

ДПФ “ДСК – РОДИНА”

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

31 декември 2008 година



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на
Пенсионноосигурителна компания "ДСК Родина" АД

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложените финансови отчети на Доброволен пенсионен фонд "ДСК Родина" („Фонда“), управляван от Пенсионноосигурителна компания "ДСК Родина" АД („Компанията“), включващи отчет за нетните активи към 31 декември 2008 г. и отчет за доходите, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовите отчети

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на тези финансови отчети в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз се носи от ръководството. 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 тези финансови отчети, 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 финансовите отчети не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовите отчети. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовите отчети, 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 финансовите отчети 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 във финансовите отчети.

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

Мнение

По наше мнение финансовите отчети дават вярна и честна представа за финансовото състояние на Доброволен пенсионен фонд "ДСК Родина" към 31 декември 2008 г., както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз.

Доклад върху други правни и надзорни изисквания

Годишен доклад за дейността на Фонда съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние също така докладваме, че историческата финансова информация изготвена от ръководството и представена в годишния доклад за дейността на Фонда, съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишните финансови отчети на Фонда към и за годината завършваща на 31 декември 2008 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен от Управителния съвет на Компанията на 16 февруари 2009 г., се носи от ръководството на Компанията.

Гилбърт МакКол
Съдружник

София, 10 март 2009 г.
КПМГ България ООД
ул. "Фритьоф Хансен" 37
София 1142
България



Маргарита Голева
Регистриран одитор



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 – изпълнителен директор
Мая Николова Русева – изпълнителен директор

Адрес за кореспонденция:

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

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

Отчет за нетните активи на разположение на осигурените лица

В хиляди лева	Бележка	2008	2007
АКТИВИ			
Пари и парични еквиваленти	3	12 150	17 451
Финансови активи, държани за търгуване	4	23 215	40 860
Краткосрочни вземания	5	1	297
Общо активи		35 366	58 608
Краткосрочни задължения	6	70	295
НЕТНИ АКТИВИ		35 296	58 313

Отчетът за нетните активи на разположение на осигурените лица следва да се разглежда заедно с бележките към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представен в бележки от 1 до 24.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПОК "ДСК-Родина" АД на 16 февруари 2009 г.

Станислав Димитров
Изпълнителен директор

Мая Русева
Изпълнителен директор

Наташа Илиева
Главен Счетоводител

Гилбърт МакКол
Съдружник
КПМГ България ООД

Мargarита Голева
Регистриран одитор



Отчет за доходите

В милиони лева	Бележка	2008	2007
УВЕЛИЧЕНИЯ			
Нетен доход от управление на финансови активи			
Приходи от лихви		2 227	1 529
Нетни разходи от оценка на финансови активи		-	4 657
Нетни приходи от сделки с финансови активи		229	33
Приходи от съучастия и дивиденди		530	620
		2 986	6 839
Осигурителни вноски			
Вноски за осигурени лица по сключени договори		11 448	28 031
Получени средства за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове		798	359
		12 246	28 390
Други увеличения			
		149	-
ОБЩО УВЕЛИЧЕНИЯ		15 381	35 229
НАМАЛЕНИЯ			
Нетни разходи от оценка на финансови активи		15 764	-
Изплатени средства на осигурени лица и пенсионери	8	21 249	5 840
Изплатени средства към държавния бюджет		550	270
Преведени суми на други пенсионни фондове		97	170
Начислени такси и удържки за пенсионноосигурителното дружество	7	589	1 701
Други намаления		149	25
		22 634	8 006
ОБЩО НАМАЛЕНИЯ		38 398	8 006
ИЗМЕНЕНИЕ НА НЕТНИТЕ АКТИВИ ЗА ГОДИНАТА		(23 017)	27 223
НЕТНИ АКТИВИ В НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА		58 313	31 090
НЕТНИ АКТИВИ В КРАЯ НА ГОДИНАТА		35 296	58 313

Отчетът за доходите следва да се разглежда заедно с бележките към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представен в бележки от 1 до 24.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ДПОК "ДСК-Родина" АД на 16 февруари 2009 г.

Станислав Димитров
Изпълнителен директор

Мая Русева
Изпълнителен директор

Наташа Илиева
Главен счетоводител

Гилбърт МакКола
Съдружник
КПМГ България ООД

Мargarита Голева
Регистриран одитор



Отчет за паричните потоци

В хиляди лева	Бележки	2008	2007
Парични потоци от оперативна дейност			
Нетни парични потоци от осигурени лица		(48)	21 726
Изплатени пенсии		(10 323)	(32)
Средства на осигурени лица прехвърлени от и към други пенсионни фондове, нетно		701	189
Нетни плащания към пенсионноосигурителното дружество		(794)	(1 530)
Получени лихви и дивиденди		2 403	1 330
Нетни покупки на финансови активи		2 715	(10 691)
Други парични потоци		-	(20)
Нетно увеличение на пари и парични еквиваленти за годината		(5 346)	10 972
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		17 097	6 125
Пари и парични еквиваленти в края на годината	3	11 751	17 097

Отчетът за паричните потоци следва да се разглежда заедно с бележките към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представен в бележки от 1 до 24.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПОК "ДСК-Родина" АД на 16 февруари 2009 г.

Станислав Димитров
Изпълнителен директор

Мая Русева
Изпълнителен директор

Марица Илиева
Главен счетоводител

Гилбърт МакКол
Съдружник
КПМГ България ООД

Маргарита Голева
Регистриран одитор



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” (ДФФ „ДСК – Родина”, ДПФ или Фонда).

През 2008 г. са настъпили следните промени в Управителния съвет на ПОК „ДСК – Родина” АД влезли в сила за ДПФ „ДСК – Родина”.

Съгласно Решение на Надзорен съвет от 31 Март 2008 г., вписано в Търговския регистър на 20 Май 2008 г., както следва:

- Освобождаване на Цветанка Мишева като член на УС и освобождаване от длъжността „изпълнителен директор” на ПОК „ДСК – Родина” АД, поради изтичане на мандата ѝ;
- Избор на Наташа Илиева за член на УС;
- Подновяване мандата на Станислав Димитров като член на УС;
- Избор на Станислав Димитров за „главен изпълнителен директор”;

Съгласно Решение на Надзорен съвет от 10 Юни 2008 г., вписано в Търговския регистър на 25 Август 2008 г., както следва:

- Освобождаване на Наташа Илиева като член на УС;
- Избор на Мая Русева за член на УС;
- Избор на Мая Русева за „изпълнителен директор”;
- Промяна в длъжността на Станислав Димитров – „изпълнителен директор”;
- Разпределяне на функциите между изпълнителните директори, промяна в представителната власт;

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.

Бележки към финансовия отчет

1. Общи сведения и описание на дейността на Фонда, продължение

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 42 260 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. Приложими стандарти

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС). Списък на приложимите стандарти е представен в бележка 14.

2.2. База за изготвяне

Финансовият отчет е изготвен на базата на историческата цена, с изключение на:

- Деривативни финансови инструменти, отчетени по справедлива стойност ю
- Финансови активи и пасиви за търгуване, които са представени по справедлива стойност

Бележки към финансовия отчет

2. Съществени счетоводни политики, продължение

2.3. Функционална валута и валута на представяне

Този финансов отчет е представен в Български лева (BGN), закръглени до хиляда. Българският лев е функционалната валута на ДПФ.

2.4. Използване на оценки и допускания

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.

2.5. 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.

2.6. 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 2008	31 декември 2007
1 EUR (фиксиран)	1.95583 BGN	1.95583 BGN
1 USD	1.38731 BGN	1.33122 BGN

2.7. 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.

Бележки към финансовия отчет

2. Съществени счетоводни политики, продължение

2.8. Финансови инструменти

Инвестиции в дългови и капиталови инструменти

Признаване

Фондът признава финансовите инструменти, държани за търгуване на датата на уреждане. От този момент Фондът отчита всички приходи и разходи, свързани с промяна на справедливата им стойност в отчета за доходите.

Финансовите инструменти, държани за търгуване се отчитат по цена на придобиване, която не включва разходите по осъществяване на сделката.

Класификация

Средствата на Фонда се инвестират при спазване принципите за постигане на максимална доходност, ликвидност и диверсификация на финансовите активи съгласно изискванията на пенсионното законодателство и вътрешните правила за дейност на пенсионноосигурителното дружество. Тези инвестиционни цели определят класификацията на финансовите активи във Фонда като финансови инструменти, държани за търгуване. Те включват инвестиции в държавни ценни книжа, корпоративни ценни книжа, ипотечни ценни книжа, акции и други.

Отписване

Фондът отписва финансов актив, когато договорните права към паричните потоци от финансовия актив изтекат, или когато прехвърлят правата за получаване на договорните парични потоци от финансовия актив в транзакция, в която се прехвърлят всички съществени рискове и печалби от притежаването на финансовия актив. Всяко участие в прехвърлени финансови активи, което е създадено или запазено от Фонда, се признава като отделен актив или пасив.

Фондът отписва финансов пасив, когато неговите договорни задължения са изпълнени, отменени или изтекат. Фондът извършва транзакция, при която прехвърля активи, признати в баланса, но запазва всички или всички съществени рискове и печалби от прехвърлените активи или част от тях. Ако са запазени част или всички съществени рискове и печалби, то прехвърлените активи не се отписват от баланса. Прехвърляне на активи със запазване на част или всички съществени рискове и печалби са например сделки със заемане на ценни книжа или с ангажимент за обратно изкупуване.

При транзакции, при които Фонда нито запазва, нито прехвърля всички съществени рискове и печалби от притежаването на един финансов актив, тя отписва актива, ако не запазва контрол над него. Правата и задълженията, запазени при прехвърлянето, се признават отделно съответно като активи и пасиви. При сделки, при които се запазва контрол над актива, Фондът продължава да признава актива до степента на участие, в зависимост от това доколко е изложено на промени в стойността на прехвърления актив.

Фондът отписва определени инвестиционни ценни книжа, когато бъдат определени като несъбираеми.

Принцип за оценка по справедлива стойност

Справедлива стойност е сумата, за която може да бъде заменен един актив, или уреден един пасив, между информирани, съгласни страни в пряка сделка на датата на оценяване.

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя всеки ден на база пазарни котировки на цената им към края на предходния работен ден на активен пазар за този инструмент, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. Пазарът се счита за активен, ако борсовите цени са регулярни и лесно достъпни и представляват актуални и редовно осъществявани преки пазарни сделки.

Бележки към финансовия отчет

2. Съществени счетоводни политики, продължение

2.8. Финансови инструменти, продължение

Ако пазарът за даден финансов инструмент не е активен, Фонда установява справедливата стойност, използвайки ценообразуващи модели или техники на дисконтиране на паричните потоци. Избраната техника за оценка използва максимално пазарните данни, разчита възможно най-малко на специфични за Фонда оценки, включва всички фактори, които участниците в пазара биха взели предвид при определянето на цена, и е съвместима с приетите икономически методологии за ценообразуване на финансови инструменти. Данните за техниките за оценка удачно представят пазарните очаквания и измервания за факторите на риск и доходност, присъщи на финансовия инструмент. Подробно описание на методите, използвани за оценка на финансовите инструменти, държани за търгуване е направено в бележка 13.

Печалби и загуби от последваща оценка

Всички печалби и загуби, възникнали в резултат на промени в справедливата стойност на финансови активи на Фонда, се признават в отчета за доходите на ежедневна база.

2.9. 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.

Бележки към финансовия отчет

2. Съществени счетоводни политики, продължение

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

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

- Допълнение към МСФО 2 “Плащания на база акции – условия за преминаване и прекратяване” (в сила от 1 януари 2009 г.). Промените разясняват дефиницията на условия за придобиване, въвеждайки концепцията за условията за непридобиване. Тези условия следва да намерят отражение в справедливата стойност на датата на споразумяването и невъзможността да се изпълнят условията за непридобиване най-общо се считат за прекратяване. Допълнението към МСФО 2 ще стане задължително за финансовите отчети за 2009 г. с ретроспективно прилагане. Ръководството счита, че допълнението към МСФО 2 няма да има ефект за Фонда доколкото Фонда няма планове свързани с плащания на база акции.
- МСФО 8 – “Оперативни сегменти” (в сила от 1 януари 2009 г.). Стандартът изисква оповестяване на сегменти на база на компоненти на Групата, които ръководството наблюдава при вземане на оперативни решения. Оперативните сегменти са компоненти от Групата, за които е налична самостоятелна финансова информация, която се преглежда периодично от лице с ръководни функции при вземане на оперативни решения, при преценка как да се разпределят ресурсите и при оценка на представянето. Фонда счита, че стандарта няма да има ефект върху финансовите резултати или собствения капитал, и няма да промени значително представянето и оповестяването на оперативни сегменти във финансовите отчети.
- Ревизиран МСС 1 “Представяне на финансовите отчети” (в сила за годишните периоди започващи на или след 1 януари 2009 г.). Ревизираният стандарт изисква информацията във финансовите отчети да бъде обобщена въз основа на сходни характеристики. Стандартът въвежда понятието отчет за всеобхватните доходи.

Елементите на отчета за доходите и компонентите на отчета за всеобхватните доходи, могат да бъдат представени или в един отчет за всеобхватните доходи (ефективно обединяващ отчета за доходите и всички промени в капитала от трансакциите с не-собственици), или в два отделни отчета (отделен отчет за доходите, следван от отделен отчет за всеобхватните доходи).

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

- Ревизиран МСС 23 – “Разходи по заеми” премахва възможността всички разходи по заеми да се отчитат като разход в момента на възникване и изисква предприятията да капитализират разходите по заеми директно свързани с придобиването, строителството или производството на отговарящ на условията актив, като част от себестойността на актива. Ревизираният МСС 23 става задължителен за финансовия отчет на Фонда за 2009 г. и ще предизвика промяна в счетоводната политика на Фонда. Според преходните разпоредби, Фондът ще приложи ревизирания МСС 23 за активите отговарящи на условията, за които капитализирането на разходи по заеми започва на, или след ефективната дата.
- КРМСФО 13 – “Клиентски програми за лоялност” засяга отчитането от предприятия, които са въвели или участват в програми за лоялност на клиентите им. Отнася се за програми за лоялност на клиентите, при които клиентите могат да разменят натрупани кредити за награди като безплатни или с намалена цена стоки и услуги. Тези предприятия следва да заделят част от постъпленията от първоначалната продажба като кредити за награди и да признават постъпленията като приходи едва след като са изпълнили задължението си. КРМСФО 13 е приложим за първи път за финансовия отчет на Фонда за 2009 г., и Ръководството счита, че няма да има значим ефект върху финансовия отчет.

Бележки към финансовия отчет

2. Съществени счетоводни политики, продължение

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

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

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

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

3. Пари и парични еквиваленти

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
Парични средства по разплащателни сметки в банки	201	267
Депозити в банки	11 550	16 830
Вземания за начислени лихви по депозити	399	354
	12 150	17 451

Фондът няма блокирани парични средства и други ограничения за ползването им. Към 31 декември 2008 г. всички депозити са левови с договорен остатъчен срок до една година. 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.

Бележки към финансовия отчет

4. Финансови активи, държани за търгуване

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
Ценни книжа издадени или гарантирани от държавата	1 375	3 752
Акции и права за придобиване на акции	5 976	20 623
Ипотечни облигации	625	2 021
Корпоративни облигации	6 748	7 351
Чуждестранни ценни книжа	8 491	7 113
	23 215	40 860

4.1. Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата

Ценните книжа, издадени или гарантирани от държавата представляват 3.89% от активите на Фонда към 31 декември 2008 г. и имат следната структура по остатъчен матуритет и вид валута:

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа до 1 година	912	862
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа над 1 година	463	1 429
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа над 1 година	-	1 461
	1 375	3 752

4.2. Акции, права и дялове

Към 31 декември 2008 г. Фондът не притежава права за придобиване на акции. Акциите и дяловете представляват 16.90 % от активите на ДПФ „ДСК – Родина“ АД и имат следната валутна структура:

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
- акции, деноминирани в български лева	4 704	17 097
- акции, деноминирани в евро	222	431
- дялове, деноминирани в български лева	999	2 813
- дялове, деноминирани в евро	51	282
	5 976	20 623

Бележки към финансовия отчет

4. Финансови активи, държани за търгуване, продължение

4.3. Ипотечни облигации

Към 31 декември 2008г. ипотечните облигации представляват 1.77% от активите на Фонда и имат следната структура по остатъчен матуритет и по вид валута:

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа до 1 година	625	1 386
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа над 1 година	-	635
	625	2 021

4.4. Корпоративни облигации

Към 31 декември 2008 г. корпоративните облигации представляват 17.54% от активите на Фонда и имат следната структура по остатъчен матуритет и по вид валута:

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа до 1 година	-	1 673
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа над 1 година	1 405	345
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа до 1 година	307	294
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа над 1 година	5 036	5 039
	6 748	7 351

4.5. Чуждестранни ценни книжа

Чуждестранните ценни книжа представляват 24.01% от активите на Фонда и имат следната структура по остатъчен матуритет и по вид валута:

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа до 1 година	1 323	-
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа над 1 година	5 583	5 346
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа над 1 година	1 585	1 767
	8 491	7 113

5. Краткосрочни вземания

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
Вземания , свързани с придобиване на финансови активи	-	295
Вземания от ПООК „ДСК – Родина” АД	1	2
	1	297

Бележки към финансовия отчет

6. Краткосрочни задължения

Краткосрочните задължения включват задължения за такси към Компанията, задължения за данъци във връзка с изплащаните от Фонда средства на осигурени лица /10% окончателен данък през 2008 г., съгласно Закона за данъците върху доходите на физическите лица/

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
Задължения към ПОК „ДСК – Родина” АД		
- за такси от осигурителни вноски	32	135
- за инвестиционна такса	-	118
- за встъпителна такса	16	5
- за такси за изтегляне на суми	5	1
	53	259
Данъчни задължения	17	36
	70	295

7. Начислени такси и удържки в полза на пенсионноосигурителната компания

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
Таски и удържки		
Такса от осигурителни вноски	449	918
Инвестиционна такса	-	684
Встъпителна такса	107	77
Такса за прехвърляне на средства	1	2
Такси за изтегляне на суми	32	20
	589	1 701

8. Изплатени средства на осигурени лица и пенсионери

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
Изплатени средства към пенсионери	10 323	32
Еднократно или разсрочено изплатени средства към осигурени лица	10 794	5 646
Изплатени средства на наследници на осигурени лица	132	162
	21 249	5 840

9. 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 2008 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.

Бележки към финансовия отчет

10. 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 2008 г. ДПФ „ДСК – Родина” има предоставени депозити към свързано лице „Банка ДСК” ЕАД с общ размер на главниците 1 750 хил. лв. и общ размер на начислените вземания за лихви 63 хил. лв.

11. 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 10% през 2008 г. се удържа при изтегляне на средства от партидите на осигурените лица .

12. 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 некоригиращи събития, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовите отчети.

13. Политика на ръководството по отношение на риска

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

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

13.1. 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:

Бележки към финансовия отчет

13. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

13.1. Лихвен риск, продължение

Модифицирана Дюрация = (Маколи Дюрация)/(1 + У/п), 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.

Чувствителност към промените на ефективните лихвени проценти на финансовите активи на Фонда към 31 декември 2008г. Фондът няма финансови задължения към 31 декември 2008г.

2008

Инструменти с фиксиран лихвен процент

В хиляди лева	Инструменти с плаващ лихвен процент					
	Общо	Инструменти с плаващ лихвен процент	Под 1 месец	Между 1 и 3 месеца	Между 3 месеца и 1 година	Над 1 година
Активи						
Парични средства	201	-	201	-	-	-
Инвестиции	27 603	5 843	3 839	1 028	9 224	7 669
Нелихвоносни активи	7 561	-	-	-	-	-
Общо активи	35 365	5 843	4 040	1 028	9 224	7 669

Бележки към финансовия отчет

13. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

13.1. Лихвен риск, продължение

Чувствителност към промените на ефективните лихвени проценти на финансовите активи на Фонда към 31 декември 2007г. Фондът няма финансови задължения към 31 декември 2007г.

2007

Инструменти с фиксиран лихвен процент

В хиляди лева

	Инструменти с плаващ лихвен процент				
	Общо	Под 1 месец	Между 1 и 3 месеца	Между 3 месеца и 1 година	Над 1 година
Активи					
Парични средства	267	-	267	-	-
Инвестиции	35 654	4 669	7 900	-	10 225
Нелихвоносни активи	22 390	-	-	-	-
Общо активи	58 311	4 669	8 167	-	10 225

13.2. 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. Към 31.12.2008 и 31.12.2007 г., Фондът няма инвестиции деноминирани в различна валута от лев или евро.

13.3. 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
- β -коефициента 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.

Бележки към финансовия отчет

13. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

13.4. 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 изпълнили 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.

Бележки към финансовия отчет

13. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

13.4. Кредитен риск, продължение

- 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.

Таблицата по-долу представя качеството на финансовите активи като максимална кредитна експозиция, на базата на рейтинги от рейтингова агенция Мудис, там където тези рейтинги са приложими:

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата		
<i>Рейтинг ВВВ</i>	1 375	3 752
	1 375	3 752
Ипотечни облигации		
<i>Рейтинг ВВ+</i>	625	2 021
	625	2 021
Корпоративни облигации		
<i>Рейтинг ААА</i>	4 029	3 837
<i>Рейтинг АА+</i>	1 565	502
<i>Рейтинг АА</i>	432	497
<i>Рейтинг АА-</i>	647	728
<i>Рейтинг А-</i>	1 312	1 007
<i>Без рейтинг</i>	6 748	7 351
	14 733	13 922
Общински облигации		
<i>Рейтинг ААА</i>	506	542
	506	542
Акции, права и дялове		
<i>Рейтинг ВВ+</i>	51	189
<i>Без рейтинг</i>	5 925	20 434
	5 976	20 623
	23 215	40 860

13.5. 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.

13.6. Ликвиден риск

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

Бележки към финансовия отчет

13. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

13.6. Ликвиден риск, продължение

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

В следващата таблица е представен анализ на активите и пасивите на Фонда, анализирани според остатъчните договорни срокове до падеж:

Остатъчни договорни падежи на активите и пасивите към 31 декември 2008г.

<i>В хиляди лева</i>	До 3 месеца	От 3 до 6 месеца	От 6 месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Над 10 години	Без договорен матуритет	Общо
Активи									
Пари в брой и по разплащателни сметки в									
търговски банки	201	-	-	-	-	-	-	-	201
Банкови депозити	4 402	4 758	2 789	-	-	-	-	-	11 949
Държавни ценни книжа	465	446	-	201	263	-	-	-	1 375
Ипотечни облигации	-	296	329	-	-	-	-	-	625
Корпоративни облигации	-	-	307	6 241	200	-	-	-	6 748
Акции на местни предприятия	-	-	-	-	-	-	-	5 976	5 976
Чуждестранни ценни книжа	-	-	1 323	2 114	4 842	212	-	-	8 491
Други вземания	1	-	-	-	-	-	-	-	1
Общо активи	5 069	5 500	4 748	8 556	5 305	212	-	5 976	35 366
Пасиви									
Задължения към ПОД	53	-	-	-	-	-	-	-	53
Други задължения	17	-	-	-	-	-	-	-	17
Общо пасиви	70	-	-	-	-	-	-	-	70

Бележки към финансовия отчет

13. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

13.6. Ликвиден риск, продължение

Остатъчни договорни падежи на активите и пасивите към 31 декември 2007г.

В милиади лева	До 3 месец а	От 3 до 6 месец а	От 6 месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 годин и	От 5 до 10 години	Над 10 години	Без договор ен матурит ет	Общо
Активи									
Пари в брой и по разплащателни сметки в търговски банки	267	-	-	-	-	-	-	-	267
Банкови депозити	6 433	3 623	3 853	3 275	-	-	-	-	17 184
Държавни ценни книжа	862	-	-	2 398	263	229	-	-	3 752
Ипотечни облигации	605	-	781	635	-	-	-	-	2 021
Корпоративни облигации	-	-	1 967	2 274	3 110	-	-	-	7 351
Акции на местни предприятия	-	-	-	-	-	-	-	20 623	20 623
Чуждестранни ценни книжа	-	-	-	1 317	5 075	721	-	-	7 113
Други вземания	297	-	-	-	-	-	-	-	297
Общо активи	8 464	3 623	6 601	9 899	8 448	950	-	20 623	58 608
Пасиви									
Задължения към ПОД	259	-	-	-	-	-	-	-	259
Други задължения	36	-	-	-	-	-	-	-	36
Общо пасиви	295	0	0	0	0	0	0	0	295

Бележки към финансовия отчет

13. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

13.7. 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 привеждането 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.

13.8. 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.

13.9. Използване на счетоводни преценки и предположения

Съществени счетоводни преценки в прилагането на счетоводните политики на Фонда

Фондът оценява справедливата стойност на финансовите инструменти, държани за търгуване чрез описаните по долу оценъчни модели по типове финансови инструменти:

Държавни ценни книжа:

Последваща оценка на държавни дългови инструменти, издадени в страната се извършва по средна брутна цена за всяка емисия от предходния ден на вторичния междубанков пазар. Източник са първичните дилъри на ДЦК.

Акции:

Източник на първичната информация за оценка на акции и права приети за търговия на БФБ е ежедневния бюлетин на БФБ. Преоценката се извършва по среднопретеглена цена на сключените сделки и най-висока цена купува. Други методи за оценка на акции са: метод на съотношението “цена/печалба” на дружество аналог и метод на нетната балансова стойност на активите.

Корпоративни облигации:

Последващата оценка на облигации приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа се извършва по най-висока нетна цена купува, които са активни към края на търговската сесия при условие, че общата стойност на поръчките с най-висока цена купува са не по-ниски от 30 000 лева. Друг използван метод е метода на дисконтираните парични потоци. Друг метод за оценка на облигации е на база експертна оценка, като се взима доходност до падеж на ДЦК със сходните параметри на съответната облигация подлежаща на оценка и се добави рискова премия. Рисковата премия се изчислява по методология включваща: специфичен риск на компанията емитент, секторен риск, държавен риск, задлъжнялост на компанията емитент и финансово състояние в средносрочен план.

Бележки към финансовия отчет

13. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

13.9. Използване на счетоводни преценки и предположения, продължение

Чуждестранни ценни книжа и облигации издадени в чужбина от българската държава:
Последваща оценка на издадени в чужбина от българската държава облигации и ценни книжа се извършва по последна цена на сключена сделка с тях за предходния работен ден като към тази цена се прибави дължимия лихвен купон. Друг използван метод е последваща оценка по последна цена купува за предходния работен ден и прибавяне на дължимия лихвен купон.

Таблицата по-долу представя анализ на финансовите инструменти, отчетени по справедлива стойност, според използваните оценъчни методи:

<i>В хиляди лева</i>	Обявени пазарни цени на активни пазари	Оценъчни техники и модели	Общо
31 декември 2008			
Акции местни предприятия	5 754	-	5 754
Чуждестранни акции	222	-	222
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	1 375	-	1 375
Корпоративни облигации	2 235	4 513	6 748
Ипотечни облигации	-	625	625
Чуждестранни облигации	6 926	1 565	8 491
	16 512	6 703	23 215
31 декември 2007			
Акции местни предприятия	20 192	-	20 192
Чуждестранни акции	431	-	431
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	3 752	-	3 752
Корпоративни облигации	5 491	1 860	7 351
Ипотечни облигации	2 021	-	2 021
Чуждестранни облигации	6 611	502	7 113
	38 498	2 362	40 860

Бележки към финансовия отчет

14. Приложими счетоводни стандарти за 2008 година

МСФО 1	Прилагане за пръв път на Международните стандарти за финансови отчети
МСФО 2	Плащане на базата на акции
МСФО 3	Бизнес комбинации
МСФО 4	Застрахователни договори
МСФО 5	Нетекущи активи, държани за продажба, и преустановени дейности
МСФО 6	Проучване и оценка на минерални ресурси
МСФО 7	Финансови инструменти: Оповестяване
МСС 1	Представяне на финансови отчети
МСС 2	Материални запаси
МСС 7	Отчети за паричните потоци
МСС 8	Нетна печалба или загуба за периода, фундаментални грешки и промени в счетоводната политика
МСС 10	Събития след дата на баланса
МСС 11	Договори за строителство
МСС 12	Данъци върху дохода
МСС 14	Отчитане по сектори
МСС 16	Имоти, машини, съоръжения и оборудване
МСС 17	Лизинг
МСС 18	Приходи
МСС 19	Доходи на наети лица
МСС 20	Отчитане на правителствени дарения и оповестяване на правителствена помощ
МСС 21	Ефекти от промените в обменните курсове
МСС 23	Разходи по заеми
МСС 24	Оповестяване на свързани лица
МСС 26	Счетоводно отчитане на пенсионните планове
МСС 27	Консолидирани финансови отчети и отчитане на инвестициите в дъщерни предприятия
МСС 28	Отчитане на инвестициите в асоциирани предприятия
МСС 29	Финансово отчитане при свръхинфлационни икономики
МСС 31	Счетоводно отчитане на дялове в съвместни предприятия
МСС 32	Финансови инструменти: представяне
МСС 33	Доходи от акция
МСС 34	Междинно счетоводно отчитане
МСС 36	Обезценка на активи

Бележки към финансовия отчет

14. Приложими счетоводни стандарти за 2008 година, продължение

МСС 37	Провизии, условни задължения и условни активи
МСС 38	Нематериални активи
МСС 39	Финансови инструменти: признаване и оценяване
МСС 40	Инвестиционни имоти
МСС 41	Земеделие
КРМСФО 1	Промени в съществуващите задължения за извеждане от експлоатация, възстановяване и сходните с тях задължения
КРМСФО 2	Дялове на членове в кооперации и сходни инструменти
КРМСФО 4	Определяне дали дадено споразумение съдържа лизинг
КРМСФО 5	Права на участие във фондове за извеждане от експлоатация и възстановяванена околната среда
КРМФСО 6	Задължения, възникващи от участие в специфичен пазар – отпадно електрическо и електронно оборудване
КРМСФО 7	Прилагане на подхода за преизчисление на финансовите отчети съгласно МСС 29 “Финансово отчитане при свръхинфлационни икономии”
КРМСФО 8	Обхват на МСФО 2
КРМСФО 9	Преразглеждане на внедрени деривативи
КРМСФО 10	Междинно финансово отчитане и обезценка
КРМСФО 11	МСФО 2 – Операции с акции в рамките на Групата и с обратно изкупени собствени акции
КРМСФО 12	Споразумения за концесии за услуги
КРМСФО 14	МСС 19 – Ограничения на активите на план с дефинирани доходи, минимални изисквания за финансиране и тяхната взаимовръзка
ПКР 7	Въвеждане на еврото
ПКР 10	Правителствена помощ – без специална връзка с оперативната дейност
ПКР 12	Консолидация – предприятия със специално предназначение
ПКР 13	Съвместно контролирани предприятия - непарични вноски от контролиращите съдружници
ПКР 15	Оперативен лизинг - стимули
ПКР 21	Данъци върху дохода – възстановяване на преоценените неамортизуеми активи
ПКР 25	Данъци върху доходи - промени в данъчния статус на едно предприятие или неговите акционери
ПКР 27	Оценяване съдържането на операции, включващи правната форма на лизинг
ПКР 29	Оповестяване - споразумения на концесионна услуга
ПКР 31	Приход - бартерни сделки, включващи рекламни услуги
ПКР 32	Нематериални активи - разходи за интернет страници

ДОКЛАД

ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН

ФОНД „ДСК-РОДИНА”

ЗА 2008 ГОДИНА

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 2008 г. в ДПФ „ДСК-Родина“ членуват 42 260 осигурени лица, за които има преведена поне една осигурителна вноска, като:

- 21 289 са осигурени лица по договори с вноски от работодател;
- 25 187 са осигурени лица по договори с лични вноски.

Едно лице може да се осигурява в ДПФ по повече от един договор.

Към 31 декември 2008 г. нетните активи на ДПФ „ДСК-Родина“ са в размер 35 296 хил. лв. От началото на годината е реализирано намаление на нетните активи с 23 017 хил. лв. или отрицателен ръст от 39.5%. Сред основните причини са големия брой изтеглени суми през 2008 г. поради негативната ситуация на финансовите пазари; реализиран отрицателен доход от инвестиции поради отрицателните преоценки на ценните книжа и спада в постъпленията през годината.

През отчетния период постъпленията от осигурителни вноски са в размер на 11 448 хил. лв., като за сравнение за 2007 г. те са били 28 031 хил. лв.

През 2008 г. в ДПФ „ДСК-Родина“ от други доброволни пенсионни фондове са прехвърлени общо средства в размер на 798 хил. лв., а към други доброволни пенсионни фондове прехвърлените средства са в размер на 97 хил. лв.

От ДПФ „ДСК – Родина“ АД през 2008 г. са извършени еднократни плащания към осигурени лица в размер на 10 794 хил.лв. /за сравнение през 2007 г. тези плащания са били 5646 хил.лв./ и към наследници на осигурени лица 132 хил.лв. Плащанията към пенсионери през 2008 г. са в размер на 10 323 лв. (за сравнение през 2007 г. тези плащания са били 32 хил. лв.) В изплащанията към пенсионери са включени и еднократно изплатените суми след настъпил осигурителен случай.

През 2008 г. в полза на ПОК „ДСК-Родина“ АД са начислени такси и удържки в размер на 589 хил. лв. /за сравнение през 2007 г. са били 1 701 хил.лв./. Поради негативната финансова ситуация е променена от КФН методиката за начисление на инвестиционна такса и съответно през 2008 г. не е начислявана такава такса.

ПАЗАРНИ ПОЗИЦИИ (на база обобщена информация от КФН)

Към 31 декември 2008 г. ДПФ ”ДСК-Родина” има **7.33%** пазарен дял от нетните активи на доброволните пенсионни фондове.

Доброволни пенсионни фондове	31.12.2008 г. (в %)	31.12.2007 г. (в %)	Промяна в пазарния дял (в %)
ДПФ „Доверие”	17.77	16.13	1.64
ДПФ „Съгласие”	3.77	3.85	- 0.08
ДПФ „ДСК - Родина”	7.33	8.59	- 1.26
ЗДПФ „Алианс България”	50.55	51.50	- 0.95
ДПФ „ING”	10.57	10.04	0.53
ДПФ „ЦКБ Сила”	1.91	1.84	0.07
ДПФ „Лукойл Гарант България”	6.78	6.70	0.08
„Бъдеще – ДПФ”	0.91	1.24	- 0.33
ДПФ „Топлина”	0.41	0.11	0.30

Към 31 декември 2008 г. ДПФ ”ДСК-Родина” има **6.99%** пазарен дял по осигурени лица.

Доброволни пенсионни фондове	31.12.2008 г. (в %)	31.12.2007 г. (в %)	Промяна в пазарния дял (в %)
ДПФ „Доверие”	26.96	27.34	-0.38
ДПФ „Съгласие”	6.01	5.94	0.07
ДПФ „ДСК - Родина”	6.99	5.72	1.27
ЗДПФ „Алианс България”	42.61	45.07	-2.46
ДПФ „ING”	5.96	5.16	0.80
ДПФ „ЦКБ Сила”	3.48	3.45	0.03
ДПФ „Лукойл Гарант България”	5.70	5.49	0.21
„Бъдеще – ДПФ”	0.90	0.91	-0.01
ДПФ „Топлина”	1.39	0.92	0.47

ИНВЕСТИЦИИ

В таблицата по - долу са представени промените в структурата на инвестиционния портфейл по видове финансови инструменти и по тримесечия за 2008 г.

Инвестиционни инструменти	31.12.2007 г.		31.3.2008 г.		30.6.2008 г.		30.09.2008 г.		31.12.2008 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 %
Инвестиции общо, в т.ч.	58 044	99.04%	52 784	98.42%	49 706	96.18%	45 124	99.23%	35 163	99.43%
ЦК, издадени или гарантирани от държавата	7 589	12.95%	6 672	12.44%	5 449	10.54%	5 543	12.19%	5 403	15.28%
Корпоративни облигации	10 085	17.21%	12 591	23.48%	12 414	24.02%	12 040	26.48%	10 704	30.27%
Ипотечни облигации	2 021	3.45%	1 427	2.66%	1 398	2.71%	1 408	3.10%	625	1.77%
Общински облигации	542	0.92%	535	1.00%	530	1.03%	505	1.11%	506	1.43%
Акции, права и дялове, в т.ч.:	20 623	35.19%	16 996	31.69%	15 030	29.08%	11 143	24.50%	5 976	16.90%
Акции и права на АДСИЦ	2 845	4.85%	2 829	5.27%	2 662	5.15%	2 295	5.05%	1 387	3.92%
Акции и дялове на КИС	4 294	7.33%	3 429	6.39%	3 188	6.17%	2 439	5.36%	1 596	4.51%
Акции и права, извън тези на АДСИЦ и КИС	13 484	23.01%	10 738	20.02%	9 179	17.76%	6 408	14.09%	2 993	8.46%
Банкови депозити	17 184	29.32%	14 563	27.16%	14 884	28.80%	14 486	31.86%	11 949	33.79%
Инвестиционни имоти	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Балансови активи, в т.ч.	58 608	100.00%	53 629	100.00%	51 681	100.00%	45 474	100.00%	35 366	100.00%
Инвестиции общо	58 044	99.04%	52 784	98.42%	49 706	96.18%	45 124	99.23%	35 163	99.43%
от тях: ценни книжа, търгувани на чуждестранни регулирани пазари	7 113	12.14%	8 276	15.43%	8 546	16.54%	8 630	18.98%	8 491	24.01%
Парични средства	267	0.46%	805	1.50%	1 760	3.41%	338	0.74%	201	0.57%
Краткосрочни вземания	297	0.51%	40	0.08%	215	0.42%	11	0.02%	1	0.00%

Инвестициите в ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата към 31 декември 2008 г. са намалели с 2 186 хил. лв. т.е. 28.80% спрямо 31 декември 2007 г. Инвестициите в акции, права и дялове през 2008 г. са намалели с 14 647 хил. лв. или 71.02% спрямо края на 2007 г. Инвестициите в ипотечни облигации към 31 декември 2008 г. са намалели с 1 396 хил. лв. или с 69.05% спрямо 31 декември 2007 г. Инвестициите в корпоративни облигации са се увеличили с 619 хил. лв. през 2008 г. или с 6.14% спрямо 2007 г. Размерът на банковите депозити /включително и начислените по тях лихви/ е намалял с 5 235 хил. лв. през 2008 г., т.е. с 30.47% спрямо края на 2007 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 отрицателен в размер на 12 778 хил. лв., спрямо 6 839 хил. лв. положителен резултат за 2007 г.

ДПФ „ДСК – Родина”	31.12.2008 г.	31.12.2007 г.
Нетен доход от лихви	2227	1529
Нетен доход от оценка на финансови активи	-15764	4657
Нетен доход от сделки с финансови активи	229	33
Нетен доход от съчастия и дивиденди	530	620
Общо реализиран нетен доход	- 12 778	6839

В таблицата по-долу е представена реализираната доходност на доброволните пенсионни фондове, изчислена за двадесет и четири месечен период назад (29 декември 2006 г. - 30 декември 2008 г.), на база обобщена информация от КФН.

Доброволен пенсионен фонд	Доходност
ДПФ „Доверие”	-6.16%
ДПФ „Съгласие”	-7.62%
ДПФ „ДСК - Родина”	-4.97%
ЗДПФ „Алианц България”	-6.63%
ДПФ „ING”	-5.29%
ДПФ „ЦКБ Сила”	-6.82%
ДПФ „Лукойл Гарант България”	-6.21%
„Бъдеще – ДПФ”	-19.61%
Среднопретеглена доходност	-6.28%

ДПФ „ДСК-Родина” е на първа позиция, в сравнение с останалите доброволни пенсионни фондове по реализирана доходност за двадесет и четири месечен период.

Реализираната доходност на годишна база за 2008 г. от различните доброволни пенсионни фондове, на база обобщена информация от КФН, е както следва:

Доброволен пенсионен фонд	Доходност на годишна база
ДПФ „Доверие”	-23.48%
ДПФ „Съгласие”	-27.26%
ДПФ „ДСК - Родина”	-23.35%
ЗДПФ „Алианс България”	-24.48%
ДПФ „Ай Енд Джи”	-23.19%
ДПФ „ЦКБ Сила”	-30.11%
ДПФ „Лукойл Гарант България”	-27.19%
„Бъдеще – ДПФ”	-52.02%
ДПФ „Топлина”	-21.01%
Немодифицирана претеглена доходност на годишна база	-24.71%

ДПФ „ДСК-Родина” е на втора позиция, в сравнение с останалите доброволни пенсионни фондове по реализирана доходност за 2008 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.

Изпълнителен директор:



/Станислав Димитров/



Изпълнителен директор:



/Мая Русева/

Дата: 16.02.2009 г.