480 672.26	1.33	99 168.44	2.67
(б) по дългови ценни книжа	781 646.26	2.17	104 984.92	2.82
Приходи от преценка на финансови инструменти	33 615 588.32	93.15	3 315 645.18	89.21
Приходи от операции с финансови инструменти	93 216.09	0.26	5 841.07	0.16
Приходи от съучастия, в т.ч:	1 116 554.76	3.09	190 890.53	5.14
дивиденди	94 173.28	0.26	4 900.59	0.13
Приходи по валутни операции	607.55	0.00		
<b>Общо приходи</b>	<b>36 088 285.24</b>	<b>100.00</b>	<b>3 716 530.14</b>	<b>100.00</b>

## Разходи

### Общо разходи

Структурата на разходите на ДСК Баланс за отчетния и предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на разходите, е както следва:

Разходи	31.12.2007		31.12.2006	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	25 878 348.33	96.40	1 662 659.13	91.96
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	14 674.77	0.05	4 475.64	0.25
Други финансови разходи	2 925.26	0.01	3 152.05	0.17
Разходи за външни услуги	947 571.66	3.53	137 656.32	7.61
Разходи по валутни операции	1 849.08	0.01	154.10	0.01
<b>Общо разходи</b>	<b>26 845 369.10</b>	<b>100.00</b>	<b>1 808 097.24</b>	<b>100.00</b>

\* Заб.: Комисионните на инвестиционните посредници при покупка на ценни книжа са включени в цената им на придобиване

Разходите по преценка на финансови активи и инструменти се формират от капиталова загуба – отрицателната преценка на ценните книжа на база промяната в тяхната цена.

Разходите по операции с финансови активи и инструменти са вследствие на по-ниската цена при продажба на ценни книжа спрямо тяхната балансова стойност.

Разходите за външни услуги се формират от възнаграждението на Управляващото Дружество (такса за управление на активите) и възнаграждението на Банката Депозитар за обслужващи и контролни функции.

### Оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на ДСК Баланс и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са вторият компонент разходи след транзакционните разходи при покупка/обратно изкупуване на дялове, които инвеститорът следва да има предвид инвестирайки в Договорния Фонд.

Представените разходи преизчислени на годишна база са както следва:

- за периода **01.01-31.12.2006 г. – 2.93%**
- за периода **01.01-31.12.2007 г. – 2.61%**

Оперативни разходи	2007		2006	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	942 308.63	95.87	132 736.32	84.98
Комисионни на инвестиционни посредници	32 507.61	3.31	15 384.71	9.85
Възнаграждение на Банката Депозитар	5 263.03	0.54	4920	3.15
Други финансови разходи	2 866.96	0.29	3 152.05	2.02
банкови такси по преводни операции	825.00	0.08	823.92	0.53
банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	1 891.96	0.19	2 160.12	1.38
други	150.00	0.02	168.01	0.11
<b>Общо</b>	<b>982 946.23</b>	<b>100.00</b>	<b>156 193.08</b>	<b>100.00</b>

### Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2007 г. ДФ „ДСК Баланс“ реализира нетна печалба в размер на 9,242,916.14лв. спрямо 1,908,432.90 за 2006 г.

### Данъчно третиране

ДФ „ДСК Баланс“, като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България ползва преференциално данъчно третиране:

- неговата печалба не се облага с корпоративен данък (*чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане*).
- управлението на дейността на ДСК Баланс, като вид колективна инвестиционна схема, е освободена финансова услуга и не подлежи на облагане с данък добавена стойност (*чл. 46, ал. 1, т. 6 от Закона за данък върху добавената стойност*).

## Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове в Договорните Фондове

- Не подлежат на данъчно облагане доходите на местни физически лица или физически лица, установени за данъчни цели в държава – членка на Европейския съюз или в друга държава – членка на Европейското икономическо пространство от сделки с дялове на Фонда (реализирана капиталова печалба) в случаите на обратно изкупуване на дяловете или продажба на дяловете, извършени на регулиран български пазар на финансови инструменти; съответно, с тези доходи се намалява счетоводния финансов резултат при определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО. При загуба от сделки с дялове, лицата, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, ще следва да увеличат счетоводния си финансов резултат с отрицателната разлика между продажната и придобивната цена на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

- Доходите от сделки с дялове на Фонда (реализираната капиталова печалба), както и изобщо с финансови активи, получени от физически лица от трети държави, извън горепосочените, се облагат с окончателен данък в размер на 10% върху облагаемия доход.

Облагаемият доход е сумата от реализираните през годината печалби, определени за всяка конкретна сделка, намалена със сумата от реализираните през годината загуби, определени за всяка конкретна сделка. Реализираната печалба/загуба за всяка сделка се определя, като продажната цена се намалява с цената на придобиване на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

## 4. Ликвидност

Поддържането и управлението на ликвидността се осъществява от Управляващото Дружество при спазване изискванията на Правилата за поддържане и управление на ликвидните средства на договорен фонд, организиран и управляван от „ДСК Управление на активи” АД, одобрени от КФН.

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

1. Ежедневно следене и анализ на структурата на активите по видове и матуритет;
2. Ежедневно следене и анализ на структурата на пасивите по видове и матуритет;
3. Ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци;
4. Поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на Фонда;
5. Разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

През отчетния период Фондът постоянно разполагаше със значително повече ликвидни средства от минимално изискуемите, съгласно Наредба № 25 от 22.03.2006 г. на КФН за изисквания към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове (Наредба № 25).

<b>А. Активи</b>	<b>31.12.2007</b> <b>(лв.)</b>
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	10 273 004.90
1.1 Безсрочни	873 037.34
1.2. Срочни до 3 месеца	9 079 892.56
2. Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, с пазарна цена	32 013 289.24
3. Краткосрочни вземания	2 387 337.20
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	<b>44 673 631.34</b>
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	<b>9 952 929.90</b>
<b>Б. Текущи задължения</b>	<b>31.12.2007</b> <b>(лв.)</b>
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	104 224.64
2. Задължения към банката депозитар	360.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	1 005.01
4. Други задължения	105 589.65
II. Общо задължения	1
III. Коригиращо тегло	<b>105 589.65</b>
IV. Претеглена обща сума (III+III)	<b>31.12.2007</b> <b>(лв.)</b>
<b>В. Сравнителна справка за ликвидните средства</b>	<b>31.12.2007</b> <b>(лв.)</b>
II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25	
1. По т.1	
1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	423.09
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	422.09
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	94.26
2.2. Нормативно определен минимум	0.7
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	93.56



Към момента на изготвяне на настоящия отчет не съществуват тенденции, обстоятелства или рискове, които биха довели или за които има основание да се смята, че ще доведат до съществено повишаване или намаляване на ликвидността на Фонда.

## 5. Капиталови ресурси

Характерът на дейността на ДФ „ДСК Баланс“ свързва размера на капиталовите ресурси, подлежащи на инвестиране, от една страна с процесите на емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда, а от друга страна с финансовите резултати, реализирани при операции с инструменти от неговия портфейл.

Собственият капитал е равен на нетната стойност на активите на Фонда и се формира от:

- основен капитал - номиналната стойност на дяловете в обръщение;
- премии от емисии – разликата между емисионната стойност/цената на обратно изкупуване и номиналната стойност на дялове;
- финансов резултат за периода.

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
<b>Салдо към 31.12.2005 г.</b>	<b>709 461</b>	<b>-57</b>	<b>-873</b>	<b>708 531</b>
Изменение, в т.ч.:	12 503 871	1 943 720	1 908 433	16 356 024
увеличение	13 025 166	2 039 297	1 908 433	16 972 896
намаление	-521 295	-95 577		-616 872
<b>Салдо към 31.12.2006 г.</b>	<b>13 213 332</b>	<b>1 943 663</b>	<b>1 907 560</b>	<b>17 064 555</b>
Изменение, в т.ч.:	14 456 605	5 551 794	9 242 916	29 251 315
увеличение	21 470 188	9 565 073	9 242 916	40 278 177
намаление	-7 013 583	-4 013 279		-11 026 862
<b>Салдо към 31.12.2007 г.</b>	<b>27 669 937</b>	<b>7 495 457</b>	<b>11 150 476</b>	<b>46 315 870</b>

*Забележка: Фондът емитира/обратно изкупува само цели дялове с номинална стойност 1.00 лв.*

## III. Промени в цените на дялове на ДСК Баланс

Договорният Фонд е разделен на дялове, които постоянно издава/продава на инвеститорите при условията на публично предлагане по емисионна стойност, и постоянно изкупува обратно от инвеститорите по цена на обратно изкупуване.

Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се основават на Нетната стойност на активите (НСА) на един дял.

Нетната стойност на активите, НСА на дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда и определяне на НСА, одобрени от КФН и описани в Проспекта на Фонда. НСА се определя като разликата между стойността на активите и стойността на задълженията на Фонда. НСА на един дял се определя като съотношение между НСА и броя дялове в обръщение към момента на изчисляването ѝ.

#### IV. Нетна стойност на активите на Фонда

Към 31.12.2006 г. нетната стойност на активите на Фонда е **17 064 554.74 лв.**

Към 31.12.2007 г. нетната стойност на активите на Фонда е **46 315 870.33 лв.**

#### V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода 01.01-31.12.2006 г. средната НСА на Фонда е **5 325 956.49 лв.**

За периода 01.01-31.12.2007 г. средната НСА на Фонда е **37 689 759.96 лв.**

Средната НСА за периода е изчислена като средна аритметична от стойностите на НСА за всеки ден от периода. За почивните дни се използва стойността от най-близкия предходен работен ден. Изключение правят единствено стойностите за дати (почивни дни) към край на счетоводен месец.



Изпълнението на поръчка за продажба/обратно изкупуване се осъществява по емисионна стойност/цена на обратно изкупуване, определена за следващата най-близка дата от датата на подаване на поръчката.

Към 31.12.2007 г. емитираните през годината дялове на Фонда представляват 77.59% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 25.35% .

Дялове в обръщение	брой
<b>Към 31.12.2005 г.</b>	<b>709 461</b>
Изменение	
увеличение - емитирани дялове	13 025 166
намаление - обратно изкупени дялове	-521 295
<b>Към 31.12.2006 г.</b>	<b>13 213 332</b>
Изменение	
увеличение - емитирани дялове	21 470 188
намаление - обратно изкупени дялове	-7 013 583
<b>Към 31.12.2007 г.</b>	<b>27 669 937</b>

Реализираната възвръщаемост от инвестиция във Фонда, изчислена на база НСА на един дял, без да се отчита ефекта от транзакционните разходи е както следва:

	2007	2006
НСА на дял в началото на периода	1.29146	0.99869
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.38241	0.29277
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	1.67387	1.29146
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	29.61%	29.32%
Общо нетни активи в края на периода	46 315 870.33	17 064 554.74
Средна стойност на нетни активи (средна НСА )	37 689 759.96	5 325 956.49
Общо оперативни разходи на Фонда	982 946.23	156 193.08
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	2.61%	2.93%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	24.52%	35.83%

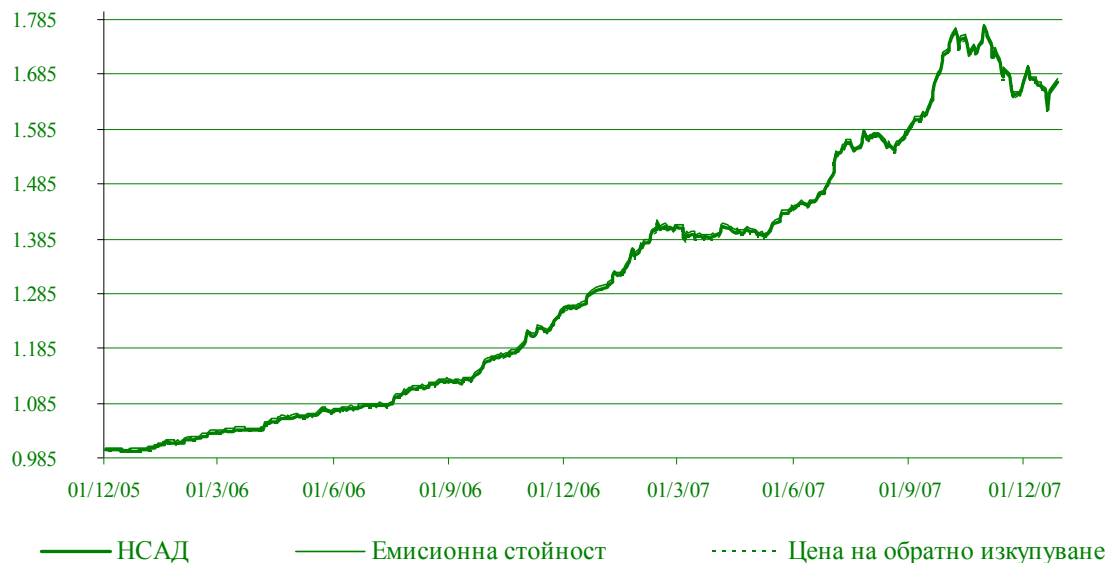
*Забележка: Стойностите са представени към датата на тяхното изчисляване, и имат информативен характер. Поръчки за продажба/обратно изкупуване на дялове на Фонда се приемат и изпълняват по реда, определен в раздел „Покупки и продажби на дялове” от пълния Проспект на Фонда.*

	2007 ЛВ.	2006 ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	1.30212	1.00259
Максимална емисионна стойност на дял	1.77461	1.29594
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.52591	1.10738
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.29234	0.99459
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.76399	1.2862
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.51607	1.09876

*Забележка: Горепосочените стойности са публично обявени за покупка на 1000 дяла, съответно при продажба на 1000 дяла.*

Информация за обявените НСА на дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване и тяхната динамика е представена в графичен вид.

**НСАД, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване  
за периода 01.12.2005 - 31.12.2007 г.**





**IV. Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството през 2007 г.**

Лице	Тип сделка	Брой дялове	Сума	Дата
ЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	Емитиране	305 216	399 999	08/01/2007
ЖЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	Емитиране	160 238	209 999	08/01/2007
ЖЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	Емитиране	1 873 891	2 479 999	11/01/2007
ЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	Емитиране	2 546 377	3 370 000	11/01/2007
ДОРОТЕЯ НИКОЛАЕВА НИКОЛОВА (член на УС на Управляващото Дружество)	Емитиране	146 629	199 999	25/01/2007
ДОРОТЕЯ НИКОЛАЕВА НИКОЛОВА (член на УС на Управляващото Дружество)	Емитиране	145 560	199 999	30/01/2007
ДОРОТЕЯ НИКОЛАЕВА НИКОЛОВА (член на УС на Управляващото Дружество)	Емитиране	42 685	59 999	15/02/2007
ОТП ЧАСТНА ПЕНСИОННА КАСА	Емитиране	2 642 708	3 688 692	20/04/2007
ЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	Обратно изкупуване	143 283	200 001	24/04/2007
ОТП ДОБРОВОЛНА ПЕНСИОННА КАСА	Емитиране	1 623 361	2 255 092	09/05/2007
ДОРОТЕЯ НИКОЛАЕВА НИКОЛОВА (член на УС на Управляващото Дружество)	Обратно изкупуване	52 510	75 001	23/05/2007
ЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	Обратно изкупуване	33 518	48 001	29/05/2007
ЖЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	Обратно изкупуване	69 175	100 001	14/06/2007
ДСК ТУРС" ЕООД	Емитиране	34 354	49 999	15/06/2007
ЖЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	Обратно изкупуване	88 542	130 001	26/06/2007
ЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	Обратно изкупуване	102 164	150 001	26/06/2007
ЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	Емитиране	250 756	399 998	03/09/2007
ЖЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	Емитиране	250 756	399 998	03/09/2007
ЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	Обратно изкупуване	145 096	250 000	02/10/2007
ЖЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	Обратно изкупуване	145 096	250 000	02/10/2007
ЖЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	Обратно изкупуване	121 756	200 000	23/11/2007
ЖЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	Обратно изкупуване	60 877	100 001	27/11/2007
ЖЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	Обратно изкупуване	121 463	200 001	21/12/2007

## **V. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване**

Към датата на изготвяне на настоящия отчет няма тенденции, настъпили и/или предстоящи събития, както и рискове, известни на ръководството на „ДСК Управление на активи“ АД, управляващо дружество на Фонда, които да окажат негативно влияние върху бъдещото развитие на Фонда.

## **VI. Предвиждано развитие на Фонда**

През 2008 г. дейността на ДФ ДСК Баланс ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда, а именно да осигури на своите инвеститори нарастване на стойността на дяловете им чрез реализиране на капиталова печалба и текущи доходи от дивиденди, лихви по депозити и купонни плащания по облигации при умерен риск.

Основните фактори, които ще влияят върху дейността на ДСК Баланс са очакваното понататъшно поскъпване на финансовите инструменти от портфейла на Фонда, повишения инвеститорски интерес и от там покачване на броя на инвеститорите и активите на Фонда.

В резултат очакваме положителна промяна в основните финансови показатели на Фонда през 2008 г., а именно – ръст на нетната стойност на активите в размер на приблизително 35-40% и ръст на цената на дяловете на Фонда (годишна доходност) в размер надвишаващ лихвите по банковите депозити. Очакванията за размера на доходността се базират на извършени финансови анализи. Стратегията на УД „ДСК Управление на активи“ АД предвижда активно управление и постоянно следене и анализиране на пазарите на които Фонда инвестира.

Съобразно инвестиционната политика на Фонда, част от инвестиционния му портфейл ще заемат облигациите, издадени от български емитенти и банковите влогове. През годината ДСК Баланс ще инвестира основно в корпоративни и ипотечни облигации на български емитенти. В условия на забавяне на световната икономика и тенденция на понижаване на лихвите Фондът ще увеличава дела на инвестиции в дългови ценни книжа с фиксирана доходност.

## **VII. Информация относно Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление**

Своевременното и точно разкриване на информацията, свързана с дейността на Фонда е от ключово значение за вземането на решения от страна на инвеститорите, особено като се има предвид факта, че нетната стойност на активите се изменя всеки работен ден, което води и до изменение на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете, а следователно и на доходността на един дял. Тези обстоятелства пораждаат необходимостта от ежедневна и възможно най-подробна информираност на съществуващите и потенциалните притежатели на дялове, относно стойността на тяхната инвестиция.

За дейността през 2007 г по организирането и управлението на Фонда „ДСК Управление на активи” АД се придържаше към основните принципи на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. Управляващото дружество предостави в срок и пълен обем информация за дейността на Фонда, съгласно разпоредбите на ЗППЦК, Наредбата № 25 на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове и други нормативни актове, регламентиращи дейността му.

#### **VIII. Инвестиране на активите на Фонда в дялове на колективни инвестиционни схеми по реда на чл. 197, ал. 3 от ЗППЦК**

През 2007 г. Управляващото дружество е инвестирало, част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда, в дялове на 2 КИС – ДФ „Райфайзен (България) балансиран” и Взаимен фонд „Forsyth Lodsworth Global Em Markets Debt Fund” на обща стойност към 31.12.2007 г. от 135 хил. лв. и съответно 1,291 хил. лв. Съгласно проспектите на емитентите, максималното възнаграждение на управляващите ги дружества е 2.30% от годишната средна НСА и съответно 1.25% от годишната средна НСА плюс 15.00% от реализираната доходност над актуалния 6 месечен LIBOR.

#### **IX. Сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл. 195, ал. 1, т. 7 от ЗППЦК.**

За периода 01.01-31.12.2007 г. за ДФ „ДСК Баланс” не са възникнали задължения от сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл. 195, ал. 1, т. 7 от ЗППЦК.

#### **X. Информация относно прехвърлянето на дялове на ДФ „ДСК Баланс”**

Дяловете на Фонда се търгуват свободно на БФБ-София АД и не съществуват ограничения относно прехвърлянето или притежаването им.

#### **XI. Изменение и допълнение на проспекта на Фонда**

Проспектът на ДФ „ДСК Баланс” се актуализира по решение на Управителния съвет на “ДСК Управление на активи” АД, с одобрението на Надзорния съвет на Дружеството, при всяка промяна на съществените данни, включени в него, и в 14-дневен срок се внася в Комисията за финансов надзор.

Инвеститорите и притежатели на дялове на Фонда могат да намерят информация за Фонда чрез интернет страниците на Управляващото Дружество и КФН, както и актуална емисионна стойност/цена на обратно изкупуване на дялове, ежедневно във вестник „Пари” и чрез Call Center на „Банка ДСК” ЕАД на тел. 0700 10 375 на цената на един градски разговор).

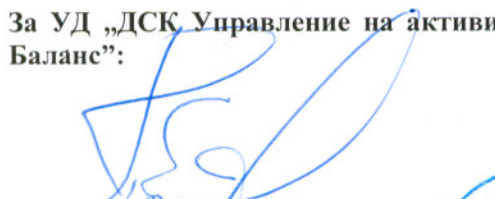
## ХІІ. Обобщена информация за дейността на Фонда

Обобщена информация към края на текущия и предходните два периода:


	31.12.2006 - 31.12.2007 г.	31.12.2005 - 31.12.2006 г.	01.12.2005 - 31.12.2005 г.
Стойност на активите в началото на периода	17 115 383.86	712 371.75	-
Стойност на активите към края на периода	46 421 459.98	17 115 383.86	712 371.75
Стойност на текущите задължения в началото на периода	50 829.12	3 840.97	-
Стойност на текущите задължения към края на периода	105 589.65	50 829.12	3 840.97
Общо приходи от дейността към края на периода	36 088 285.24	3 716 530.14	4 582.50
Общо разходи за дейността към края на периода	26 845 369.10	1 808 097.24	5 455.96
Финансов резултат към края на периода	9 242 916.14	1 908 432.90	-873.46
Финансов резултат от минали години	1 907 559.44	-873.46	-
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	17 064 554.74	708 530.78	-
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	46 315 870.33	17 064 554.74	708 530.78
Брой дялове в обръщение към края на периода	27 669 937.00	13 213 332.00	709 461
Средна НСА за периода	37 689 759.96	5 325 956.49	662 046.48
НСА за един дял *	1.67225	1.29107	0.99859
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	1.67727	1.29594	1.00259
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	1.66723	1.28620	0.99459

Заб.: Стойностите са валидни за поръчки подадени в деня или в най-близкия предходен работен ден към края на периода.

За УД „ДСК Управление на активи“ АД, организиращо и управляващо ДФ „ДСК Баланс“:

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



  
**Димитър Тончев**  
 Прокуриснт на  
 „ДСК Управление на активи“ АД





Делойт България  
1000 СФ, Софийска област  
1000 София  
България  
Тел: +359 (0) 2 95 2 33 00  
Тел: +359 (0) 2 95 2 33 00  
www.deloitte.bg

Делойт Чехия СРД  
Průmyslová 1008  
Praha 100 07  
Чехия

Сделовит България ООД  
бул. Санданско шосе 100  
1000 София  
IBAN: BG00 2530 3103 0147 1000 2700 00  
SWIFT: BULBUL33  
VAT: 20206

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на  
ДСК Управление на активи ЕАД

Доставяйки финансовия отчет

Ние извършихме работ за приемливост финансов отчет на Договорен фонд ДСК Бизнес (СФонд), включващи съответния баланс към 31 декември 2007 и отчет за доходите отчет за промяната в собствените капитал и отчет за собствените средства за годината, прилаганата на тази дата, както и съответното пояснение за съществени счетоводни политики и други пояснителни при

### ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ 31 ДЕКЕМВРИ 2007

Съобразност на редица

Отговорността за достоверността и съобразното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени от Комитата на Европейския съюз, се носи от ръководството на Фонда. Този отчетоводител извърши разследване, изследване и поддръжка на системата за вътрешен контрол, извърши изпитвания и достоверното представяне на финансови данни, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те са резултат на грешка или на грешка, подлог и прилагане на неподходящи счетоводни политики, а извърши на приблизително счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се състои от извършване на одитора мнение върху този финансов отчет, основано на не извършване от нас отчит. Нашият одит се провежда в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти ние не излагаме на отделните данни, както и одитът да бъде извършен и проведен така че ние да се убедим в изумила оценка на изумила оценка финансовия отчет на съгласен съществени грешки.

Одитът включва изпитванията на процесите с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и съответността представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от оценката на одитора, адекватността оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те са резултат на грешка или на грешка. Този изпитването на този одит на риска одитора взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изпитването и достоверното представяне на финансовия отчет на отчета на Фонда, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не е цел изпитване на изпитване относно съобразността на системата за вътрешен контрол на Фонда. Одитът също така включва одитите на отговорността на приблизително счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, извършени от ръководството както и оценка на целостното представяне на финансовия отчет.



## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

### До акционерите на ДСК Управление на активи АД

#### *Доклад върху финансовия отчет*

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на **Договорен фонд ДСК Баланс** (“Фонда”), включващ счетоводния баланс към 31 декември 2007 и отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

#### *Отговорност на ръководството за финансовия отчет*

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), одобрени от Комисията на Европейския съюз, се носи от ръководството на Фонда. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

#### *Отговорност на одитора*

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени грешки.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на Фонда, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на Фонда. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне на финансовия отчет.



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

#### Мнение

По наше мнение финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2007, както и получения финансов резултат от дейността, промените в собствения капитал и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с МСФО, одобрени от Комисията на Европейския съюз.

#### Обръщане на внимание

Без да изразяваме резерви към нашето одиторско мнение, обръщаме внимание на бел. 14 от пояснителните бележки към годишния финансов отчет, където е оповестено, че след датата на баланса се засилва тенденцията на криза на световните финансови пазари, започнала в края на 2007 вследствие на ликвидни и кредитни проблеми на банковата система в САЩ. Тази криза се отрази на българския капиталов пазар, на който оперира Фонда. Акциите, търгувани на този пазар отчетоха значителен спад, което резултира в отчитане на загуба (неодитирана) от Фонда в размер на приблизително 3,536 хил. лв. за периода от 1 януари до 28 февруари 2008, което представлява спад на нетната стойност на активите на 1 дял (неодитирана) в размер на 7.81% спрямо 31 декември 2007.

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

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, чл. 38, алинея 4, ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността. Годишният доклад за дейността не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността на Фонда, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2007, изготвен в съответствие с МСФО, одобрени от Комисията на Европейския съюз. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Фонда от 28 февруари 2008, се носи от ръководството на Фонда.

Deloitte Audit  
Делойт Одит ООД



S. Peneva  
Силвия Пенева  
Управител

Регистриран дипломиран експерт-счетоводител

28 февруари 2008  
София

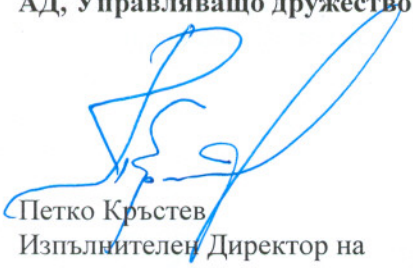
**СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС**  
 към 31 декември 2007 г.

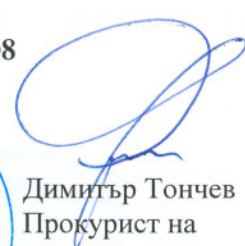
	Бел.	31 декември 2007 хил. лв.	31 декември 2006 хил. лв.
<b>Активи</b>			
Парични средства	5	10 273	6 646
Финансови активи за търгуване	6	33 761	10 259
Вземания по лихви и други активи	7	2 387	210
<b>Общо активи</b>		<b>46 421</b>	<b>17 115</b>
<b>Пасиви</b>			
Текущи задължения	8	105	50
<b>Общо пасиви</b>		<b>105</b>	<b>50</b>
<b>Нетни активи</b>		<b>46 316</b>	<b>17 065</b>
<b>Собствен капитал</b>			
Основен капитал	9	27 670	13 213
Премийни резерви при емитиране на акции		7 495	1 944
Неразпределена печалба		11 151	1 908
<b>Общо собствен капитал</b>		<b>46 316</b>	<b>17 065</b>

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

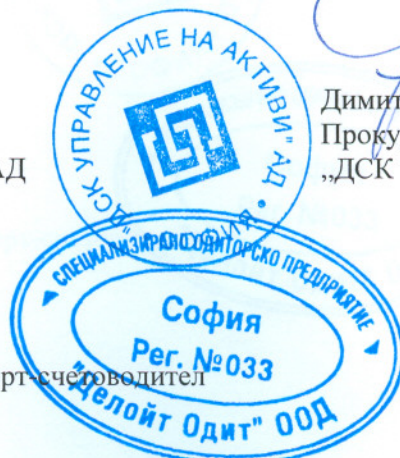
Финансовият отчет е одобрен от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи” АД, Управляващо дружество на ДФ „ДСК Баланс”:

28 февруари 2008

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

  
 Димитър Тончев  
 Прокурист на  
 „ДСК Управление на активи” АД

  
 Силвия Пенева  
 Регистриран дипломиран експерт-счетоводител  
 Дата: 28 февруари 2008





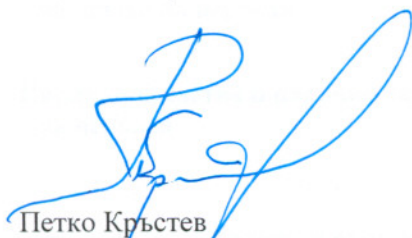
**ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

	Бел.	Годината, приключваща на 31 декември 2007 хил. лв.	Годината, приключваща на 31 декември 2006 хил. лв.
Приходи от лихви		1 262	204
Приходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	10	8 838	1 841
Приходи от дивиденди		94	5
Разходи за външни услуги	11	(947)	(138)
Други разходи		(4)	(3)
<b>Печалба преди данъчно облагане</b>		<b>9 243</b>	<b>1 909</b>
Данъци		-	-
<b>Нетна печалба</b>		<b>9 243</b>	<b>1 909</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”:

28 февруари 2008



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



Димитър Гончев  
Прокурист на  
ДСК Управление на активи” АД




Силвия Пенева  
Регистриран дипломиран експерт-счетоводител  
Дата: 28 февруари 2008

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
 за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

	Годината, приключваща на 31 декември 2007 хил. лв.	Годината, приключваща на 31 декември 2006 хил. лв.
<b>Парични потоци от операционна дейност</b>		
Покупка на финансови активи	(16 716)	(8 194)
Лихви и комисионни	130	(10)
Получени дивиденди	94	5
<b>Нетни парични потоци за оперативна дейност</b>	<b>(16 492)</b>	<b>(8 199)</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
Постъпления от емисия на собствени дялове	31 112	15,111
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(10 993)	(615)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>	<b>20 119</b>	<b>14 496</b>
<b>Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти</b>	<b>3 627</b>	<b>6 297</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода</b>	<b>6 646</b>	<b>349</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в края на периода</b>	<b>10 273</b>	<b>6 646</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”:

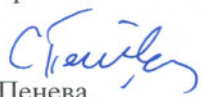
28 февруари 2008



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

Димитър Тончев  
Прокуриснт на  
ДСК Управление на активи” АД



Силвия Пенева  
Регистриран дипломиран експерт-счетоводител  
Дата: 28 февруари 2008





**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

	Основен капитал	Премийни резерви при емитиране на акции	Неразпределена печалба/ (загуба)	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Салдо към 1 януари 2006	709	-	(1)	708
Емисия на дялове	12 504	1 944	-	14 448
Нетна печалба за 2006	-	-	1 909	1 909
Салдо към 31 декември 2006	13 213	1 944	1 908	17 065
Емисия на дялове	14 457	5 551	-	20,008
Неразпределена печалба за 2007	-	-	9 243	9,243
Салдо към 31 декември 2007	27 670	7 495	11 151	46 316


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”:

28 февруари 2008



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

Димитър Тончев  
Прокуриснт на  
ДСК Управление на активи” АД



Силвия Пенева



Регистриран дипломиран експерт-счетоводител.  
Дата: 28 февруари 2008

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.**1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ**

Договорен Фонд “ДСК Баланс”(„Фондът”) представлява колективна инвестиционна схема от отворен тип и издава/продава дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели.

Ръководството на Управляващо дружество “ДСК Управление на активи” АД (“Управляващото Дружество” или “Ръководството”) организира и управлява дейността на ДФ “ДСК Баланс” на база Разрешение № 8-ДФ/21.11.2005 на Комисията за финансов надзор (“КФН”), както и одобрени от нея Проспект и Правила на Фонда.

УД „ДСК Управление на активи” АД е сключило договор с ТБ “Алианц България” АД – Банка Депозитар, съгласно изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа (“ЗППЦК”) на 23.08.2005

За постоянната продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда Управляващото Дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда с „Банка ДСК” ЕАД на 07.11.2005

„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 неперсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите 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 Управляващото Дружество, което е лицензирано и контролирано постоянно от Комисията за финансов надзор.

## БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ) за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

### 2. База за изготвяне

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО) одобрени за прилагане от Комисията на Европейския съюз (ЕС)

Не са прилагани следните промени в МСС/МСФО и разяснения, които са издадени, но все още не са влезли в сила:

- МСС 1 Промяна – Представяне на капитала, валидна от 1 януари 2009;
- КМСФО 14 и МСС 19 Промяна – Активи с дефинирани ползи (Приходи); минимално изискване за финансиране и тяхното взаимодействие, валидна от 1 януари 2008;
- МСФО 8 Оперативни сегменти, валиден от 1 януари 2008;
- МСФО 23 Промяна - Разходи за лихви по заеми, валидна от 1 януари 2009;
- КМСФО 11, МСФО 2 Сделки за изкупуване на групови и собствени облигации, валиден от 1 март 2007;
- КМСФО 12 Споразумения за концесия, валиден от 1 януари 2009
- КМСФО 13 Програми за лоялни клиенти, валидна за периоди след 1 юли 2008

Като цяло ръководството не очаква значително влияние на посочените по-горе стандарти върху финансовия отчет на Фонда към 31 декември 2007.

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

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

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 паричните потоци е изготвен на база на прекия метод.

## **БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)** за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

### **3. Счетоводни политики**

#### **Финансови приходи и разходи**

Основните финансови приходи на Фонда са от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от преценка на ценни книжа, от реализирани печалби от сделки с ценни книжа и от дивиденди.

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.

Приходите от дивиденди се признават на датата на тяхното деклариране, независимо от момента на тяхното получаване.

#### **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.

#### **Парични средства**

Паричните средства по банкови влогове (безсрочни и срочни) 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.
    - Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на 0.30 % от нетната стойност на активите на дял.
- През периода 01.01–14.05.2007 г. дяловете на ДФ „ДСК Баланс” са придобити по емисионна стойност равна на Нетната стойност на активите на дял (НСАД), увеличена с разходи по емитиране в размер на 0.30% от НСАД и фиксирана част от 1.00 лв (допълнително при първа покупка - 0.40 лв.), а са изкупени обратно по цена равна на НСАД, намалена с разходи при обратно изкупуване в размер на 0.30% от НСАД и фиксирана част от 1.00 лв. по една поръчка. Считано от 15.05.2007 г. са премахнати фиксираните части от разходите.
- Годишни разходи за 2007 , във връзка с дейността на Фонда (“Оперативни разходи”), които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, включително такса за управление на активите, възнаграждение на Банката Депозитар, комисионни на инвестиционни посредници и други разходи са 2.61% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

## БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ) за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

### 3. Счетоводни политики (продължение)

#### Данъци

Фондът, като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България, ползва преференциално данъчно третиране: неговата печалба не се облага с корпоративен данък.

#### 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 от Комисията за финансов надзор. Разработената методология за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- съответните разпоредби на счетоводното законодателство;
- съответните разпоредби на ЗППЦК и нормативните актове по неговото прилагане;
- съответните разпоредби от Правилата и Проспекта на Фонда;
- 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.

#### 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.

#### *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 признават първоначално по справедливата стойност, която в повечето случаи е стойността на платените парични средства и съответните разходи 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”.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.**3. Счетоводни политики (продължение)*****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 ДФ „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 Фонда 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.

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 в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в България – до 50 на сто от активите на Фонда;

2. акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя – до 30 на сто от активите на Фонда;

3. Общо до 60 на сто от активите на Фонда в:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;



**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.**4. Инвестиционна стратегия (продължение)**

б) инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, гарантирани от Република България или друга държава членка, емитирани или гарантирани от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка,

в) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по б. "б" (без тези по б. "а"), и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя;

г) влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че е обект на благоразумни правила, които Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз.

4. Общо до 20 на сто от активите на Фонда в:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България, на държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя;

б) инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България или на държава членка, извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете;

5. корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т.3 и т.4, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя - до 50 на сто от активите на Фонда;

6. дългови ценни книжа извън тези по т.3 и т.4, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, или в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя – до 30 на сто от активите на Фонда;

7. акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от ДР на ЗППЦК, със седалище в България, в друга държава членка или в трета държава, отговарящи на изискванията на чл. 195, ал. 1, т. 5, б. "а" ЗППЦК, при условие, че съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми - до 10 на сто от активите на Фонда;

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.**4. Инвестиционна стратегия (продължение)**

8. наскоро издадени ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от заместник-председателя;

9. Общо до 20 на сто от активите на Фонда в инструменти на паричния пазар:

а) емитирани или гарантирани от лице, върху което се осъществява надежден надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което спазва правила, одобрени от съответния компетентен орган, гарантиращи, че лицето отговаря на изисквания толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

б) емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 евро, и което представя и публикува годишни одитирани отчети или дружество, което финансира група от дружества, в която участва, като едно или няколко от тези дружества са приети за търговия, или дружество, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от кредитно подобрене, осигурено от финансова институция, отговаряща на изискванията по буква "а";

10. деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в България или в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя, и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 195, ал. 1, т. 7, б. "б" ЗППЦК;

11. други, допустими съгласно чл. 195, ал. 1 ЗППЦК ценни книжа и инструменти на паричния пазар – до 10 на сто от активите на Фонда;

12. други ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-11, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на регулиран пазар, както и финансови индекси, лихвени проценти, валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона – до 10 на сто от активите на Фонда.

Управляващото Дружество не може да инвестира повече от 50 на сто от активите на Договорния Фонд общо в ценни книжа по т. 1 и 2 по-горе.

Договорният Фонд не може да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях.

При нормални обстоятелства, ДСК Баланс инвестира предимно в акции на български дружества приети за търговия на регулиран пазар (между 20% и 50% 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 ще е динамична в границите на горепосочените ограничения.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
 за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

**5. Парични средства**

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	873	1.88	75	0.44
Срочни банкови влогове, в лева	9 400	20.25	6 571	38.39
<b>Общо</b>	<b>10 273</b>	<b>22.13</b>	<b>6 646</b>	<b>38.83</b>

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

**6. Финансови активи за търгуване**

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Ипотечни облигации	980	2.11	99	0.58
Корпоративни облигации	11 274	24.29	4 143	24.21
Структурирани продукти	937	2.02	-	-
Акции	19 105	41.15	5 911	34.53
Права за придобиване на акции	39	0.09	-	-
Дялове на колективни инвестиционни схеми	1 426	3.07	106	0.62
<b>Общо</b>	<b>33 761</b>	<b>72.73</b>	<b>10 259</b>	<b>59.94</b>

**Ипотечни облигации**

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Ипотечни облигации, деноминирани в евро	980	2.11	99	0.58
<b>Общо</b>	<b>980</b>	<b>2.11</b>	<b>99</b>	<b>0.58</b>

Към 31 декември 2007 Фондът притежава 2 емисии ипотечни облигации на един емитент с плаващ лихвен процент, шестмесечни купонни плащания и остатъчен матуритет до 1 година.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

**6. Финансови активи за търгуване (продължение)**
**Корпоративни облигации**

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в лева	525	1.13	535	3.13
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	10 749	23.16	3 608	21.08
<b>Общо</b>	<b>11 274</b>	<b>24.29</b>	<b>4 143</b>	<b>24.21</b>

Към 31 декември 2007 Фондът притежава корпоративни облигации на 18 емитента, в т.ч.:

- с тримесечни купонни плащания на 3 емитента и с остатъчен матуритет над 1 година;
- с шестмесечни купонни плащания на 1 емитент и с остатъчен матуритет до 1 година;
- с шестмесечни купонни плащания на 15 емитента и с остатъчен матуритет над 1 година

От притежаваните корпоративни облигации 11 са с фиксиран лихвен процент, а останалите с плаващ.

**Структурирани продукти**

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Структурирани продукти, деноминирани в евро	937	2.02	-	-
<b>Общо</b>	<b>937</b>	<b>2.02</b>		

Към 31 декември Фондът притежава структурирани продукти на 2 емитента с матуритет над 1 година.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
 за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

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

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:				
акции - Холдинги	2 273	4.90	613	3.58
акции - Туризм	265	0.57	247	1.44
акции - Лека промишленост	388	0.83	755	4.41
акции – Фармацевтична промишленост	93	0.20	-	-
акции - Химическа промишленост	3 096	6.67	703	4.11
акции - Машиностроене	922	1.99	148	0.86
акции - Телекомуникации и високи технологии	-	-	81	0.47
акции - Металургия	664	1.43	161	0.94
акции – Строителство и ремонт	162	0.35	-	-
акции - АДСИЦ	2 388	5.14	296	1.73
акции – Финанси	5 375	11.58	2 650	15.49
акции - Застраховане	490	1.06	200	1.17
акции - Тежка промишленост	2 831	6.10	57	0.33
акции - Търговия	158	0.34	-	-
<b>Общо</b>	<b>19 105</b>	<b>41.15</b>	<b>5 911</b>	<b>34.53</b>

Към края на отчетния период Фонда притежава акции от 35 публични дружества, спадащи към 13 сектора.

**Права за придобиване на акции**

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Права за придобиване на акции, деноминирани в румънски леи	39	0.09	-	-
<b>Общо</b>	<b>39</b>	<b>0.09</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

**6. Финансови активи за търгуване (продължение)**
**Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)**

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	135	0.29	106	0.62
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в евро	1 291	2.78	-	-
<b>Общо</b>	<b>1 426</b>	<b>3.07</b>	<b>106</b>	<b>0.62</b>

През 2007 Управляващото дружество е инвестирало част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда, в дялове на 2 КИС – ДФ „Райфайзен (България) балансиран” и Взаимен фонд „Forsyth Lodsworth Global Em Markets Debt Fund” на обща стойност към 31.12.2007 съответно 135 хил. лв. и 1,291 хил. лв. Съгласно проспектите на емитентите, максималното възнаграждение на управляващите ги дружества е 2.30% от годишната средна НСА и съответно 1.25% от годишната средна НСА плюс 15.00% от реализираната доходност над актуалния 6 месечен LIBOR.

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

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Вземания от лихви по банкови влогове	90	0.19	48	0.28
Вземания от лихви по финансови активи за търгуване	217	0.47	68	0.40
Вземания, свързани с финансови активи за търгуване	2 080	4.48	94	0.55
<b>Общо</b>	<b>2 387</b>	<b>5.14</b>	<b>210</b>	<b>1.23</b>

**8. Текущи задължения**

	31 декември 2007 хил. лв.	31 декември 2006 хил. лв.
Задължения към Управляващото дружество, Банката депозитар и инвестиционни посредници	105	43
Задължения, свързани с финансови активи за търгуване	-	7
<b>Обща</b>	<b>105</b>	<b>50</b>



**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.**
**9. Основен капитал**

Движение по капитала	Брой дялове	Номинална стойност (лв.)	Основен капитал хил. лв.
<b>Към 1.01.2006</b>	<b>709 461</b>	<b>1</b>	<b>709</b>
Емитирани дялове	13 025 166	1	13 025
Обратно изкупени дялове	(521 295)	1	(521)
<b>Към 31.12.2006</b>	<b>13 213 332</b>	<b>1</b>	<b>13 213</b>
Емитирани дялове	21 470 188	1	21 470
Обратно изкупени дялове	(7 013 583)	1	(7 013)
<b>Към 31.12.2007</b>	<b>27 669 937</b>	<b>1</b>	<b>27 670</b>

**10. Приходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно**

	Годината, приключваща на 31 декември 2007 хил. лв.	Годината, приключваща на 31 декември 2006 хил. лв.
Приходи от операции с финансови активи	33 709	3 322
Приходи от права и допълнителни акции	1 022	186
Разходи по операции с финансови активи, в т.ч. <i>комисионни на инвестиционни посредници при продажба</i>	(25 893) (13)	(1 667) (8)
<b>Общо</b>	<b>8 838</b>	<b>1 841</b>

Комисионните на инвестиционните посредници при покупка на ценни книжа са включени в цената им на придобиване.

**11. Разходи за външни услуги**

	Годината, приключваща на 31 декември 2007 хил. лв.	Периода от 1 декември до 31 декември 2006 хил. лв.
Възнаграждение на Управляващото Дружество за управление на дейността на Фонда	942	133
Възнаграждение на Банката Депозитар за депозитарни услуги	5	5
<b>Общо</b>	<b>947</b>	<b>138</b>

Годишното възнаграждение за 2007 на Управляващото Дружество е 2.50% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.**
**12. 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, Унгария (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.

Към 31.12.2007 свързаните лица с „ДСК Управление на активи“ АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

<b>Свързано лице</b>	<b>31 декември 2007 броя</b>
ОТП Фонд Мениджмънт Лтд	548 353
ОТП Частна Пенсионна Каса	7 761 042
ОТП Доброволна Пенсионна Каса	1 623 361
ПОК „ДСК Родина“ АД	748 344
ЖЗК „ДСК Гаранция“ АД	1 952 153
ЗК „ДСК Гаранция“ АД	2 858 463
„ДСК Турс“ ЕООД	113 482
Диана Дечева Митева (член на НС на Управляващото Дружество)	19 514
Доротея Николаева Николова (член на УС на Управляващото Дружество)	282 364

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.**13. Рискови фактори**

В резултат от естеството, характеристиките и дейността на Фонда, инвестициите съставляващи портфейла на Фонда са изложени на редица финансови рискове: пазарен риск (който обхваща валутен риск, лихвен риск, ценови риск), кредитен риск и ликвиден риск. Цялостната политика за управление на риска на Фонда има за цел да осигурява ежедневното следене и оценка на рисковите фактори, оказващи влияние върху активите на Фонда и да ограничи и минимизира възможните негативни ефекти върху дейността на Фонда. За целта, в структурата на Управляващото Дружество функционира отдел по управление на риска, който е част от интегрираната система за управление на риска на Фонда, която се основава на целево-изградена организационна структура в управляващото дружество и правила за управление на риска. Организационната структура, свързана с управлението на риска е триизмерна и се състои от Управителния съвет на дружеството, Изпълнителния директор и Отдела по управление на риска. Правилата за управление на риска на Фонда регламентират процедурите за установяване, оценяване, управление и наблюдение на рисковете, на които са изложени или могат да бъдат изложени инвестициите на Фонда.

Инвестиционната цел на Фонда е нарастване стойността на инвестициите в дялове на Фонда чрез инвестиране предимно в акции и облигации при поемане на умерен риск.

Фондът инвестира в ценни книжа допуснати до, или търгувани на регулирани пазари, както и в извънборсови инструменти. Фондът заема само дълги позиции.

Всички финансови инструменти носят риск от загуба. Този риск се управлява посредством внимателен подбор на ценните книжа съгласно определени лимити. Максималният риск за финансовите инструменти се определя от справедливата им стойност. Всички пазарни позиции на Фонда и рисковете, свързани с тях се следят на дневна база, а УС преглежда отчетите за риска на Фонда на месечна база.

***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.

Акциите и свързаните с тях права, дяловете на КИС и дълговите ценни книжа в портфейла на Фонда са обект на пазарен риск, вследствие на несигурност в бъдещото движение на цените на финансовите инструменти. Ценовият риск се управлява посредством диверсификация на портфейла от акции. Към 31.12.2007 година, пазарният риск на Фонда се състои от три основни компонента: промени в пазарните цени, промени в лихвените нива и промени във валутните курсове. Последните две са описани в следващите секции.

Моделът за измерване на ценовия риск на акциите в портфейла на Фонда използва вариационно-ковариационен подход и е базиран на показатели за историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение и експозиция.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
 за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

**13. Рискови фактори (продължение)**
*Пазарен риск (продължение)*

За 31.12.2007 г. пазарната стойност на акциите и свързаните с тях права в портфейла на Фонда е 19,144 хил.лв. В таблицата по-долу са описани основните класове инструменти, обект на ценови риск и съответните показатели:

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	Риск (волативност) на годишна база
Акции и свързани с тях права	19 144	41.24	28.46%
Дялове на КИС	1 426	3.07	5.61%
Структурирани продукти	937	2.02	9.69%

В съответствие с политиката за управление на риск на Фонда, УС преглежда показателите за ценови риск на горепосочените финансови инструменти в портфейла на Фонда на месечна база.

*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.

Финансови активи, изложени на лихвен риск представляват значителна част от общите активи – лихвочувствителните ценни книжа в портфейла на Фонда са на обща стойност 12,254 хил.лв. (26.40% от активите на Фонда). Фондът използва показателя за модифицирана дюрация като оценка за риска от неблагоприятни промени в лихвените нива. Към 31.12.2007 г., среднопретеглената модифицирана дюрация на дълговите ценни книжа е 1, при среднопретеглена доходност до падежа 8.36%. Въпреки голямата нетна експозиция, чувствителността към евентуални неблагоприятни промени в лихвените нива е сравнително ниска, тъй като голяма част от облигациите са плаващи лихвени купони, обвързани с промяната в нивата на EURIBOR на периоди по-къси от една година. Ако към тази дата кривата на доходността би се изместила паралелно с 50 базисни пунктове („б.п.“), т.е. лихвените нива се повишат общо с 0.5%, би се реализирала загуба в пазарната стойност на облигациите в размер на 62 хил.лв.

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	Средно- претеглена дюрация	Доходност	Ефект от повишаване на лихвите с 50 б.п. хил. лв.
Дългови ценни книжа	12,254	26.87%	1.00	8.36%	(62)

Фондът поддържа парични средства по разплащателна сметка и краткосрочни депозити.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
 за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

**13. Рискови фактори (продължение)**
***Лихвен риск (продължение)***

В съответствие с политиката за управление на риска на Фонда, УС преглежда показателите за риск на лихвочувствителните ценни книжа на месечна база.

В посочената по-долу таблица е представена обобщена информация за активите и пасивите на Фонда от гледна точка на матурирестната структура и лихвочувствителност:

Към 31.12.2007	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Нелихво-носени	Общо
Активи						
Финансови активи	-	609	964	10 682	21 507	33 761
Парични средства	9 953	-	320	-	-	10 273
Вземания, свързани с лихви	131	139	38	-	-	307
Вземания от съучастия	2 080					2 080
<b>Общо активи</b>	<b>12 163</b>	<b>748</b>	<b>1 322</b>	<b>10 682</b>	<b>21 507</b>	<b>46 421</b>
Текущи задължения (с матурирест до 1 м.)					105	105
<b>Общо задължения</b>					<b>105</b>	<b>105</b>
<b>Към 31.12.2006</b>	<b>До 1 м.</b>	<b>От 1 до 3 м.</b>	<b>От 3 м. до 1 г.</b>	<b>От 1 до 5 г.</b>	<b>Нелихво-носени</b>	<b>Общо</b>
Активи						
Финансови активи	-	-	180	4 062	6 016	10 259
Парични средства	3 591	253	2 802	-	-	6 646
Вземания, свързани с лихви	10	37	69	-	-	116
Вземания от съучастия	94	-	-	-	-	94
<b>Общо активи</b>	<b>3 696</b>	<b>290</b>	<b>3 052</b>	<b>4 062</b>	<b>6 016</b>	<b>17 115</b>
Текущи задължения (с матурирест до 1 месец)					50	50
<b>Общо задължения</b>					<b>50</b>	<b>50</b>

***Валутен риск***

Инвестициите в инструменти, деноминирани в чуждестранна валута, могат да бъдат неблагоприятно засегнати от понижение на курса на тази валута спрямо българският лев. Подобни курсови промени биха засегнали нетната стойност на активите на ДСК Баланс и неговият доход. В тази връзка, Управляващото дружество може да извърши определени сделки за хеджиране на валутния риск (напр. валутни опции, покупка и продажба на валута при спот и форуърдни сделки), които сами по себе си също носят определени рискове.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.**13. Рискови фактори (продължение)*****Валутен риск (продължение)***

Към 31.12.2007 г., финансовите активи на Фонда са деноминирани в лева и евро, като в условията на установения валутен борд в страната, курсът на лева към еврото е фиксиран и не поражда валутен риск. Към тази дата експозицията на Фонда към валута, различна от лев и евро е в размер на 73 030 румънски леи (41 хил.лв. ) или 0.09% от общите активи на Фонда. Рискът, в резултат на промяна на валутния курс на румънската лея, измерен чрез стандартно отклонение е 7.65% на годишна база. Ако към 31.12.2007 г. курсът на румънската лея спрямо лева би се понижил с 5%, потенциалната загуба в лева би била в размер на 2 хил.лв.

В съответствие с политиката за управление на риск на Фонда, УС преглежда показателите за риск на валутните позиции на Фонда на месечна база.

***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. В допълнение, Фондът редуцира влиянието на специфичните за отделните емитенти рискови фактори, като ограничава концентрацията на тези експозиции чрез установени лимити. Общата кредитна експозиция на Фонда към 31.12.2007 г. е 13,191 хил.лв.

Рискът от насрещна страна, свързан със транзакциите на Фонда е почти нищожен, тъй като повечето сделки се сключват при условията сетълмент DVP.

***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.

**14. Събития след датата на баланса**

След датата на баланса се засилва тенденцията на криза на световните финансови пазари, започнала в края на 2007 вследствие на ликвидни и кредитни проблеми на банковата система в САЩ. Тази криза се отрази на българския капиталов пазар, на който оперира Фонда. Акциите, търгувани на този пазар отчетоха значителен спад, което резултира в отчитане на загуба (неодитирана) от Фонда в размер на приблизително 3,536 хил. лв. за периода от 1 януари до 28 февруари 2008, което представлява спад на нетната стойност на активите на 1 дял (неодитирана) в размер на 7.81% спрямо 31 декември 2007.