

## ГОДИШЕН ДОКЛАД

### за дейността на "ДЗИ Инвест" АД през 2006 година

"ДЗИ - ИНВЕСТ" /Дружеството/ е създадено през 1999 г. с Решение на СГС ф.д. № 3987/29.03.1999 г. и е регистрирано с капитал в размер на 400 хил.лв. С Решение на Софийски Апелативен Съд от 27.01.2000 г. е взето решение за вписване в търговските дружества преобразуване на "ДЗИ - Инвест" ЕООД в акционерно дружество с увеличение на капитала на 1,000 хил.лв.

Към 31.12.2006 г. основният капитал на Дружеството е в размер на 1,000 хил.лв. и се състои от 1,000 броя акции с номинална стойност 1,000 лв. всяка с акционери както следва:

- "ДЗИ - Общо застраховане" АД с 60 %
- "ДЗИ" АД с 40 %.

Установена е едностепенна форма на управление - Дружеството се ръководи от Съвет на директорите, състоящ се от 3 членове.

Дружеството има предмет на дейност: поемане на емисии ценни книжа за собствена и за чужда сметка, сделки с ценни книжа за собствена и за чужда сметка, управление на индивидуални портфейли от ценни книжа и/или пари, сделки с чуждестранна валута в наличност и по безкасов начин.

"ДЗИ - Инвест" АД е получило разрешение за дейност като:

- инвестиционен посредник от Комисията по ценните книжа и фондовите борси № 17-ИП/10.03.1999 г.
- първичен дилър на ДЦК от БНБ и Министерство на финансите от 01.07.1999 г. От 01.01.2003 г. Дружеството не е първичен дилър на ДЦК и не е вписано в регистъра на първичните дилъри.
- За извършване на сделки с чуждестранни платежни средства за плащане в брой и по безкасов начин от БНБ № 037/14.03.2000 г.

#### Основни аспекти на счетоводната политика

Дружеството формулира и прилага своята счетоводна политика в съответствие със законовите разпоредби в Република България. Финансовите отчети са представени при спазване на принципите определени от Закона за счетоводството, и при прилагане на всички съществени аспекти в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане /МФСО/.

Счетоводната политика е изготвена така, че да се избегне подвеждащо представяне на информацията. През отчетния период дружеството следва същата политика, както и през предходния отчетен период и не е извършвало промени на същата.

По отношение на финансовите инструменти Дружеството прилага Международен счетоводен стандарт (МСС 39) *Финансови инструменти: Признаване и*

оценяване, който установява принципите за признаване, оценяване и оповестяване на информацията относно финансовите активи и задължения, включително и деривативите.

Финансовите инструменти при първоначално признаване се оценяват по цена на придобиване. Всички покупки и продажби на финансови инструменти се отчитат на датата на уреждане.

Финансовите активи и задължения включват парични средства, дългови и капиталови ценни книжа, вземания и задължения. Дълговете и капиталовите ценни книжа са класифицирани финансови активи, държани за търгуване. Те се оценяват ежедневно по справедлива стойност, която се определя по пазарни цени, котираны от БНБ или на междубанковия пазар на ДЦК, и на Българската фондова борса. Ценните книжа, за които е невъзможно да се определи пазарна цена, се оценяват по цена на придобиване. Измененията в справедливата стойност на финансовите активи, държани за търгуване се признават в отчета за приходите и разходите.

Финансовите активи се отписват, когато дружеството загуби контрола над тях в резултат на продажба или падежиране. При отписване на финансови активи се признава печалба или загуба в размер на разликата между постъпленията и балансовата стойност на активите.

Вземанията, възникнали първоначално при дружеството, както и финансовите задължения, възникващи от дейността му, се отчитат по амортизирана стойност.

Приложените конкретни методи за оценка на активите и пасивите, както и рекласифицираните позиции са оповестени в бележките към счетоводните отчети.

#### Финансови резултати за 2006 година

Основна задача през годината беше повишаване рентабилността на Дружеството чрез подобро управление на инвестиционната дейност и оптимално структуриране на активите.

Финансовият резултат от дейността е показан в Отчетите за приходи и разходи.

Като приходи от дейността са представени нетният доход от операции с инвестиции, от валутни операции и приходи от лихви. През 2006 г. Дружеството е извършвало основно операции с корпоративни ценни книжа, търгувани на Българска фондова борса, от където произтичат и по големите приходи от операции с инвестиции. Ефектът от операциите с инвестиции, принадлежащи на дружеството е в размер на 869 хил.лева.

Основно перо в приходите от лихви представляват получените лихви по притежаваните от Дружеството ДЦК – 6 хил.лв.. Размера на другите приходи нетно е 3 хил.лв.

В отчетите за приходи и разходи са показани и административно-стопанските разходи в размер на 70 хил.лв.

Финансовият резултат от дейността на "ДЗИ - Инвест" АД за 2006 г. е печалба след облагане с данъци в размер на 678 хил.лв. Отнесена към чистия размер на приходите, рентабилността на приходите е 31,39 процента.

Общият размер на активите на "ДЗИ - Инвест" АД към 31.12.2006 г. е в размер на 6 237 хил.лв. и включва активи на самото Дружество – 3 551 хил.лв. и клиентски активи – 2 686 хил.лв. Клиентските активи съставляват 43,06 % от активите на Дружеството.

Капиталовите инвестиции са в размер на 24 хил.лв. и са намалели с 131 хил.лв. в сравнение с предходния отчетен период. Намалението на тези инвестиции се дължи на продажбата на участието на Дружеството в капитала на „ДЗИ-Пенсионно осигуряване“ АД в размер на 150 хил.лв. и придобиването на акции на Българска фондова борса АД в размер на 19 хил.лв.

Инвестиционната дейност на дружеството е подчинена на принципите за сигурност, доходност и ликвидност. Инвестициите са класирани като финансови активи държани за търгуване. Общият обем на инвестициите в края на 2006 г. възлиза на 2 217 хил.лв., като те съставляват 35,55 % от активите на дружеството. Нарастването

през 2006 г. на инвестициите с 47,31 % спрямо 2005 г. се дължи на увеличение на придобитите от дружеството корпоративни ценни книжа и компенсаторни инструменти и в същото време намаляването на водените от дружеството ДЦК. Реализиран е нетен доход от инвестициите е в размер на 869 хил.лв., което е нарастване спрямо предходния отчетен период с 72,42 %.

Паричните експозиции на Дружеството под формата на депозитни и разплащателни сметки са в размер на 1 302 хил.лв като същите са нараснали с 768 хил.лв. спрямо 2005 г. Увеличението се дължи основно на привлечени парични средства от клиенти.

Дълготрайните активи за дейността са в размер на 5 хил.лв. и относителен дял 0,08%.

Вземанията към 31.12.2006 г. са в размер на 3 хил.лв.

Текущите задълженията на "ДЗИ - Инвест" АД към 31.12.2006 г. са в размер на 3 509 хил.лв. и включват данъчни задължения в размер на 41 хил.лв., като тези задължения ще се погасят през месец март 2007 г., задължения към персонала за натрупващи се компенсирани отпуски в размер на 3 хил.лв. и задължения към клиенти по ценни книжа и парични средства в размер на 3 465 хил.лв.

Собственият капитал на "ДЗИ - Инвест" АД се състои от основен /записан/ капитал в размер на 1,000 хил.лв., общи резерви – 1 042 хил.лв., специални резерви - 7 хил.лв., печалба за текущата година в размер на 678 хил.лв.. Печалбата, отнесена към основния капитал на дружеството формира възвращаемост от 67,80 %.

След датата на годишния отчет не са настъпили никакви значими събития, които могат да повлияят на резултатите от дейността на дружеството.

#### Основни рискове пред които е изправено Дружеството

##### Ликвиден риск

Ликвидният риск възниква във връзка с осигуряването на средства за дейностите на Дружеството и управлението на неговите позиции. Той има две измерения - риск Дружеството да не бъде в състояние да посрещне задълженията си, когато те станат изискуеми и риск от невъзможност Дружеството да реализира свои активи при подходяща цена и в приемливи срокове. Средствата се привличат посредством поемане на активи на клиенти за управление. Дружеството се стреми да поддържа баланс между срочност на привлечения ресурс и гъвкавост при използването на средства с различна матуриретна структура. Дружеството извършва текущи оценки на лихвения риск посредством идентифициране и следене на промените в необходимостта от средства за постигането на целите, залегнали в цялостната му стратегия.

##### Лихвен риск

Дейността на Дружеството е обект на риск от колебания в лихвените проценти, тъй като справедливата стойност 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, Дружеството е изложено на лихвен риск в резултат на промяна на лихвения индекс, с който е обвързан съответния финансов инструмент. През отчетния период лихвеният риск е управляван чрез подходящо подбиране на моментите на покупка или продажба на финансови активи. Дружеството не е използвало лихвени деривативи през 2006 г.

##### Валутен риск

Дружеството е изложено на валутен риск при извършване на сделки с финансови инструменти, деноминирани в чуждестранна валута. При извършване на сделки в чуждестранна валута възникват приходи и разходи от валутни операции, които се отчитат в отчета за приходи и разходи. Такива експозиции са монетарните активи и пасиви на Дружеството, деноминирани във валута, различна

от лева и евро. Дружеството управлява валутния риск чрез ограничаване на откритата си позиция по отношение на валути различни от лева и евро.

#### Други моменти, свързани с дейността на Дружеството

Съгласно длъжностното разписание за 2006 г. са утвърдени 11 броя работни места, като пет от длъжностите все още не са заети.

Във връзка с предмета на дейност на дружеството като инвестиционен посредник на персонала е осигурен достъп за ползване на специализирани софтуерни и информационни продукти.

През разглеждания счетоводен период дружеството не е извършвало дейност в областта на научните изследвания и проучвания.

През отчетния период бяха направени промени в Съвета на директорите и представляващите, като към 31.12.2006 г. Дружеството има следния Управителен Съвет:

Валери Алексиев - Председател на Съвета на директорите  
Десислава Тотева – Заместник председател на Съвета на директорите и изпълнителен директор  
Стефка Цолова – член на Съвета на директорите.

Съгласно политиката на дружеството през 2006 г. са изплатени общо възнаграждения на членовете на съвета на директорите в размер на 13 хил.лв..

През изминалата година членове на съвета на директорите не притежават, не са прехвърляли и не са придобивали акции и облигации на дружеството. Членовете на съвета на директорите нямат специални права по отношение придобиване на акции и облигации на дружеството.

Членовете на Съвета на директорите на "ДЗИ - Инвест" АД не са сключвали договори по чл. 240 б от ТЗ през изтеклата 2006 година.

През отчетния период членовете на Съвета на директорите не са участвали като неограничено отговорни съдружници в други дружества.

Притежаване от членовете на Съвета на директорите на повече от 25 % от капитала на други дружества:

- Валери Алексиев Председател на Съвета на директорите притежава 100 % от капитала на ЕТ „Валери Алексиев – Валекс” и 100 % от капитала на „Перла Вали” ЕООД.

Участие на членовете на Съвета на директорите в управлението на други дружества:

1. Валери Алексиев – Председател на Съвета на директорите участва в управлението на следните дружества:

- ПОД „ДЗИ” – председател на СД
- ЗОАД „ДЗИ” – член на СД
- ЗПАД „ДЗИ” – член на УС
- ЗПАД „ДЗИ-Общо застраховане” – член на УС

2. Десислава Тотева – Заместник председател на Съвета на директорите и изпълнителен директор участва в управлението на следните дружества:

- ЗПАД ДЗИ – член на УС
- ЗПАД „ДЗИ – Общо застраховане” – член на УС
- ЗОАД ДЗИ – член на УС
- Сердика Пропъртис АДСИЦ – член на СД и изпълнителен директор
- Маестро 96 – ликвидатор
- Катепина 95 - ликвидатор

### Бъдещо развитие на дружеството

През следващите години "ДЗИ-Инвест" АД ще осъществява дейността си в условията на конкуренция както между инвестиционните посредници /включително банки/, така и между инвестиционните посредници и управляващите дружества по отношение на доверително управление на индивидуални портфейли на различни инвеститори, включващи ценни книжа, както и на предоставяне на инвестиционни консултации относно ценни книжа.

С оглед преодоляване на влиянието на конкуренцията на капиталовия пазар Дружеството ще насочи пазарната си политика в следните по-важни направления:

- Предлагане на висококачествени продукти и услуги и поддържане на конкурентни цени за задържане на настоящите и привличане на нови постоянни клиенти, включително институционални инвеститори;
- Усъвършенстване на мотивационната система на персонала за адекватно реагиране на протичащите пазарни процеси;
- Допълване на формирания екип от специалисти в областта на инвестиционните и финансовите услуги и дейности;
- Утвърждаване на добрата репутация на дружеството в извършването на посочените услуги чрез висок професионализъм и пр.

Въз основа на очакваните обороти и приходи по видове предлагани услуги и дейности "ДЗИ-Инвест" АД предвижда да приключи 2007 г. с положителен финансов резултат - печалба след данъчно облагане в размер на 750 хил.лв. Възвръщаемостта на капитала на дружеството, измерена с коефициента на рентабилност, се очаква да надхвърли 0,75.

През 2007 г. се предвижда най-голям относителен дял в собствения портфейл от ценни книжа на дружеството да заемат акциите, търгувани на Българска Фондова Борса - София /средно около 80 на сто/, и съответно държавните ценни книжа /средно около 10 на сто/. Към края на 2007 година се очаква около 10 на сто от планираните инвестиции за собствена сметка на инвестиционния посредник да бъдат насочени за търгуване на борси извън страната. Финансовите активи, в които ДЗИ - Инвест АД инвестира и ще продължи да инвестира позволяват да се постигне диверсификация на риска и оптимизиране на съотношението на възвръщаемост/ риск в собствения му портфейл.

В заключение на гореизложеното може да се направи изводът, че "ДЗИ-Инвест" АД притежава подходяща организационно-управленска структура и необходимите човешки и материални ресурси, за да продължи да предлага на пазара услугите и дейностите на инвестиционен посредник.

20 март 2007

**ДЕСИСЛАВА ТОТЕВА**  
**ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР**