

**ДПФ “ДСК – РОДИНА”**

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

**31 декември 2007 година**

## **ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ**

### **Ръководство:**

Надзорен съвет:  
Виолина Маринова Спасова – председател  
Чаба Наги – член  
Мирослав Станимиров Вичев - член

Управителен съвет:  
Николай Борисов Борисов – председател  
Станислав Димитров Петков – главен изпълнителен директор  
Цветанка Паунова Мишева – изпълнителен директор

### **Адрес за кореспонденция:**

Гр. София, пощенски код: 1504  
Ул. „Оборище” № 47

[www.dskrodina.bg](http://www.dskrodina.bg)

### **Банка-попечител:**

ТБ „Алианц България” АД – ЦУ

### **Инвестиционни посредници:**

„Първа Финансова Брокерска Къща” ООД  
„Райфайзенбанк България” ЕАД  
„БУЛБАНК” АД  
“Авал ИН” АД  
„ИНГ Банк” АД

## ОПИСАНИЕ НА ДЕЙНОСТТА

ПОК “ДСК - Родина” АД (Компанията) получава лиценз за дейност по допълнително пенсионно осигуряване с Решение № 1 от 21.09.2000 г. на Съвета по допълнително пенсионно осигуряване и разрешение за управление на ДПФ „ДСК - Родина” № 341 – ДПФ от 25.08.2003 г. на Комисията за финансов надзор (КФН). На 06.10.2000 г. Управителният съвет на Компанията приема Решение за учредяване на Доброволен спестовно кооперативен пенсионно осигурителен фонд “Родина” (ДСКПОФ).

ДСКПОФ е регистриран на 24.10.2000 г. по фирмено дело 12575/2000 г. С решение на СГС от 29.12.2003 г. наименованието на ДСКПОФ е променено на Доброволен пенсионен фонд “ДСК – Родина” (ДПФ “ДСК – Родина”, ДПФ или Фонда).

Настоящото описание на Фонда осигурява само най-обща информация. Осигурените лица следва да се запознаят с правилника за организацията и дейността на Фонда, който осигурява по-детайлна информация.

Основната дейност на фонда се извършва съгласно Кодекса за социално осигуряване (КСО) в България, който регламентира държавното и допълнителното пенсионно осигуряване в страната.

Допълнителното доброволно пенсионно осигуряване се осъществява чрез доброволни осигурителни вноски, чрез които може да се осигури получаването на пенсия, отделно от пенсията от задължителното пенсионно осигуряване.

За осъществяване на дейността по допълнително доброволно пенсионно осигуряване Компанията събира такси и удържки от Фонда, определени в Правилника за дейността на Доброволния пенсионен фонд.

Допълнителното доброволно пенсионно осигуряване е индивидуално и се осъществява с парични осигурителни вноски, които могат да бъдат еднократни, месечни или за друг период. Вноските могат да бъдат от физически лица – за тяхна сметка, от работодатели, които са осигурители – за техните работници и служители и от други осигурители – физически или юридически лица в полза на трети лица. Вноските на осигурените лица, както и прехвърлени техни средства от други фондове за допълнително пенсионно се записват по индивидуалната партида на всяко осигурено лице към датата на постъпването им по сметката на Фонда.

Индивидуалната партида на осигуреното лице се води в лева и в дялове. Всеки дял представлява пропорционална част от нетните активи на Фонда. Стойността на един дял се изчислява всеки работен ден като стойността на нетните активи на Фонда към края на

предходния работен ден се раздели на общия брой дялове на Фонда към същия ден. Така изчислената стойност на един дял е валидна само за съответния ден.

Стойността на нетните активи на Фонда се определя като от стойността на активите се приспадат задълженията към Компанията за плащане на такси и удържки, както и други задължения на Фонда, различни от задълженията към осигурени лица и пенсионери. Удържките като процент от всяка осигурителна вноска се извършват преди отчитането им в дялове.

Натрупаните средства по индивидуалните партии на осигурените лица не подлежат на принудително изпълнение. Осигурените лица и Фондът не отговарят за задълженията на Компанията. Фондът не отговаря с активите си за загуби, настъпили в резултат на действия на Компанията, както и за загуби от дейността на Компанията.

Осигурените лица имат право на следните видове пенсия от ДПФ:

- лична пенсия за старост;
- лична пенсия за инвалидност;
- наследствена пенсия при смърт на осигуреното лице;

Размерът на изплащаните пенсии се определя в зависимост от размера на натрупаните средства по индивидуалната партида на осигуреното лице, от срока, за който то избере да получава пенсията и от определения технически лихвен процент.

Осигурените лица имат право и на еднократно или разсрочено изплащане на натрупаните средства по индивидуалните им партии и на еднократно или разсрочено изплащане на средствата на наследниците на починало лице или на пенсионер.

Осигурените лица имат право да променят участието си във Фонда и да прехвърлят натрупаните средства по индивидуална партида в друг пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество веднъж в рамките на календарната година.

Възможностите за инвестиране на активите на фондовете за допълнително доброволно пенсионно осигуряване са нормативно регламентирани в КСО. ПОК „ДСК – Родина” АД, управляваща Фонда е сключила договор с банка – попечител, в която се съхраняват всички активи на Фонда. За осъществяване на сделки с ценни книжа с цел инвестиране на активите на Фонда, Компанията е сключила договори с инвестиционни посредници.

## **ОСИГУРЕНИ ЛИЦА И НЕТНИ АКТИВИ**

Към 31 декември 2007 г. в ДПФ „ДСК-Родина” членуват 33 896 осигурени лица, за които има преведена поне една осигурителна вноска, като от тях:

- 18 335 осигурени лица с вноски от работодател;
- 20 053 осигурени лица с лични вноски;

## Доклад за дейността на ДПФ „ДСК-Родина” за 2007г.

Към 31 декември 2007 г. нетните активи на ДПФ „ДСК-Родина” са в размер 58 313 хил. лв. От началото на годината е реализиран ръст на нетните активи с 27 223 хил. лв. или ръст от 87.6%.

През отчетния период постъпленията от осигурителни вноски са в размер на 28 031 хил. лв., като за сравнение за 2006 г. те са 11 904 хил. лв.

През 2007 г. в ДПФ „ДСК-Родина” от други доброволни пенсионни фондове са прехвърлени общо средства в размер на 359 хил. лв., а към други доброволни пенсионни фондове прехвърлените средства са в размер на 170 хил. лв.

От ДПФ „ДСК – Родина” АД през 2007 г. са извършени еднократни плащания към осигурени лица в размер на 5646 хил.лв. /за сравнение 2006 г. – 4 444 хил.лв./ и към наследници на осигурени лица 162 хил.лв. Плащанията към пенсионери през 2007 г. са в размер на 32 хил. лв.

През 2007 г. в полза на ПОК „ДСК-Родина” АД са начислени такси и удържки в размер на 1 701 хил. лв. /за сравнение 2006 г. – 785 хил.лв./

### ПАЗАРНИ ПОЗИЦИИ (на база обобщена информация от КФН)

Към 31 декември 2007 г. ДПФ ”ДСК-Родина” има **8.59%** пазарен дял от нетните активи на доброволните пенсионни фондове.

Доброволни пенсионни фондове	31.12.2006 г.	31.12.2007 г.	Промяна в пазарния дял
ДПФ „Доверие”	17.87%	16.13%	-1.74%
ДПФ „Съгласие”	3.44%	3.85%	0.41%
<b>ДПФ „ДСК - Родина”</b>	<b>6.28%</b>	<b>8.59%</b>	<b>2.31%</b>
ЗДПФ „Алианс България”	53.37%	51.50%	-1.87%
ДПФ „ING”	9.27%	10.04%	0.77%
ДПФ „ЦКБ Сила”	1.54%	1.84%	0.30%
ДПФ „Лукойл Гарант България”	7.27%	6.70%	-0.57%
ДПФ „Топлина”		0.11%	0.11%
„Бъдеще – ДПФ”	0.96%	1.24%	0.28%

ДПФ „ДСК – Родина” реализира най – висок ръст на пазарния дял по отношение на нетните активи.

## **ИНВЕСТИЦИИ**

В таблицата по - долу са представени промените в структурата на инвестиционния портфейл по видове финансови инструменти и по тримесечия за 2007 г.

Финансови активи	31.12.2006 г.		31.03.2007 г.		30.06.2007 г.		30.09.2007 г.		31.12.2007 г.	
	Балансова стойност	Отн. дял в %	Балансова стойност	Отн. дял в %	Балансова стойност	Отн. дял в %	Балансова стойност	Отн. дял в %	Балансова стойност	Отн. дял в %
ЦК, издадени или гарантирани от държавата	6 759	21.50%	6 502	19.00%	6 440	16.43%	3 733	7.73%	3 752	6.40%
Акции, права, дялове	8 030	25.54%	10 164	29.70%	12 327	31.44%	19 339	40.03%	20 623	35.19%
Ипотечни облигации	3 424	10.89%	2 250	6.57%	2 234	5.70%	2 038	4.22%	2 021	3.45%
Корпоративни облигации	6 566	20.88%	7 106	20.76%	7 372	18.80%	8 248	17.07%	7 351	12.54%
Чуждестранни ценни книжа	306	0.97%	1516	4.43%	1537	3.92%	2085	4.32%	7113	12.14%
Банкови депозити	5 786	18.40%	5 922	17.30%	7 648	19.51%	11 474	23.75%	17 184	29.32%
<b>Финансови активи общо</b>	<b>30 871</b>	<b>98.18%</b>	<b>33 460</b>	<b>97.76%</b>	<b>37 558</b>	<b>95.80%</b>	<b>46 917</b>	<b>97.12%</b>	<b>58 044</b>	<b>99.04%</b>
Парични средства	525	1.67%	522	1.53%	731	1.86%	570	1.18%	267	0.46%
Краткосрочни вземания	48	0.15%	242	0.71%	917	2.34%	820	1.70%	297	0.51%
<b>Балансови активи общо</b>	<b>31 444</b>	<b>100.00%</b>	<b>34 224</b>	<b>100.00%</b>	<b>39 206</b>	<b>100.00%</b>	<b>4 8307</b>	<b>100.00%</b>	<b>58 608</b>	<b>100.00%</b>

Инвестициите в ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата към 31 декември 2007 г. са намалели с 3 007 хил. лв., т.е. 44.49% спрямо 31 декември 2006 г. Инвестициите в акции, права и дялове през 2007 г. са нараснали с 12 593 хил. лв. или 156.82% спрямо края на 2006 г. Инвестициите в ипотечни облигации към 31 декември 2007 г. са намалели с 1 403 хил. лв. или с 40.98% спрямо 31 декември 2006 г. Инвестициите в корпоративни облигации са се увеличили с 785 хил. лв. през 2007 г. или с 11.96% спрямо 2006 г. Инвестициите в чуждестранни ценни книжа са се увеличили с 6 807 хил. лв. Размерът на банковите депозити /включително и начислените по тях лихви/ се е увеличил с 11 398 хил. лв. през 2007 г., т.е. с 196.99% спрямо края на 2006 г.

## **НЕТЕН ДОХОД ОТ ИНВЕСТИРАНЕ НА СРЕДСТВАТА НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА**

През отчетния период реализираният нетен доход от инвестиране на активите на ДПФ „ДСК – Родина” е в размер на 6 839 хил. лв., спрямо 2 980 хил. лв. за 2006 г.

**Доклад за дейността на ДПФ „ДСК-Родина” за 2007г.**

<b>ДПФ „ДСК – Родина”</b>	<b>31.12.2007 г.</b>	<b>31.12.2006 г.</b>
Нетен доход от лихви	1529	1 396
Нетен доход от оценка на финансови активи	4657	794
Нетен доход от сделки с финансови активи	33	77
Нетен доход от съучастия и дивиденди	620	713
<b>Общо реализиран нетен доход</b>	<b>6839</b>	<b>2980</b>

В таблицата по- долу е представена реализираната доходност на доброволните пенсионни фондове, изчислена за двадесет и четири месечен период назад (31 декември 2005 г. - 31 декември 2007 г.), на база обобщена информация от КФН.

<b>Доброволен пенсионен фонд</b>	<b>Доходност</b>
ДПФ „Доверие”	11.38%
ДПФ „Съгласие”	16.47%
<b>ДПФ „ДСК - Родина”</b>	<b>13.80%</b>
ЗДПФ „Алианц България”	10.17%
ДПФ „ING”	13.01%
ДПФ „ЦКБ Сила”	20.31%
ДПФ „Лукойл Гарант България”	12.46%
„Бъдеще – ДПФ”	20.40%
<b>Среднопретеглена доходност</b>	<b>12.84%</b>

Реализираната доходност на годишна база за 2007 г. от различните доброволни пенсионни фондове, на база обобщена информация от КФН, е както следва:

<b>Доброволен пенсионен фонд</b>	<b>Доходност на годишна база</b>
ДПФ „Доверие”	15.07%
ДПФ „Съгласие”	17.33%
<b>ДПФ „ДСК - Родина”</b>	<b>17.82%</b>
ЗДПФ „Алианц България”	15.43%
ДПФ „ING”	16.77%
ДПФ „ЦКБ Сила”	24.23%
ДПФ „Лукойл Гарант България”	20.80%
„Бъдеще – ДПФ”	34.72%
<b>Немодифицирана претеглена доходност на годишна база</b>	<b>16.55%</b>

ДПФ „ДСК-Родина” е на четвърта позиция, в сравнение с останалите доброволни пенсионни фондове по реализирана доходност за 2007 г., изчислена на годишна база.

## **НАСТЪПИЛИ СЪБИТИЯ СЛЕД ДАТАТА НА СЪСТАВЯНЕ НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

За периода след датата, към която е съставен финансовият отчет на ДПФ „ДСК – Родина”, до датата на публикуването му не са настъпили важни или значителни за дейността на Фонда некоригиращи събития, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовите отчети.

## **ПОЛИТИКА НА РЪКОВОДСТВОТО ПО ОТНОШЕНИЕ НА РИСКА**

Ръководството идентифицира и измерва основните видове пазарен риск, свързани с отделните инструменти в портфейла:

### ***Лихвен риск***

„Лихвен риск” е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвения процент, влияещ върху стойността на този инструмент.

### ***Валутен риск***

„Валутен риск” е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент деноминиран във валута различна от Лев и Евро поради изменение на курса на обмяна между тази валута и Лев/Евро.

### ***Ценови риск***

„Ценови риск, свързан с инвестиции в акции” е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

### ***Кредитен риск***

„Кредитен риск” е общо рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност.



### *Оперативен риск*

„Оперативен риск“ е рискът от възникване на преки или непреки загуби в резултат на неадекватни или неработещи вътрешни процедури, служители или системи или възникнали събития, дължащи се на външни фактори.

### *Ликвиден риск*

„Ликвиден риск“ е рискът от загуби при наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

### *Законов риск*

„Законов риск“ – включва всички рискове за портфейла, свързани с промени в КСО и други нормативни актове, регулиращи инвестиционната дейност на Компанията. Подобни промени могат да доведат до загуба на пазарна стойност при привеждането на портфейла в регулация.

### *Политически риск*

„Политически риск“ – произтича от появата на сътресения в политическото положение, водещи до влошаване на нормалното функциониране на държавните органи и институции. Той се изразява в предприемането от страна на официалните власти на мерки и инициативи, които могат да доведат до влошаване на пазарните и инвестиционни условия, при които Компанията осъществява своята дейност.

Политиката на Ръководството по отношение измерването на видовете рискове е представена по – подробно в годишния финансов отчет на ДПФ „ДСК – Родина“.

Главната цел на управлението на ДПФ „ДСК – Родина“ е нарастване на пазарния дял по осигурени лица и управлявани нетни активи сред останалите доброволни пенсионни фондове, повишаване на реализираната доходност от управлението на средствата на осигурените лица, поддържане и развитие на високо качество на обслужване на осигурените лица.

Главен изпълнителен директор:

/Станислав Димитров/



Изпълнителен директор:

/Цветанка Мишева/

Дата: 26.02.2007 г.

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

### До акционерите на ПОК “ДСК-Родина” АД

#### *Доклад върху финансовия отчет*

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Доброволен пенсионен фонд “ДСК – Родина” (“Фонда”), включващ отчета за наличните нетни активи към 31 декември 2007 и отчет за промените в наличните нетни активи 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 финансовите му резултати от дейността и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с МСФО, одобрени от Комисията на Европейския съюз.

*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 на ръководството. Годишният доклад на ръководството 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 на база МСФО, одобрени от Комисията на Европейския съюз. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Фонда от 26 февруари 2008, се носи от ръководството на Фонда.

*Deloitte Audit*  
Делойт Одит ООД

*С. Пенева*  
Силвия Пенева  
Управител  
Регистриран дипломиран експерт-счетоводител



11 март 2008  
София

## Отчет за наличните нетни активи на разположение на осигурените лица към 31 декември 2007

	Бележка	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
<b>АКТИВИ</b>			
Пари и парични еквиваленти	3	17451	6 311
Финансови активи, държани за търгуване	4	40860	25 085
Краткосрочни вземания	5	297	48
<b>Общо активи</b>		<b>58608</b>	<b>31 444</b>
Краткосрочни задължения	6	295	354
<b>НАЛИЧНИ НЕТНИ АКТИВИ</b>		<b>58313</b>	<b>31 090</b>

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПОК "ДСК-Родина" АД на 4 март.2008 г.

Главен изпълнителен директор:

/Станислав Димитров/

Изпълнителен директор:

/Цветанка Мишева/

Главен счетоводител:

/Наташа Илиева/



Приложените бележки са неразделна част от настоящия финансов отчет.

Одитор: *Стефан*  
11/03/08

Отчет за промените в наличните нетни активи на разположение на осигурените лица за годината, приключваща на 31 декември 2007

Бележка	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
<b>УВЕЛИЧЕНИЯ</b>		
<b>Нетен доход от управление на финансови активи</b>		
Приходи от лихви	1529	1 396
Нетни приходи от оценка на финансови активи	4657	794
Нетни приходи от сделки с финансови активи	33	77
Приходи от съучастия и дивиденди	620	713
	<b>6839</b>	<b>2980</b>
<b>Осигурителни вноски</b>		
Вноски за осигурени лица по сключени договори	28031	11904
Постъпили средства за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	359	140
	<b>28390</b>	<b>12 044</b>
<b>ОБЩО УВЕЛИЧЕНИЯ</b>	<b>35229</b>	<b>15 024</b>
<b>НАМАЛЕНИЯ</b>		
Изплатени средства на осигурени лица и пенсионери	8	(6326)
Изплатени средства към държавния бюджет		(270)
Преведени суми на други пенсионни фондове		(170)
Начислени такси и удържки за пенсионноосигурителното дружество	7	(1701)
Други намаления		(25)
		<b>(785)</b>
<b>ОБЩО НАМАЛЕНИЯ</b>	<b>(8006)</b>	<b>(7 882)</b>
<b>НЕТНО УВЕЛИЧЕНИЕ НА НЕТНИТЕ АКТИВИ ЗА ГОДИНАТА</b>	<b>27223</b>	<b>7 142</b>
<b>НАЛИЧНИ НЕТНИ АКТИВИ В НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА</b>	<b>31090</b>	<b>23 948</b>
<b>НАЛИЧНИ НЕТНИ АКТИВИ В КРАЯ НА ГОДИНАТА</b>	<b>58313</b>	<b>31 090</b>

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПОК "ДСК-Родина" АД на 4 март 2008 г.

Главен изпълнителен директор:  
/Станислав Димитров/

Изпълнителен директор:  
/Цветанка Мишева/

Главен счетоводител:  
/Наташа Илиева/

Приложените бележки са неразделна част от настоящия финансов отчет.



Одитор:   
11/03/08

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща  
на 31 декември 2007

Бележки	2007	2006
	'000 лв	'000 лв
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>		
Нетни парични потоци от осигурени лица	21726	7 251
Изплатени пенсии	(32)	(1 882)
Средства на осигурени лица прехвърлени към други пенсионни фондове, нетно	189	(158)
Нетни плащания към пенсионноосигурителното дружество	(1530)	(734)
Получени лихви и дивиденди	1330	1 287
Нетни покупки на финансови активи	(10691)	(5 553)
Нетни парични потоци от сделки с чуждестранна валута	-	-
Други парични потоци	(20)	-
<b>Нетно увеличение на пари и парични еквиваленти за годината</b>	<b>10972</b>	<b>211</b>
<b>Пари и парични еквиваленти в началото на годината</b>	<b>6125</b>	<b>5 914</b>
<b>Пари и парични еквиваленти в края на годината</b>	<b>3 17097</b>	<b>6 125</b>

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПОК "ДСК-Родина" АД на 4 март 2008 г.

Главен изпълнителен директор:

/Станислав Димитров/

Изпълнителен директор:

/Цветанка Мишева/

Главен счетоводител:

/Наташа Илиева/



Приложените бележки са неразделна част от настоящия финансов отчет.



Одитор: Свещин  
11/03/08

## **Бележки към финансовия отчет**

### **1. Общи сведения и описание на дейността на Фонда**

ПОК “ДСК - Родина” АД (Компанията) получава лиценз за дейност по допълнително пенсионно осигуряване с Решение № 1 от 21.09.2000 г. на Съвета по допълнително пенсионно осигуряване и разрешение за управление на ДПФ „ДСК - Родина” № 341 – ДПФ от 25.08.2003 г. на Комисията за финансов надзор. На 06.10.2000 г. Управителният съвет на Компанията приема Решение за учредяване на Доброволен спестовно кооперативен пенсионно осигурителен фонд “Родина” (ДСКПОФ)

ДСКПОФ е регистриран на 24.10.2000 г. по фирмено дело 12575/2000 г с решение на СГС от 29.12.2003 г. наименованието на ДСКПОФ е променено на Доброволен пенсионен фонд “ДСК – Родина” (ДПФ “ДСК – Родина”, ДПФ или Фонда).

Настоящото описание на Фонда осигурява само най-обща информация. Осигурените лица следва да се запознаят с правилника за организацията и дейността на Фонда, който осигурява по-детайлна информация.

Основната дейност на фонда се извършва съгласно Кодекса за социално осигуряване (КСО) в България, който регламентира държавното и допълнителното пенсионно осигуряване в страната.

Допълнителното доброволно пенсионно осигуряване се осъществява чрез доброволни осигурителни вноски, чрез които може да се осигури получаването на пенсия, отделно от пенсията от задължителното пенсионно осигуряване.

За осъществяване на дейността по допълнително доброволно пенсионно осигуряване Компанията събира такси и удържки от Фонда, определени в Правилника за дейността на Доброволния пенсионен фонд.

Допълнителното доброволно пенсионно осигуряване е индивидуално и се осъществява с парични осигурителни вноски, които могат да бъдат еднократни, месечни или за друг период. Вноските могат да бъдат от физически лица – за тяхна сметка, от работодатели, които са осигурители – за техните работници и служители и от други осигурители – физически или юридически лица в полза на трети лица. Вноските на осигурените лица, както и прехвърлени техни средства от други фондове за допълнително пенсионно осигуряване се записват по индивидуалната партида на всяко осигурено лице към датата на постъпването им по сметката на Фонда.

Индивидуалната партида на осигуреното лице се води в лева и в дялове. Всеки дял представлява пропорционална част от нетните активи на Фонда. Стойността на един дял се изчислява всеки работен ден като стойността на нетните активи на Фонда към края на предходния работен ден се раздели на общия брой дялове на Фонда към същия ден. Така изчислената стойност на един дял е валидна само за съответния ден.

Стойността на нетните активи на Фонда се определя като от стойността на активите се приспадат задълженията към Компанията за плащане на такси и удържки, както и други задължения на Фонда, различни от задълженията към осигурени лица и пенсионери. Удържките като процент от всяка осигурителна вноска се извършват преди отчитането им в дялове.

Натрупаните средства по индивидуалните партиди на осигурените лица не подлежат на принудително изпълнение. Осигурените лица и Фондът не отговарят за задълженията на Компанията. Фондът не отговаря с активите си за загуби, настъпили в резултат на действия на Компанията, както и за загуби от дейността на Компанията.

Към датата на баланса в ДПФ “ДСК - Родина” се осигуряват 33 896 осигурени лица.

Осигурените лица имат право на следните видове пенсия от ДПФ:

- лична пенсия за старост;
- лична пенсия за инвалидност;
- наследствена пенсия при смърт на осигуреното лице;

Размерът на изплащаните пенсии се определя в зависимост от размера на натрупаните средства по индивидуалната партида на осигуреното лице, от срока, за който то избере да получава пенсията и от определения технически лихвен процент.

Осигурените лица имат право и на еднократно или разсрочено изплащане на натрупаните средства по индивидуалните им партиди и на еднократно или разсрочено изплащане на средствата на наследниците на починало лице или на пенсионер.

Осигурените лица имат право да променят участието си във Фонда и да прехвърлят натрупаните средства по индивидуална партида в друг пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество веднъж в рамките на календарната година.

Възможностите за инвестиране на активите на фондовете за допълнително доброволно пенсионно осигуряване са нормативно регламентирани в КСО. ПОК „ДСК – Родина” АД, управляваща Фонда е сключила договор с банка – попечител, в която се съхраняват всички активи на Фонда. За осъществяване на сделки с ценни книжа с цел инвестиране на активите на Фонда, Компанията е сключила договори с инвестиционни посредници.

## **2. Съществени счетоводни политики**

### **2.1. 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.



## ДПФ „ДСК – РОДИНА”

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА 2007 г.

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

### 2.2. Финансови приходи и разходи

Лихвите се начисляват текущо пропорционално на времевата база, която отчита ефективния доход от финансовия актив.

Разликите от промените на справедливата стойност на финансовите инструменти, държани за търгуване, както и разликата между отчетната стойност и продажната цена при сделки с тях, се признават като текущ финансов приход или разход.

Дивидентите се признават, когато се установи правото за тяхното получаване.

### 2.3. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване в отчетната валута на Компанията по официалния обменен курс за деня на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Приходите и разходите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода се отчитат като приходи и разходи по валутни операции.

Основните валутни курсове спрямо българския лев са както следва:

	31 декември 2007	31 декември 2006
Евро (фиксиран)	1.95583 лв.	1.95583 лв.
Долар на САЩ	1.33122 лв.	1.48506 лв.

### 2.4. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по разплащателни сметки, депозити в български лева и валута по номиналната им стойност. Като пари и парични еквиваленти в баланса на Фонда и в стойността на нетните активи, на разположение на осигурените лица са признати и вземанията за лихви по депозити.

### 2.5. Финансови инструменти

*Видове*

В съответствие с приетата инвестиционна политика средствата на ДПФ „ДСК – Родина” АД се инвестират в:

- Ценни книжа, издадени и гарантирани от държавата;
- Ценни книжа, приети за търговия на регулираните пазари на ценни книжа – акции и корпоративни облигации;
- Обезпечени корпоративни облигации
- Банкови депозити;
- Ипотечни облигации, издадени от местни банки, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа.
- Чуждестранни ценни книжа;

#### *Първоначално признаване и оценка*

Финансовите активи се признават в момента, в който Фондът стане страна по договор, свързан с финансов инструмент, като се прилага метода на отчитане „датата на уреждане” на сделката. Признаването на финансовия актив се извършва в деня, в който е прехвърлен във Фонда.

Финансовите активи се признават първоначално по справедливата стойност, която в повечето случаи е стойността на платеното възмездяване и съответните разходи по сделката.

#### *Класификация*

В съответствие с целта на инвестиране на средствата на осигурените лица, а именно постигането на максимална доходност от високоликвидни инвестиции, всички финансови активи във Фонда се класифицират като финансови активи, държани за търгуване.

Финансови активи, държани за търгуване са такива активи, които са придобити с цел получаване на печалба вследствие краткосрочните колебания в цената или дилърския марж. Деривативните финансови активи, освен ако не са специално определени и ефективни хеджиращи инструменти, се класифицират като държани за търгуване. Финансовите активи, държани за търгуване, първоначално се признават по себестойност, която е справедливата стойност на платеното насрещно възмездяване. След първоначалното признаване финансовите инструменти от тази категория се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар, чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж.

Към 31 декември 2007 и 2006 всички инвестиции са класифицирани като финансови активи, държани за търгуване.

#### *Оценка*

Основни източници на ценова информация за последваща оценка на финансовите активи на Фонда са банки-попечители и инвестиционни посредници – първични дилъри, бюлетини на регулираните пазари, електронни системи за ценова информация и други официални източници.

В случаите когато не е налице пазарна цена, на основата на която да бъде извършена последваща оценка на даден актив, се използват други методи за определяне на справедлива стойност, описани в правилата за оценка на активите и пасивите на ПОК „ДСК - Родина” АД и управляваните от нея фондове за допълнително пенсионно осигуряване.

- **Оценка на ценни книжа, издадени в страната**

Последващата оценка на държавните дългови инструменти, издадени в страната, се извършва по средна брутна цена за всяка емисия от предходния ден на вторичния междубанков пазар.

Източник на първичната ценова информация за оценка на държавните облигации са първични дилъри съгласно списък, одобрен от Управителния съвет на ПОК „ДСК - Родина” АД. Цената за последваща оценка на държавни облигации се формира като средноаритметична от цените “купува” и “продава” за съответната емисия. Източник на котировките са първичните дилъри от горепосочения списък.

Изчислението на средната цена на всяка от емисиите преминава през следните етапи, като при определянето на цената за последваща оценка на даден актив се използват всички подадени котировки за същия актив от банките от одобрения списък:

1. Изчислява се средноаритметичната на цените “купува” и “продава” за всеки първичен дилър.
2. При наличие на пет или повече котировки, се отстраняват най-високата и най-ниската индивидуална средна цена.
3. Изчислява се средноаритметична стойност на основата на останалите цени, съгласно следната формула:

$$P = \frac{\sum_{i=1}^n \left( \frac{B_i + O_i}{2} \right)}{n}$$

където:

P – цената за последваща оценка  
B – цена купува от първичен дилър i  
O – цена продава от първичен дилър i  
n – брой на първичните дилъри

4. Получената средна цена се използва за последваща оценка на съответната емисия.
5. В случай че цената е изчислена на основата на представени брутни цени от първичните дилъри, тя се използва пряко за преоценка.
6. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка.  
При невъзможност да се приложат гореописаните методи се използва методът на линейна интерполация.  
Изчислението на цените на съответните емисии чрез метода на линейна интерполация преминава през следните етапи:
  1. На основата на осреднените цените на основните емисии се формира крива на дохода.
  2. В зависимост от остатъчния срок до падежа на търсената емисия се определя местоположението ѝ спрямо най-близката предхождаща и най-близката следваща по срок основни емисии.
  3. Определя се разликата (в дни) между срока до падежа на двете основни емисии, както и разликата в дохода им до падежа.
  4. Изчислява се множител, като разликата в дохода до падежа се разделя на разликата в дните до падежа, изчислени в т. 3.
  5. Определя се разликата в дните до падежа на търсената емисията и предхождащата я основна емисия.
  6. Получената по т. 5 разлика се умножава с множителя от т. 4, за да се изчисли разликата в дохода до падежа на търсената и основната емисия.
  7. Доходът до падежа на търсената емисия се получава като изчислената в т. 6 разлика в доходите се добави към доходността на основната емисия, предхождаща търсената.
  8. На основата на получения доход до падежа на търсената емисия се изчислява брутната ѝ цена, чрез използване на следната формула:

$$P = \sum_{i=1}^N \frac{C/n}{(1+r/n)^i} + \frac{F}{(1+r/n)^N}$$

където:

P – цената на ценната книга  
F – главницата на ценната книга  
C – годишният купон на облигацията  
n – брой лихвени плащания за година  
N – общ брой на лихвените плащания  
r – процент на дисконтиране (изчисления в т. 7 доход до падежа)  
i – пореден номер на лихвеното плащане

9. Получената средна цена се използва за последваща оценка на съответната емисия.

- **Оценка на акции и права, приети за търговия на “Българска Фондова Борса – София “ АД**

Източник на първичната ценова информация за оценка на акции и права приети за търговия на “Българска Фондова Борса – София “ АД (БФБ) е ежедневният бюлетин на БФБ.

Последваща оценка на акции и права, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа, се извършва по среднопретеглена цена на сключените с тях сделки на предходния работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 1 на сто от обема на съответната емисия.

Ако не може да се определи цена по реда на предходната разпоредба, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена „купува” от поръчките, които са активни към края на търговската сесия на фондовата борса за предходния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена „купува”.

Изчислението на цената за последваща оценка на акции и права се извършва със следната формула:

$$P = \frac{B_i + T_i}{2}$$

където:

$P$  – цената за последваща оценка

$V_i$  – цена купува за ценна книга  $i$  за предходния работен ден

$T_i$  – среднопотеглена цена на сделките за деня с ценна книга  $i$ , също за предходния работен ден.

Ако не може да се определи цена по реда описан по горе, оценката се извършва по най-високата цена “купува” за съответните ценни книжа от поръчките, активни към края на търговската сесия на фондовата борса за предходния работен ден, обявена в борсовия бюлетин.

Последваща оценка на акции/дялове, издадени от инвестиционно дружество от отворен тип/договорен фонд, се извършва по последната определена и обявена от дружеството цена на обратно изкупуване, публикувана в бюлетина на БФБ или в посочения в проспекта на инвестиционното дружество от отворен тип/договорния фонд друг източник на информация за такива цени. В случаите, в които инвестиционното дружество от отворен тип/договореният фонд определя и обявява съгласно одобрения проспект различни цени за обратно изкупуване, оценката на този вид акции/дялове се извършва по последната определена и обявена от инвестиционното дружество от отворен тип/договорния фонд цена за обратно изкупуване, на чиито условия отговарят притежаваните от фонда акции/дялове.

В случаите, когато не е достигнат законово определения минимален размер на нетната стойност на активите на договорен фонд, последващата оценка на издадените от него дялове се извършва по последната определена и обявена емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял.

В случаите, когато борсова търговия не се провежда в работни за страната дни поради обявена последна търговска сесия за годината, за последваща оценка за работните дни до края на годината на акциите и правата се приема последващата оценка, валидна за деня, следващ деня на последната търговска сесия. Това правило не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни.

При невъзможност да се приложат гореописаните начините за оценка на акции, приети за търговия на “Българска Фондова Борса – София“ АД, последващата оценка на акции, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа, се извършва по един от следните методи:

а/ метод на нетната балансова стойност на активите;

б/ метод на съотношението цена – печалба на дружество аналог;

в/ метод на дисконтираните нетни парични потоци.

- **Първоначална оценка на права, придобити при увеличение на капитала чрез емисия на акции**

В случаите, в които Фондът придобива права от дадено дружество при увеличение на капитала чрез емисия на акции, се признава вземане (на права) от датата, от която притежателите на акции в дружеството нямат право да получат права за записване на акции от увеличението на капитала (датата след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на права) до датата на регистриране на правата в “Централен Депозитар“ АД.

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r$$

където:

$R_r$  – вземане

$N$  – брой права

$P_r$  – цена на право

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

$$P_r = P_l - \frac{P_l + P_i \times N_r}{N_r + 1}$$

където:

$P_r$  – цена на право

$P_l$  – цена на последна оценка на акцията (преди отделянето на правата)

$P_i$  – емисионна стойност на новите акции

$N_r$  – брой акции в едно право

- **Последваща оценка на акции, придобити в следствие от първоначално задължително увеличение на капитала на АДСИЦ чрез първично публично предлагане**

В случаите, в които пенсионните фондове придобиват акции от Акционерно дружество със специална инвестиционна цел вследствие от първоначално задължително увеличение на капитала чрез първично публично предлагане, акциите се признават от датата на регистрацията им в “Централен Депозитар“ АД.

Последващата оценка на акциите от датата на регистрацията им в “Централен Депозитар“ АД до датата на допускане на акциите за търговия на БФБ, се извършва по цена, равна на сумата от емисионната стойност на една акция и стойността на едно право по последната оценка преди записването на съответните акции, разделена на броя акции в едно право.

Изчислението на цената се извършва чрез следната формула:

$$P = P_i + \frac{P_r}{N_r}$$

където:

$P$  – Цена на акцията

$P_i$  – емисионна стойност на акция

$P_r$  – стойност на едно право

$N_r$  – брой акции в едно право

- **Оценка на акции, придобити в следствие от увеличение на капитала със средства на дружеството емитент или от разделяне на съществуващите акции**

#### Увеличение на капитала със средства на дружеството

В случаите, в които Фондът придобива (нови) акции от дадено дружество вследствие на увеличение на капитала със средства на дружеството, се признава вземане от датата, от която притежателите на акции на дружеството нямат право на акции от увеличението на капитала – датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на нови акции до датата на регистриране на увеличението на капитала и вписването му в “Централен Депозитар“ АД. Стойността на вземането е равно на произведението на броя нови акции и цената на една нова акция. Формулата, която се използва е:

$$R = N_n \times P_n$$

където:

$R$  – вземане,

$N_n$  – брой нови акции,

$P_n$  – цена на нова акция.

Цената на една нова акция се получава като последната цена на оценка на една „стара“ акция бъде разделена на сумата на броя нови акции, придобити срещу една „стара“ акция и една 1 „стара“ акция.

$$P_n = \frac{P_o}{N_r + 1}$$

където:

$P_n$  – цена на нова акция,

$P_o$  – последна цена на оценка на една акция,

$N_r$  – брой нови акции за една стара акция.

#### Разделяне на акции

В случаите, в които Фондът придобива (нови) акции от дадено дружество в резултат от разделянето на вече съществуващите акции (сплит), се признава вземане от датата, от която новите акции са вече отделени от съществуващите акции – датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на новите акции до датата на регистриране на увеличението на капитала и вписването му в “Централен Депозитар“ АД. Стойността на вземането е равно на произведението на броя нови акции и цената на една нова акция.

Цената на една нова акция се получава като последната цена на оценка на една „стара” акция бъде разделена на броя нови акции, придобити срещу една „стара” акция. Формулата, която се използва е:

$$R = \frac{Nn \times P_o}{N_r}$$

където:

R – вземане,

$N_n$  – брой нови акции,

$P_o$  – последна цена на оценка на една акция,

$N_r$  – брой нови акции за една стара акция.

- **Оценка на облигации, приети за търговия на “Българска Фондова Борса – София“ АД**

Източник на първичната ценова информация за оценка на облигации, приети за търговия на “Българска Фондова Борса – София“ АД (БФБ) е ежедневният бюлетин на БФБ, получаван по електронен път на основание на договор за абонамент между БФБ и ПОК “ДСК – Родина“ АД.

Последваща оценка на облигации по чл. 176, ал.1, т.4, 6 и 7 от КСО, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа, се извършва по среднопретеглена нетна цена на сключените с тях сделки на предходния работен ден ”Т”, обявена в борсовия бюлетин, към която се добавя дължимия лихвен купон за деня, за който се отнася оценката, обявен в борсовия бюлетин от ден „Т-2”, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 3 на сто от обема на съответната емисия.

Ако не може да се определи цена по гореописания ред, последваща оценка на облигации се извършва по най-високата нетна цена „купува” от поръчките за ценни книжа от съответната емисия, които са активни към края на търговската сесия на фондовата борса за предходния работен ден „Т”; към която се добавя дължимият лихвен купон за деня, за който се отнася оценката, обявен в борсовия бюлетин от ден „Т-2”, при условие че общата стойност на поръчките с най-висока цена „купува” е не по-ниска от 30 000 лв.

Стойността на натрупаната лихва се определя чрез използването на следната формула:

$$AccInt = F * \frac{C}{n} * \frac{A}{E}$$

където:

AccInt – е натрупаният лихвен купон

F – е главницата (номиналната стойност) на облигацията

C – Годишният лихвен купон

n – броят на лихвените плащания в годината

A – изминалите лихво-дни от началото на лихвения период до датата на изчисленията. Дните се изчисляват на база 30 дни в месец или реален брой дни в зависимост от регламентацията в проспекта за съответната емисия.

E – броят дни в текущия лихвения период. Дните се изчисляват на база 360, 364, 365, 366 дни в годината или реален брой дни в зависимост от регламентацията в проспекта за съответната емисия.

В случаите, когато борсова търговия не се провежда в работни за Република България дни поради обявена последна търговска сесия за годината, за последваща оценка за работните дни до края на годината на облигациите се приема последващата оценка, валидна за деня, следващ деня на последната търговска сесия, като към нея се добави дължимата лихва към деня, за който се отнася оценката.

Стойността на натрупаната лихва се определя чрез използването на горепосочената формула. Към нетната цена се добавя натрупаният лихвен купон към деня, за който се отнася оценката и изчислената брутна цена се използва за последваща оценка на облигацията. Това правило не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни.

При невъзможност да се приложат горепосочените начини за оценка, последващата оценка на дълговите ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар, се извършва по метода на дисконтираните парични потоци с норма на дисконтиране:

- настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид и условия на плащане и падеж), търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента. Изборът на ценната книга, чиято доходност до падежа се използва като норма на дисконтиране, както и рисковата премия, отразяваща риска на емитента, с която ще се коригира избраната норма на дисконтиране, се обосновават чрез сравнителен анализ. Източникът на информация за сравнителните характеристики е ежедневния бюлетин на БФБ.

## ДПФ “ДСК – РОДИНА”

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА 2007 г.

- настоящата доходност до падежа на държавни ценни книжа със сходни условия на плащане и падеж, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента и дадената ценна книга. Източникът на информация за сравнителните характеристики са бюлетините на първичните дилъри.

### Отписване

Отписването на финансов актив се извършва, когато Фондът загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив – т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци, или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

### 2.6. Такси и удържки в полза на Компанията

За осъществяване на дейността по допълнително пенсионно осигуряване и за управление на ДПФ, Компанията събира следните такси и удържки от осигурените лица, определени в Правилника на Фонда:

- еднократна встъпителна такса;
- такса от всяка осигурителна вноска;
- такса при прехвърляне на натрупаните средства в друг фонд или на роднина;
- такса при изтегляне на средства от индивидуалната партида;

Такси и удържки не се събират в случаите на прехвърляне на средства, поради несъгласие на осигурените лица с приети изменения и допълнения в Правилника за дейността на пенсионния фонд.

Фондът не начислява други такси и удържки, освен определените в Правилника за организацията на дейността му.

### 3. Пари и парични еквиваленти

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Парични средства по разплащателни сметки в банки	267	525
Депозити в банки	16 830	5 600
Вземания за начислени лихви по депозити	354	186
	<b>17 451</b>	<b>6 311</b>

Фондът няма блокирани парични средства и други ограничения за ползването им. Към 31 декември 2007 г всички депозити са левови с договорен остатъчен срок до три години. Няма ограничение за изтегляне на средствата по банкови депозити по всяко време преди крайния им договорен срок, като това би довело до по-ниска доходност.

### 4. Финансови активи, държани за търгуване

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Ценни книжа издадени или гарантирани от държавата	3 752	6 759
Акции и права за придобиване на акции	20 623	8 030
Ипотечни облигации	2 021	3 424
Корпоративни облигации	7 351	6 566
Чуждестранни ценни книжа	7 113	306
	<b>40 860</b>	<b>25 085</b>

**ДФФ “ДСК – РОДИНА”**

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА 2007 г.

**4.1. Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата**

Ценните книжа, издадени или гарантирани от държавата представляват 6.40% от активите на Фонда към 31 декември 2007 г. и имат следната структура по остатъчен матуритет и вид валута:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>‘000 ЛВ</b>	<b>‘000 ЛВ</b>
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа до 1 година	862	-
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа над 1 година	1429	2 352
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа над 1 година	1461	4 407
	<b>3 752</b>	<b>6 759</b>

**4.2. Акции, права и дялове**

Към 31 декември 2007 г. Фондът не притежава права за придобиване на акции. Акциите и дяловете представляват 35.19 % от активите на ДПФ „ДСК – Родина” АД и имат следната валутна структура:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>‘000 ЛВ</b>	<b>‘000 ЛВ</b>
- акции, деноминирани в български лева	17 097	6 188
- акции, деноминирани в евро	431	434
- дялове, деноминирани в български лева	2813	1 305
- дялове, деноминирани в евро	282	103
	<b>20 623</b>	<b>8 030</b>

**4.3. Ипотечни облигации**

Към 31 декември 2007 г. ипотечните облигации представляват 3.45% от активите на Фонда и имат следната структура по остатъчен матуритет и по вид валута:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>‘000 ЛВ</b>	<b>‘000 ЛВ</b>
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа до 1 година	-	1 155
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа до 1 година	1 386	202
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа над 1 година	635	2 067
	<b>2 021</b>	<b>3 424</b>

**4.4. Корпоративни облигации**

Към 31 декември 2007 г. корпоративните облигации представляват 12.54% от активите на Фонда и имат следната структура по остатъчен матуритет и по вид валута:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>‘000 ЛВ</b>	<b>‘000 ЛВ</b>
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа до 1 година	1 673	435
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа над 1 година	345	1 808
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа до 1 година	294	-
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа над 1 година	5 039	4 323
	<b>7 351</b>	<b>6 566</b>



#### 4.5. Чуждестранни ценни книжа

Чуждестранните ценни книжа представляват 12.14% от активите на Фонда и имат следната структура по остатъчен матуритет и по вид валута:

Към 31 декември 2007 г. корпоративните облигации представляват 12.54% от активите на Фонда и имат следната структура по остатъчен матуритет и по вид валута:

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа над 1 година	5 346	306
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа над 1 година	1 767	-
	<b>7 113</b>	<b>306</b>

#### 5. Краткосрочни вземания

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Вземания , свързани с придобиване на финансови активи	295	47
Вземания от ПОК „ДСК – Родина” АД	2	1
	<b>297</b>	<b>48</b>

#### 6. Краткосрочни задължения

Краткосрочните задължения включват задължения за такси към Компанията, задължения за данъци във връзка с изплащаните от Фонда средства на осигурени лица /15% окончателен данък през 2007 г., съгласно Закона за данъците върху доходите на физическите лица/

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
<b>Задължения към ПОК „ДСК – Родина” АД</b>		
- за такси от осигурителни вноски	135	40
- за инвестиционна такса	118	39
- за встъпителна такса	5	2
- за такси за изтегляне на суми	1	7
	<b>259</b>	<b>88</b>
Данъчни задължения	36	264
Краткосрочни задължения към осигурени лица	-	2
	<b>295</b>	<b>354</b>

#### 7. Начислени такси и удържки в полза на пенсионноосигурителната компания

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
<b>Таски и удържки</b>		
Такса от осигурителни вноски	918	414
Инвестиционна такса	684	298
Встъпителна такса	77	45
Такса за прехвърляне на средства	2	2
Такси за изтегляне на суми	20	26
	<b>1 701</b>	<b>785</b>

## 8. Изплатени средства на осигурени лица и пенсионери

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Изплатени средства към пенсионери	32	1 872
Еднократно или разсрочено изплатени средства към осигурени лица	5 646	4 444
Изплатени средства на наследници на осигурени лица	162	10
	<b>5 840</b>	<b>6 326</b>

## 9. Разпределение на нетния доход от управление

Нетният доход в ДПФ се формира от управлението на активите му. Формираният нетен доход за 2007 г. и 2006 г. е разпределен, както следва:

	База %	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Индивидуални партии на осигурените лица	90%	6 155	2 682
Инвестиционна такса в полза на Компанията	10%	684	298
	<b>100%</b>	<b>6 839</b>	<b>2 980</b>

## 10. Пенсионен резерв

В съответствие с изискванията на КСО, Компанията задължително създава пенсионни резерви, които да покриват изплащането на пожизнените пенсии на лицата, осигурени в ДПФ, преживели по-дълго от предварителните актюерски разчети.

Към 31 декември 2007 г. ДПФ изплаща пожизнена наследствена пенсия на едно лице, отпусната на основание действалия до лицензирането на Компанията Правилник за допълнително доброволно пенсионно осигуряване. Действаща практика, утвърдена от управителните органи на дружеството е недостигът да се покрива на текуща база. Настоящата стойност на бъдещите плащания по тази пенсия след изчерпване на средствата, натрупани по партидата на осигуреното лице и на база на прогноза за продължителността на живот на осигуреното лице, е 4 хил. лв. С влязлата в сила Наредба № 19 от 08.12.2004 г. на КФН за реда за създаване на пенсионни резерви от пенсионноосигурителните дружества, този резерв е създаден чрез заделяне на собствени средства на ПОК “ДСК - Родина” АД.

## 11. Оповестяване на свързани лица

За ДПФ “ДСК – Родина” свързани лица са ПОК “ДСК - Родина” АД, „Банка ДСК” ЕАД като нейн основен акционер, ОТП Банк като едноличен собственик на капитала на „Банка ДСК” ЕАД, както и всички дружества, които са част от финансовата група на „Банка ДСК” ЕАД и ОТП Банк.

Сделките с ПОК „ДСК – Родина” АД се състоят от такси и удържки, регламентирани съгласно КСО и Правилника за дейността на Фонда, като те са разгледани по – подробно в бележка 7, а задълженията на Фонда към Компанията са оповестени в бележка 6. Задълженията на Фонда към Компанията се уреждат в кратки срокове в зависимост от периодите на възникването им.

Към 31 декември 2007 г. ДПФ „ДСК – Родина” има предоставени депозити към свързано лице „Банка ДСК” ЕАД с общ размер на главниците 2730 хил. лв. и общ размер на начислените вземания за лихви 58 хил. лв.

## **12. Данъчно облагане**

Приходите на Фонда не се облагат с данък по реда на Закона за корпоративното подоходно облагане. Приходите от инвестиране на активите на Фонда, разпределени по индивидуалните партии на осигурените лица, не се облагат с данък по смисъла на Закона данъци върху доходите на физическите лица. Услугите по допълнителното доброволно пенсионно осигуряване не се облагат по реда на Закона за данък върху добавената стойност.

Окончателен данък в размер на 15% през 2007 г. се удържа при изтегляне на средства от партидите на осигурените лица преди придобиване право на допълнителна пенсия, ако осигурените лица са ползвали данъчно облекчение съгласно разпоредбите на Закона за данъците върху доходите на физическите лица.

## **13. Събития след датата на баланса**

За периода след датата, към която е съставен финансовият отчет, до датата на публикуването му не са настъпили важни или значителни за дейността на Фонда некоригирани събития, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовите отчети.

## **14. Политика на ръководството по отношение на риска**

Ръководството на Компанията идентифицира и измерва основните видове пазарен риск, свързани с отделните инструменти в портфейла от ценни книжа на Фонда.

### **14.1. Лихвен риск**

„Лихвен риск” е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвения процент, влияещ върху стойността на този инструмент.

Ръководството измерва лихвения риск чрез следните количествени методи:

„Дюрация” – основна мярка за чувствителността на един инструмент към изменение на нивото на лихвените проценти. Използва се методът на модифицираната дюрация да измери и управлява лихвения риск, свързан с всеки инструмент базиран на лихвен процент като облигации, лихвени суапи, фючърси базирани на лихвени проценти, и фючърси базирани на облигации. Изчисление на модифицирана дюрация се извършва чрез следната формула:

Модифицирана Дюрация = (Маколи Дюрация)/(1 + У/н), където:

Маколи Дюрация – средно-претеглени парични потоци на база време:

Маколи Дюрация =  $\sum (\text{Сегашна Стойност на Паричен Поток})_i \times (\text{Време до Настъпване на Паричен Поток})_i / \text{Цена на Облигация}$

У – доходност до падеж

Н – брой лихвени плащания на година

„Рискова премия” - разликата между доходността до падеж на корпоративна, общинска или ипотечна облигация и държавна облигация със сходни параметри. Компанията анализира нивото на рисковата премия и нейното съответствие с кредитното качество на емитента. Качественият анализ на рисковата премия е част от кредитния анализ.

### **14.2. Валутен риск**

„Валутен риск” е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент, деноминиран във валута различна от Лев и Евро поради изменение на курса на обмяна между тази валута и Лев/Евро.

Ръководството измерва валутния риск чрез количествено определяне на лимит за нетната експозиция към всяка валута различна от лев и евро като процент от нетните активи.

#### **14.3. Ценови риск**

„Ценови риск, свързан с инвестиции в акции” е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

Ръководството измерва ценовия риск, свързан с инвестиции в акции чрез лимит за приложимия за съответния пазар количествен метод от изброените:

- Историческа волатилност измерена чрез стандартно отклонение
- $\beta$ -коэффициента към индексите на съответните пазари
- При невъзможност за прилагане на гореописаните два метода, ръководството използва стандартното отклонение на индексите на регулираните пазари, на които се търгуват дадени акции като заместител при цялостния анализ на портфейлите.

#### **14.4. Кредитен риск**

„Кредитен риск” е общо рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност.

Ръководството разглежда три основни вида кредитен риск:

- Контрагентен риск – рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки като валутни форуърди, лихвени суапи, и други извънборсови инструменти разрешени от нормативната база. Компанията управлява този риск чрез лимит за стойността на нетното вземане от всички извънборсови сделки сключени с една насрещна страна като процент от нетните активи.
- Сетълмент Риск – рискът за Фонда, възникващ от възможността да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като са изгълнили своето задължение по дадени сделки. Ръководството управлява този риск чрез лимит за стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от нетните активи. Не се включват сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) или с международни клирингови институции разполагащи с гаранционни механизми.
- Инвестиционен кредитен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един дългов финансов инструмент поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, промяна в контрола, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др. Ръководството управлява този риск като извършва качествен и количествен кредитен анализ на базата на: финансови отчети, капиталова структура, обезпечение и управление и репутация на емитента.

#### **14.5. Оперативен риск**

„Оперативен риск” е рискът от възникване на преки или непреки загуби в резултат на неадекватни или неработещи вътрешни процедури, служители или системи или възникнали събития, дължащи се на външни фактори.

Ръководството измерва оперативния риск чрез качествени измерения, базирани на анализ на служителите, процесите, моделите и технологичната обезпеченост на дружеството.

#### **14.6. Ликвиден риск**

„Ликвиден риск” е рискът от загуби при наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

Ръководството анализира ликвидния риск на база историческите входящи и изходящи парични потоци и изготвяната ежедневно тридневна прогноза паричните потоци свързани с дейността. На база на този анализ, Компанията определя минимален праг на пари и парични еквиваленти в портфейла на фонда

#### **14.7. Законов риск**

„Законов риск” – включва всички рискове за портфейла, свързани с промени в КСО и други нормативни актове, регулиращи инвестиционната дейност на Компанията. Подобни промени могат да доведат до загуба на пазарна стойност при привиждането на портфейла в регулация.

Ръководството наблюдава законовия риск чрез отчитане на вероятността за промени в нормативната база и разглеждане на алокацията на инвестициите спрямо тези ограничения.

**14.8. Политически риск**

„Политически риск” – произтича от появата на сътресения в политическото положение, водещи до влошаване на нормалното функциониране на държавните органи и институции. Той се изразява в предприемането от страна на официалните власти на мерки и инициативи, които могат да доведат до влошаване на пазарните и инвестиционни условия, при които Компанията осъществява своята дейност.

Ръководството наблюдава политическия риск чрез кредитния рейтинг на Република България, както и наблюдение на политическата обстановка в страната.