

ППФ “ДСК – РОДИНА”

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

31 декември 2011 година



КПМГ България ООД
бул. "България" № 45/А
София 1404
България

Телефон +359 (2) 9697 300
Факс +359 (2) 9805 340
Ел. поща bg-office@kpmg.com
Интернет www.kpmg.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на
Пенсионноосигурителна компания „ДСК Родина” АД

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Професионален пенсионен фонд „ДСК Родина” („Фонда”), управляван от Пенсионноосигурителна компания „ДСК Родина” АД („Компанията”), включващ отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица към 31 декември 2011 година, отчетите за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, и бележки, включващи обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и друга пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

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 изискванията 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 отклонения.

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 отклонения 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 предприятието, 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 предприятието. 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 финансовия отчет.

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

Мнение

По наше мнение, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2011 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз.

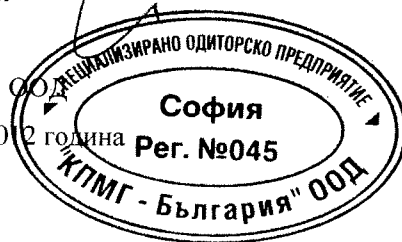
Доклад по други правни и надзорни изисквания

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

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние докладваме, че историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността на Фонда, изготвен от ръководството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в одитирания годишен финансов отчет на Фонда към и за годината завършваща на 31 декември 2011 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен от Управителния съвет на Компанията на 23 февруари 2012, се носи от ръководството на Компанията.

Гилбърт МакКол
Управител

КПМГ България ООД
София, 6 март 2012 година



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
Николай Иванов Марев – член и главен изпълнителен директор
Румяна Боянова Сотирова – член и изпълнителен директор

Адрес за кореспонденция:

Гр. София, пощенски код: 1000
Ул. „ Княз Александър I Батенберг” № 6, ет.1

www.dskrodina.bg

Банка-попечител:

ТБ „Алианц България” АД – ЦУ

Инвестиционни посредници:

„Първа Финансова Брокерска Къща” ООД
„Райфайзенбанк България” ЕАД
„Уникредит Булбанк” АД
“Авал ИН” АД
„Адамант кепитъл партньрс” АД
„Ситигруп Глобъл Маркетс Лимитед”
„София интернешънъл секоритиз” АД
„ Соспете Женерал Експресбанк”

Отчет за нетни активи на разположение на осигурените лица

В хиляди лева	Бел.	2011	2010
АКТИВИ			
Парични средства	5	6 387	7 014
Инвестиции	6	34 531	29 035
Краткосрочни вземания	7	1 186	1 833
Общо активи		42 104	37 882
Краткосрочни задължения	8	234	69
НЕТНИ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА		41 870	37 813

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 15.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД на 23 февруари 2012 г.

Николай Марев
Главен изпълнителен директор

Съгласно независим одиторски доклад:

Гилбърт МакКол
Управител
КПМГ България ООД



Наташа Илиева
Финансов директор

Мargarита Голева
Регистриран одитор

Отчет за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица

В хиляди лева	Бел.	2011	2010
УВЕЛИЧЕНИЯ			
Нетен доход от управление на финансови активи			
Приходи от лихви		1 260	1 224
Нетни приходи от оценка на финансови активи		-	1 380
Приходи от съучастия и дивиденди		142	68
Нетни приходи от операции с чуждестранна валута		171	23
		1 573	2 695
Осигурителни вноски			
Вноски за осигурени лица по сключени договори		6 403	5 665
Постъпили средства за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове		8 898	7 705
		15 301	13 370
ОБЩО УВЕЛИЧЕНИЯ		16 874	16 065
НАМАЛЕНИЯ			
Нетен доход от управление на финансови активи			
Нетни разходи от оценка на финансови активи		2 116	-
Нетни разходи от сделки с финансови активи		339	183
		2 455	183
Изплатени средства на осигурени лица и пенсионери	10	6 620	1 186
Преведени суми на други пенсионни фондове		3 023	2 203
Начислени такси и удържки за пенсионноосигурителното дружество	9	719	614
		10 362	4 003
ОБЩО НАМАЛЕНИЯ		12 817	4 186
УВЕЛИЧЕНИЕ НА НЕТНИТЕ АКТИВИ ЗА ГОДИНАТА		4 057	11 879
НЕТНИ АКТИВИ В НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА		37 813	25 934
НЕТНИ АКТИВИ В КРАЯ НА ГОДИНАТА		41 870	37 813

Отчетът за промените в 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 15.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина” АД на 23 февруари 2012 г.

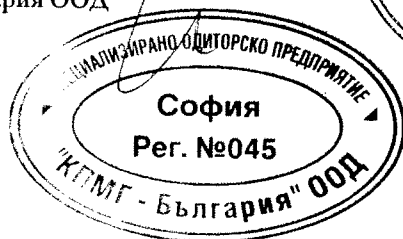
Николай Марев
Главен изпълнителен директор

Наташа Илиева
Финансов директор

Съгласно независим одиторски доклад:

Гилбърт МакКол
Управител
КПМГ България ООД

Мargarита Голева
Регистриран одитор



Отчет за паричните потоци

<i>В хиляди лева</i>	Бел.	2011	2010
Парични потоци от оперативна дейност			
Нетни парични потоци от осигурени лица и техни наследници		6 242	5 517
Изплатени средства към НОИ		(6 476)	(1 038)
Средства на осигурени лица прехвърлени от други пенсионни фондове		5 876	5 502
Нетни плащания към пенсионноосигурителното дружество		(710)	(585)
Получени лихви и дивиденди		1 236	1 304
Нетни парични потоци от операции с инвестиции		(8 731)	(7 666)
Нетни парични потоци от сделки с чуждестранна валута		136	15
Нетно увеличение на пари и парични еквиваленти за годината		(2 427)	3 049
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		8 814	5 765
Пари и парични еквиваленти в края на годината	5.1	6 387	8 814

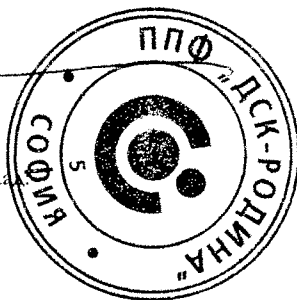
Отчетът за паричните потоци следва да се разглежда заедно с бележките към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представен в бележки от 1 до 15.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина” АД на 23 февруари 2012 г.

Николай Марев
Главен изпълнителен директор

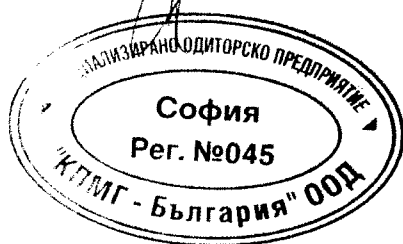
Съгласно независим одиторски доклад

Гилбърт МакКол
Управител
К МГ България ООД



Наташа Илиева
Финансов директор

Мargarита Голева
Регистриран одитор



Бележки към финансовия отчет

1. Статут и предмет на дейност

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 ППФ „ДСК - Родина“ №342 – ППФ от 25.08.2003 г. на Комисията за финансов надзор. На 06.10.2000 г. Управителният съвет на Компанията приема Решение за учредяване на Професионаленспестовно кооперативен пенсионно осигурителен фонд “Родина” (ПСКПОФ).

ПСКПОФ е регистриран на 01.12.2000 г. по фирмено дело 14246/2000 г. С решение на СГС от 23.01.2004 г. наименованието на ДСКПОФ е променено на Професионаленпенсионен фонд “ДСК – Родина” (ППФ “ДСК – Родина”, ППФ или Фонда).

През 2011 г. не са настъпили промени в Управителния и Надзорния съвет на ПОК „ДСК – Родина“ АД влезли в сила за ППФ “ДСК – Родина”.

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

Във Фонда задължително се осигуряват за допълнителна пенсия всички лица, работещи при условията на първа и втора категория труд. Осигурителното правоотношение възниква от датата на сключване на осигурителния договор или от датата на служебното разпределение във фонда.

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване във Фонда е индивидуално. Осигуряването се осъществява с месечни парични осигурителни вноски, чийто размер се определя със Закона за бюджета на Държавно обществено осигуряване. Вноските за допълнително задължително пенсионно осигуряване и средствата, прехвърлени от друг фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване, се записват и натрупват по индивидуалната партида на всяко осигурено лице към датата на постъпването им по сметката на фонда от НАП. За осъществяване на дейността по допълнително задължително пенсионно осигуряване Компанията събира такси и удържки от Фонда, определени в Правилника за дейността на ППФ „ДСК – Родина”.

Фондът осигурява следните пенсионни плащания:

- Срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране за работещите при условията на първа и втора категория труд;
- Еднократно изплащане до 50% от натрупаната сума по индивидуалната партида сума, при пожизнено загубена работоспособност 70.99 на сто;
- Еднократно или разсрочено изплащане на натрупаните средства по индивидуалната осигурителна партида на наследниците на починал осигурен или пенсионер на Фонда при условията и по реда на КСО;

Размерът на срочната пенсия за ранно пенсиониране се определя на базата на натрупаните средства по индивидуалната партида, срока на получаване и техническия лихвен процент, одобрен от заместник-председателя на КФН.

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, ако са

Бележки към финансовия отчет

1. Статут и предмет на дейност, продължение

изтекли две години от датата на сключване на първия им осигурителен договор или от датата на служебното им разпределение.

Съгласно КСО са определени инвестиционни ограничения относно вида и структурата на активите на управляваните фондове. За осъществяване на дейността си и в съответствие с изискванията на КСО, Компанията, управляваща Фонда, сключва договор за попечителски услуги с банка – попечител, която съхранява всички активи на Фонда. Компанията е сключила договори с инвестиционни посредници за извършване на сделки с ценни книжа, свързани с управление на активите на Фонда.

Индивидуалните партии на осигурените лица се водят 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.

Към датата на баланса в ППФ “ДСК - Родина” членуват 23 772 осигурени лица.

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).

2.2 База за изготвяне

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

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

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 ППФ.

2.4 Използване на оценки и допускания

Изготвянето на финансовия отчет в съответствие с МСФО изисква ръководството да прави оценки, предвиждания и допускания, които влияят на прилагането на политиките и на отчетените суми на активи и пасиви, приходи и разходи. Реалният резултат може да бъде различен от тези очаквания.

Очакванията и основните допускания се преразглеждат във всеки отчетен период. Повторното преразглеждане на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразгледана, когато преразглеждането се

Бележки към финансовия отчет

2. Съществени счетоводни политики, продължение

2.4 Използване на оценки и допускания, продължение

отнася само до този период, или в периода на преразглеждането и бъдещи периоди, ако преразглеждането оказва влияние на сегашния и на бъдещите периоди.

Информация за значителни позиции, които са засегнати от оценки на несигурността и критични допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху сумите признати във финансовия отчет, се съдържа в приложенията по оценка на финансови инструменти.

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 и по валутни операции.

Основните валутни курсове спрямо българския лев са както следва:

	31 декември 2011	31 декември 2010
1 EUR (фиксиран)	1.95583 BGN	1.95583 BGN
1 USD	1.51158 BGN	1.47276 BGN
1 GBP	2.34147 BGN	2.27369 BGN
10 SEK	2.19460 BGN	2.16994 BGN
10 NOK	2.52235 BGN	2.50138 BGN

Бележки към финансовия отчет

2. Съществени счетоводни политики, продължение

2.7 Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти наличните пари в брой, парични средства по разплащателни сметки, депозити в български лева и валута с оригинален срок по-малък от три месеца. Размерът на пари и парични еквиваленти, посочени в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица, включват получените лихви по депозити към края на отчетния период.

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 промените в нетните активи на разположение на осигурените лица.

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 прехвърля 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 изгълнени, отменени или изтекат.

Фондът извършва транзакция, при която прехвърля активи, признати в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица, но запазва част 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 отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица. 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.

Бележки към финансовия отчет

2. Съществени счетоводни политики, продължение

2.8. Финансови инструменти, продължение

Принципи 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.

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.

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 промените в нетните активи на разположение на осигурените лица на ежедневна база.

2.9. Такси и удържки в полза на Компанията

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

- 5% удържка от всяка осигурителна вноска;
- Инвестиционна такса в размер на 1% годишно върху стойността на нетните активи в зависимост от периода, през който те са били управлявани;
- Допълнителна такса в размер на 20 лв. при всяко прехвърляне на натрупаните средства по индивидуалната партида в друг пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество.

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. Нови стандарти и разяснения, които не са приложени по-рано

Някои нови стандарти, промени в стандарти и разяснения, са в сила за финансови периоди започващи след 1 януари 2011 г., и не са били приложени при изготвянето на този финансов отчет. Не се очаква тези промени да имат значителен ефект за финансовия отчет на Фонда.

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, които все още не са в сила и не са били приложени по-рано – одобрени за прилагане от ЕК

- Изменения в МСФО 7 *Оповестяване – Трансфери на финансови активи* в сила за първата финансова година, която започва след 1 юли 2011 г.
- Подобрения в МСФО 2010, в сила от различни дати, по принцип 1 януари 2011 г

Документи издадени от СМСС/КРМСФО, които не са одобрени за прилагане от ЕК:

Ръководството счита, че е подходящо да се оповести, че следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети пред вид от Фонда при изготвянето на този финансов отчет. Датите на влизане в сила за тях ще зависят от решението за одобрение за прилагане на Европейската комисия.

- МСФО 9 *Финансови инструменти (издаден ноември 2009)* и *Допълнения към МСФО 9 (издадени октомври 2010)* влизат в сила от 1 януари 2015 г. и може да променят класификацията и оценката на финансови инструменти.
- През май 2011 СМСС издаде МСФО 10 *Консолидирани финансови отчети*, МСФО 11 *Съвместни споразумения*, МСФО 12 *Оповестяване на участия в други предприятия* и МСФО 13 *Оценяване на справедлива стойност*, които всички влизат в сила от 1 януари 2013. СМСС също така издаде МСС 27 *Индивидуални финансови отчети (2011)* който заменя МСС 27 (2008) и МСС 28 *Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (2011)* които заменя МСС 28 (2008). Всички тези стандарти влизат в сила от 1 януари 2013.
- Изменения в МСС 12 *Отсрочени данъци: Възстановяване на базовите активи (издадени декември 2010)* в сила от 1 януари 2012.
- Изменения в МСФО 1 *Силна хиперинфлация и премахване на фиксираните дати при първоначално прилагане (издадени декември 2010)* в сила от 1 юли 2012.
- През юни 2011 СМСС издаде *Представяне на позиции от Друг всеобхватен доход (Промени в МСС)*, който влизат в сила от 1 юли 2012.
- През юни 2011 СМСС издаде променен МСС 19 *Доходи на наети лица*, който влиза в сила от 1 януари 2013.
- През декември 2011 СМСС издаде промени в МСФО 7 *Оповестяване – Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви*, които влизат в сила от 1 януари 2013.
- През декември 2011 СМСС издаде промени в МСС 32 *Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви*, които влизат в сила от 1 януари 2014.
- Разяснение КРМСФО 20: *Разходи за разкриване в производствената фаза на надземна мина* влиза в сила от 1 януари 2013.

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска

ППФ „ДСК Родина” е изложено на следните видове риск при операциите си с финансови активи:

- Кредитен риск
- Пазарен риск
- Ликвиден риск
- Операционен риск
- Законов риск
- Политически риск

Управлението на риска на Фонда се извършва от Комитет по управление на риска, които взема своите решения на база на анализи, оценки и предложения на риск мениджъра на Компанията. Процесът по измерване и управление на риска включва анализ на видовете рискове на които са изложени активите на Фонда и в случай на превишение на тези рискове над предварително определено ниво, отговарящо на рисковата толерантност на Фонда, вземане на решения за намаляването им.

3.1. 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.
- 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.

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.1. Кредитен риск , продължение

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

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата		
<i>Рейтинг AAA</i>	11 222	1 657
<i>Рейтинг BBB</i>	1 556	2 275
	12 778	3 932
Ипотечни облигации		
<i>Рейтинг BB-</i>	-	505
<i>Рейтинг B+</i>	491	491
	491	996
Корпоративни облигации		
<i>Рейтинг AAA</i>	-	102
<i>Рейтинг AA-</i>	-	505
<i>Рейтинг A</i>	542	-
<i>Рейтинг A-</i>	1 002	-
<i>Рейтинг BBB+</i>	-	477
<i>Рейтинг BBB</i>	-	521
<i>Рейтинг BBB-</i>	651	1 116
<i>Рейтинг BB+</i>	-	1 644
<i>Рейтинг BB</i>	-	519
<i>Без рейтинг</i>	2 236	1 869
	4 431	6 753
Акции, права и дялове		
<i>Рейтинг A+</i>	-	188
<i>Рейтинг A</i>	-	70
<i>Рейтинг A-</i>	-	327
<i>Рейтинг BBB+</i>	-	369
<i>Рейтинг BBB</i>	6	602
<i>Рейтинг BBB-</i>	-	219
<i>Рейтинг BB+</i>	-	90
<i>Рейтинг BB</i>	-	117
<i>Рейтинг BB-</i>	29	-
<i>Рейтинг B</i>	16	-
<i>Без рейтинг</i>	7 713	8 246
	7 764	10 228
	25 464	21 909

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.1. Кредитен риск, продължение

Таблицата по-долу представя балансовата стойност на портфейла от държавен дълг по страни. Активите са представени, без да е отчетена евентуална обезценка.

31 декември 2011	България	Германия	САЩ	Общо
<i>В хиляди лева</i>				
Държани за търгуване	1 556	9 504	1 718	12 778
	1 556	9 504	1 718	12 778

31 декември 2010	България	Германия	САЩ	Общо
<i>В хиляди лева</i>				
Държани за търгуване	2 275	1 657	-	3 932
	2 275	1 657	-	3 932

- *счетоводно третиране* - държани за търгуване
- *обезценка* – няма
- *риск на насрещна страна* - сделките се сключват DvP (доставка срещу плащане, с изключение на сделките с Български държавен дълг) и поради тази причина рискът от насрещната страна е сведен до минимум.
- *ликвидност* - емисиите представляват предимно емисии еврооблигации, издадени от съответните страни. Емисиите са качени за търговия на регулирани капиталови пазари. Текущо биват котираны обеми, по-големи от притежаваните, от множество борсови посредници и по тази причина смятаме, че ликвидният риск е нисък
- *влияние на риска от промяна на цената* - според правилата за управление на риска на Фонда, модифицираната дюрация е методът, чрез който се измерва лихвения риск на ценната книга. Основният риск при промяна на пазарната цена на дългов инструмент с фиксиран купон е промяната в пазарните лихвени проценти. Модифицираната дюрация е показател доколко пазарната цена на дадена дългова ценна книга е чувствителна към промяната на пазарните лихвени проценти.
- *съдебни решения, използвани в преценката за обезценка на актива* – няма
- *допускания за определяне на обезценката* - няма

Таблицата по-долу представя матуриретната структура на портфейла от държавен дълг по страни

31 декември 2011	До 3	От 3 до 6	От 6 месеца	От 1 до 5	Над 5	Общо
<i>В хиляди лева</i>	<i>месеца</i>	<i>месеца</i>	<i>до 1 година</i>	<i>години</i>	<i>години</i>	
България	73	-	-	1 026	457	1 556
Германия	9	-	98	-	9 397	9 504
САЩ	13	-	-	-	1 705	1 718
	95	-	98	1 026	11 559	12 778

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.1. Кредитен риск, продължение

31 декември 2010 <i>В милиарди лева</i>	До 3 месеца	От 3 до 6 месеца	От 6 месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Общо
България	34	-	-	-	2 241	2 275
Германия	-	19	-	-	1 638	1 657
	34	19	-	-	3 879	3 932

3.2. Пазарен риск

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

3.2.1. 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.

Таблиците по-долу представят чувствителността към промените на ефективните лихвени проценти на финансовите активи на Фонда към 31 декември 2011 г и 31 декември 2010 г. Фондът няма финансови задължения към 31 декември 2011 г. и 31 декември 2010 г.

31 декември 2011

<i>В милиарди лева</i>	Общо	Инструменти с плаващ лихвен процент	Инструменти с фиксиран лихвен процент				
			До 3 месеца	От 3 до 6 месеца	От 6 месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години
Активи							
Парични средства	6 387	-	6 387	-	-	-	-
Инвестиции	26 767	733	1 663	4 991	2 693	5 584	11 103
Нелихвоносни инвестиции	7 764	-	-	-	-	-	-
Краткосрочни вземания	1 186	-	-	-	-	-	-
Общо активи	42 104	733	8 050	4 991	2 693	5 584	11 103

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.2. Пазарен риск, продължение

3.2.1. Лихвен риск, продължение

31 декември 2010	Инструменти с фиксиран лихвен процент						
	Общо	Инструменти с плаващ лихвен процент	До 3 месеца	От 3 до 6 месеца	От 6 месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години
<i>В милиарди лева</i>							
Активи							
Парични средства	7 014	-	7 014	-	-	-	-
Инвестиции	18 807	1 934	3 485	4 150	719	1 967	6 552
Нелихвоносни инвестиции	10 228	-	-	-	-	-	-
Краткосрочни вземания	1 833	-	-	-	-	-	-
Общо активи	37 882	1 934	10 499	4 150	719	1 967	6 552

3.2.2. 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.

3.2.3. 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.

3.3. 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

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.3. Ликвиден риск, продължение

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 2011 г.

В хиляди лева

	До 3	От 3 до	От 6 месеца	От 1 до 5	Над 5	Без	
	месеца	6 месеца	до 1 година	години	години	договорен	Общо
						матуритет	
Активи							
Парични средства	6 387	-	-	-	-	-	6 387
Банкови депозити	1 564	4 968	2 535	-	-	-	9 067
Държавни ценни книжа	73	-	-	1 026	457	-	1 556
Ипотечни облигации	-	2	-	489	-	-	491
Корпоративни облигации	59	118	97	1 962	-	-	2 236
Акции, дялове и права	-	-	-	-	-	3 494	3 494
Чуждестранни държавни ценни книжа	22	-	98	-	11 102	-	11 222
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	14	2 181	-	-	2 195
Чуждестранни акции, дялове и права	-	-	-	-	-	4 270	4 270
Други вземания	1 186	-	-	-	-	-	1 186
Общо активи	9 291	5 088	2 744	5 658	11 559	7 764	42 104
Пасиви							
Задължения към ПОД	78	-	-	-	-	-	78
Други задължения	156	-	-	-	-	-	156
Общо пасиви	234	-	-	-	-	-	234

Компанията извършва регулярно анализ на текущата ликвидност на активите и пасивите на Фонда. На база на актюерски изчисления ръководството на Компанията очаква предстоящите плащания в полза на осигурени лица или техни наследници в предвидените в Правилника случаи в срок от една година да са в размер на 1 117 хил. лв. Първите срочни пенсии от фонда ще бъдат отпуснати през 2015 г., при условие, че са изпълнени условията по КСО за ранно пенсиониране, като не се очаква концентрация на пенсионни плащания към осигурени лица. В резултат на анализа към 31.12.2011 г. задълженията към Компанията се погасяват в рамките на един месец.

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.3. Ликвиден риск, продължение

Остатъчни договорни падежи на активите и пасивите към 31 декември 2010 г.

В хиляди лева

	До 3 месеца	От 3 до 6 месеца	От 6 месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Без договорен матуритет	Общо
Активи							
Парични средства	7 014	-	-	-	-	-	7 014
Банкови депозити	3 166	3 960	-	-	-	-	7 126
Държавни ценни книжа	34	-	-	-	2 241	-	2 275
Ипотечни облигации	15	2	490	489	-	-	996
Корпоративни облигации	53	189	386	1 207	34	-	1 869
Акции, дялове и права	-	-	-	-	-	1 734	1 734
Чуждестранни държавни ценни книжа	-	19	-	-	1 638	-	1 657
Чуждестранни корпоративни облигации	223	353	139	509	3 660	-	4 884
Чуждестранни акции, дялове и права	-	-	-	-	-	8 494	8 494
Други вземания	1 833	-	-	-	-	-	1 833
Общо активи	12 338	4 523	1 015	2 205	7 573	10 228	37 882
Пасиви							
Задължения към ПОД	69	-	-	-	-	-	69
Общо пасиви	69	-	-	-	-	-	69

3.4. 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.

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.5. 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.

3.6. 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.

4. Използване на счетоводни преценки и предположения

Оценка на финансовите инструменти

Фондът определя справедлива стойност, използвайки следната йерархия, която отразява значимостта на факторите използвани за определяне на справедлива стойност:

- Ниво 1: котираны цени (некоригирани) на активни пазари за сходни активи или пасиви
- Ниво 2: входящи данни различни от котираны цени включени в Ниво 1 които могат да се намерят за актива или пасива, или директно (т.е., като цени) или индиректно (т.е., получени от цени)
- Ниво 3: входящи данни за актива или пасива, които не са базирани на налична пазарна информация (не налични входящи данни)

Таблицата по-долу представя анализ на финансовите инструменти, отчетени по справедлива стойност, според използваната йерархия:

<i>В хиляди лева</i>	Ниво 1	Ниво 2	Общо
31 декември 2011			
Акции местни предприятия	3 494	-	3 494
Чуждестранни акции	4 270	-	4 270
Държавни ценни книжа	1 556	-	1 556
Чуждестранни държавни ценни книжа	11 222	-	11 222
Корпоративни облигации	-	2 236	2 236
Ипотечни облигации	-	491	491
Чуждестранни корпоративни облигации	2 195	-	2 195
	22 737	2 727	25 464

Бележки към финансовия отчет

4. Използване на счетоводни преценки и предположения, продължение

<i>В хиляди лева</i>	Ниво 1	Ниво 2	Общо
31 декември 2010			
Акции местни предприятия	1 734	-	1 734
Чуждестранни акции	8 494	-	8 494
Държавни ценни книжа	2 275	-	2 275
Чуждестранни държавни ценни книжа	1 657	-	1 657
Корпоративни облигации	-	1 869	1 869
Ипотечни облигации	-	996	996
Чуждестранни корпоративни облигации	4 884	-	4 884
	<u>19 044</u>	<u>2 865</u>	<u>21 909</u>

5. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
Парични средства в разплащателни сметки в банки	6 387	7 014
	<u>6 387</u>	<u>7 014</u>

5.1. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
Парични средства в разплащателни сметки в банки	6 387	7 014
Банкови депозити с оригинален срок 3 месеца	-	1 800
	<u>6 387</u>	<u>8 814</u>

6. Инвестиции

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
Банкови депозити	9 067	7 126
Ценни книжа издадени или гарантирани от държавата	1 556	2 275
Акции, дялове и права	3 494	1 734
Ипотечни облигации	491	996
Корпоративни облигации	2 236	1 869
Чуждестранни ценни книжа	17 687	15 035
	<u>34 531</u>	<u>29 035</u>

Бележки към финансовия отчет

6. Инвестиции, продължение

6.1. Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата

Ценните книжа, издадени или гарантирани от държавата представляват 3.70% от активите на Фонда към 31 декември 2011г. и имат следната структура по вид валута:

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
- деноминирани в български лева	-	985
- деноминирани в евро	1 556	1 290
	<u>1 556</u>	<u>2 275</u>

6.2. Акции, права и дялове

Към 31 декември 2011 г. Групата представлява 8.30% от активите на ППФ „ДСК – Родина” и има следната валутна структура:

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
- акции, деноминирани в български лева	1 882	1 475
- дялове, деноминирани в български лева	1 507	134
- дялове, деноминирани в евро	105	125
	<u>3 494</u>	<u>1 734</u>

6.3. Ипотечни облигации

Към 31 декември 2011 г. ипотечните облигации представляват 1.17% от активите на Фонда и имат следната структура по вид валута:

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
- деноминирани в евро	491	996
	<u>491</u>	<u>996</u>

6.4. Корпоративни облигации

Към 31 декември 2011 г. корпоративните облигации представляват 5.31% от активите на Фонда и имат следната структура по вид валута:

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
- деноминирани в български лева	-	128
- деноминирани в евро	2 236	1 741
	<u>2 236</u>	<u>1 869</u>

Бележки към финансовия отчет

6. Инвестиции, продължение

6.5. Чуждестранни държавни ценни книжа

Чуждестранните държавни ценни книжа представляват 26.65 % от активите на Фонда към 31 декември 2011 г. и имат следната структура по вид валута:

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
- деноминирани в евро	9 504	1 657
- деноминирани в щатски долари	1 718	-
	<u>11 222</u>	<u>1 657</u>

6.6. Чуждестранни акции, права и дялове

Чуждестранните акции, права и дялове представляват 10.14 % от активите на Фонда към 31 декември 2011 г. и имат следната структура по вид валута:

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
- деноминирани в евро	-	4 726
- деноминирани в норвежки крони	-	213
- деноминирани в шведски крони	-	1 055
- деноминирани в английски лири	-	390
- деноминирани в щатски долари	4 270	2 110
	<u>4 270</u>	<u>8 494</u>

6.7. Чуждестранни корпоративни облигации

Чуждестранните корпоративни облигации представляват 5.21 % от активите на Фонда към 31 декември 2011 г. и имат следната валутна структура:

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
- деноминирани в български лева	-	505
- деноминирани в евро	2 195	4 379
	<u>2 195</u>	<u>4 844</u>

7. Краткосрочни вземания

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
Вземания, свързани с инвестиции	1169	1 833
<i>в това число вземания по репо сделки</i>	<i>1165</i>	<i>1 802</i>
Други краткосрочни вземания	17	-
	<u>1 186</u>	<u>1 833</u>

Бележки към финансовия отчет

8. Краткосрочни задължения

Краткосрочните задължения включват задължения за начислени такси към Компанията съгласно Правилника за дейността на Фонда и се уреждат ежемесечно.

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
Задължения към ПОК „ДСК – Родина” АД		
- за такси от осигурителни вноски	43	37
- за инвестиционна такса	35	32
	78	69
Задължения, свързани с инвестиции	156	-
<i>в това число задължения свързани с хеджиращи инструменти</i>	156	-
	234	69

9. Начислени такси и удържки в полза на пенсионноосигурителната компания

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
Таски и удържки		
Такса от осигурителни вноски	320	283
Инвестиционна такса	375	306
Други такси	24	25
	719	614

10. Изплатени средства на осигурени лица и пенсионери

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
Изплатени средства към осигурени лица и техни наследници	144	148
Средства, преведени към НОИ	6 476	1 038
	6 620	1 186

Преведените към НОИ суми включват натрупаните средства по индивидуалните партии на осигурени лица, упражнили правото си на ранно пенсиониране съгласно параграф 4 от ПЗР на КСО (в размер на 368 хил.), както и прехвърлените средства по параграф 4а от ПЗР на КСО (в размер на 6 108 хил.лв.). Съгласно извършена промяна в КСО в края на 2010 г., средствата по индивидуалните партии, налични към 1 януари 2011 г., на жените, родени от 1 януари 1955 г. до 31 декември 1959 г. включително, и мъжете, родени от 1 януари 1952 г. до 31 декември 1959 г. включително, които до 31 декември 2010 г., които са осигурени в професионален пенсионен фонд се прехвърлиха в НОИ в началото на месец март 2011 г.

11. Резерви

11.1. Резерв за гарантиране на минимална доходност

В съответствие с изискванията на КСО, Компанията е задължена да постига минимална доходност при управлението на активите на Фонда. Минималната доходност се определя от съответния регулативен орган на базата на постигнатата доходност от управлението на активите на всички фондове от съответния вид за предходния 24-месечен период, съгласно Наредба № 12 от 10.12.2003 г. на КФН.

Бележки към финансовия отчет

11. Резерви, продължение

11.1. Резерв за гарантиране на минимална доходност, продължение

Когато постигнатата доходност от Професионалния пенсионен фонд е с над 40 на сто по-висока от средната постигната доходност за съответния вид пенсионен фонд или превишава с 3 процентни пункта средната - което от двете числа е по-голямо, средствата от доходността над този процент се заделят за резерв от съответния фонд. Стойността на резерва не може да надвишава 1 на сто от активите на фонда

Ако постигнатата доходност на Професионалния пенсионен фонд е под минималната доходност, разликата се покрива от резерва във Фонда. Когато средствата от резерва във Фонда не са достатъчни, Компанията покрива недостига със средствата от резерва, формиран в Компанията. Определеният размер на минималната доходност към 30 декември 2011 г. от КФН за последния 24-месечен период за ППФ е - 0.25 %

Постигнатата доходност от управлението на активите на Фонда към 30 декември 2011 г. е над минималния размер.

12. Други оповестявания

Към 31 декември 2011 г. и 31 декември 2010 г. Фондът не е получил от Националната агенция по приходите информация за всички дължими съответно за 2011 г. и 2010 г. суми по осигурителните партии на осигурените лица в ППФ. Поради това, ръководството на Компанията е възприело политика на отчитане на средствата по индивидуалните партии на база на действително получените плащания. Доколкото не могат да бъдат надеждно определени, свързаните с тези суми такси и комисионни дължими на Компанията, също не са признати във финансовия отчет към 31 декември 2011 г. Неполучените към 31 декември 2010 г. суми, но получени през 2011 г., са признати през 2011 г.

13. Оповестяване на свързани лица

За ППФ „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 удръжки, регламентирани съгласно КСО и Правилника за дейността на Фонда, като те са разгледани по – подробно в бележка 9, а задълженията на Фонда към Компанията са оповестени в бележка 8. Задълженията на Фонда към Компанията се уреждат в кратки срокове в зависимост от периодите на възникването им.

Към 31 декември 2011 г. ППФ „ДСК – Родина” има предоставен един депозит към свързано лице „Банка ДСК” ЕАД с обща стойност на главниците - 1 600 хил.лв. и начислени лихви в размер на 60 хил.лв. Депозитите са в български лева, с остатъчен срок на падежа до една година.

14. Данъчно облагане

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

15. Събития след датата на отчета

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 върното и честно представяне на финансовите отчети.

ДОКЛАД

ЗА ДЕЙНОСТТА НА ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН

ФОНД „ДСК-РОДИНА”

ЗА 2011 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 ППФ „ДСК - Родина” № 342 – ППФ 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 Професионален спестовно кооперативен пенсионно осигурителен фонд “Родина” (ПСКПОФ).

ПСКПОФ е регистриран на по фирмено дело 14246/2000 г. С решение на СГС от 2004 г. наименованието на ПСКПОФ е променено на Професионален пенсионен фонд “ДСК – Родина” (ППФ “ДСК – Родина”, ППФ или Фонда).

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

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.

Във Фонда задължително се осигуряват за допълнителна пенсия всички лица, работещи при условията на първа и втора категория труд. Осигурителното правоотношение възниква от датата на сключване на осигурителния договор или от датата на служебното разпределение във фонда.

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване във Фонда е индивидуално. Осигуряването се осъществява с месечни парични осигурителни вноски, чийто размер се определя със Закона за бюджета на Държавно обществено осигуряване. За осъществяване на дейността по допълнително задължително пенсионно осигуряване Компанията събира такси и удържки от Фонда, определени в Правилника за дейността на ППФ „ДСК – Родина”.

Фондът осигурява следните пенсионни плащания:

- Срочна професионална пенсия за рано пенсиониране за работещите при условията на първа и втора категория труд;
- Еднократно изплащане до 50% от натрупаната сума по индивидуалната партида сума, при пожизнено загубена работоспособност 70.99 на сто;
- Еднократно или разсрочено изплащане на натрупаните средства по индивидуалната осигурителна партида на наследниците на починал осигурен или пенсионер на Фонда при условията и по реда на КСО;

Размерът на срочната пенсия за рано пенсиониране се определя на базата на натрупаните средства по индивидуалната партида, срока на получаване и техническия лихвен процент, одобрен от заместник-председателя на КФН.

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, ако са изтекли две години от датата на сключване на първия им осигурителен договор или от датата на служебното им разпределение.

Съгласно КСО са определени инвестиционни ограничения относно вида и структурата на активите на управляваните фондове. За осъществяване на дейността си и в съответствие с изискванията на КСО

Компанията, управляваща Фонда сключва договор за попечителски услуги с банка – попечител, която съхранява всички активи на Фонда. Компанията е сключила договори с инвестиционни посредници за извършване на сделки с ценни книжа, свързани с управление на активите на Фонда.

Индивидуалните партии на осигурените лица се водят 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.

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.

ОСИГУРЕНИ ЛИЦА И НЕТНИ АКТИВИ

Към 31 декември 2011 г. в ППФ „ДСК-Родина” членуват 23 772 осигурени лица, за които има преведена поне една осигурителна вноска. През 2011 г. броят на осигурените лица е нараснал нетно с 2 558 лица или с 12.1% спрямо края на 2010 г. През същия период съгласно обобщена предварителна информация, публикувана на уеб сайта на КФН, пазарът е нараснал нетно със 13 053 лица или с 5.6% спрямо края на 2010 г. Нетният ръст на осигурените лица в ППФ „ДСК-Родина” е по-висок от този на пазара. Освен това нетният ръст на осигурените лица през 2011 г. на ППФ „ДСК-Родина” представлява 19.6% от нетния ръст на пазара.

Общият пазар на новоосигурени лица през 2011 г. отбелязва нарастване с 16.2% спрямо 2010 г. ППФ „ДСК-Родина” взема 1 936 лица, което представлява 11.4% пазарен дял от пазара на новоосигурени лица (според оповестената предварителна информация на уеб сайт на КФН).

Към 31 декември 2011 г. ППФ „ДСК-Родина” достига **9.61%** пазарен дял по осигурени лица, което представлява **нарастване с 56 базови точки** спрямо 31 декември 2010 г., което представлява най-голямото нарастване на пазарния дял по лица в сравнение с останалите пенсионни фондове. В следващата таблица е посочена сравнителната информация за пазарните дялове по лица и за изменението им спрямо предходната година на база обобщена предварителна информация от КФН.

Професионални пенсионни фондове	31.12.2011 г. (в %)	31.12.2010 г. (в %)	Промяна в пазарния дял
ППФ „Доверие”	31.00	32.46	-1.46
ППФ „Съгласие”	14.58	14.75	-0.17
ППФ „ДСК-Родина”	9.61	9.05	0.56
ЗППФ „Алианс България”	16.10	16.17	-0.07
ППФ „Ай Ева Джи”	7.94	7.67	0.27
ППФ „ЦКБ Сила”	11.70	11.73	-0.03
ППФ „Топлина”	2.61	2.44	0.17
ППФ „Бъдеще”	5.41	5.15	0.26
ППФ „Пенсионноосигурителен институт”	1.05	0.58	0.47

Към 31 декември 2011 г. нетните активи на ППФ „ДСК-Родина” са в размер на **41 870 хил. лв.** От началото на годината е реализирано нарастване на нетните активи с 4 057 хил. лв., което представлява ръст от 10.7% спрямо 31 декември 2010 г. За сравнение през същия период пазарът е реализирал намаление в размер на 46261 хил.лв. и отрицателно изменение в размер на 8.9% основно поради извършеното прехвърляне на активи от ППФ към НОИ през месец март 2011 г. Съгласно извършена промяна в КСО в края на 2010 г. в срок до 31 Март 2011 г., средствата по индивидуалните партии, налични към 1 януари 2011 г. , на жените, родени от 1 януари 1955 г. до 31 декември 1959 г. включително, и мъжете, родени от 1 януари 1952 г. до 31 декември 1959 г. включително, които до 31 декември 2010 г. са осигурени в професионален пенсионен фонд се прехвърлиха в НОИ. В последствие Конституционният съд на РБългария със свое решение от 18.06.2011 г. обяви тези текстове на КСО за противоконституционни. В изпълнение на решението на Съда е приета промяна в КСО (обнародвана на 05.08.2011 г.), според която се откриха наново всички осигурителни партии на тези лица, но преведените средства през месец март в НОИ не бяха върнати на професионалните пенсионни фондове. Поради тази особеност през 2011 г. се регистрира намаление на активите на всички ППФ. ППФ „ДСК Родина”, успя да компенсира намалението на активите от този източник (в размер на 6 108 хил. лв.) от получения по-висок нетен резултат от прехвърляне на осигурени лица, както и по-високите постъпления от вноски от НАП.

През отчетния период постъпленията от осигурителни вноски, заедно с получените лихви от НАП са в размер на 6403 хил. лв., като за сравнение през 2010 г. те са 5 665 хил. лв. или през 2011 г. има 13.0% ръст на тези постъпления. През 2011 г. в ППФ „ДСК-Родина” от други професионални пенсионни фондове са прехвърлени общо средства в размер на 8 898 хил. лв., а към други професионални пенсионни фондове прехвърлените средства са в размер на 3 023 хил. лв. Нетният резултат от прехвърлени средства на осигурени лица от и към други ППФ е 5 875 хил. лв. , като за сравнение нетния резултат за 2010 г. от прехвърляне е 5 502 хил. лв. или през 2011 г. е реализиран ръст от 6.8%. Успешните резултати в процеса на прехвърляне водят по промяна в структурата на портфейла от осигурени лица. Средният размер на месечните постъпления на едно осигурено лице за 2011 г. представлява 97.9% от средния размер за целия пазар, докато за 2010 г. – този размер е представлявал 90.5% от средното за пазара.

През 2011 г. в полза на ПОК „ДСК-Родина” АД са начислени такси и удържки в размер на 719 хил. лв., като през 2010 г. те са били в размер на 614 хил.лв., или ръст от 17.1 %.

Доклад за дейността на ППФ „ДСК-Родина” за 2011 г.

Към 31 декември 2011 г. ППФ „ДСК-Родина” достига 8.89% пазарен дял по активи, което представлява **нарастване със 158 базови точки** спрямо 31 декември 2010 г., което е най-голямото нарастване на пазарен дял спрямо останалите ППФ. В следващата таблица е посочена сравнителната информация за пазарните дялове по активи и за изменението им спрямо предходната година на база обобщена предварителна информация от уеб сайта на КФН.

Професионални пенсионни фондове	31.12.2011 г. (в %)	31.12.2010 г. (в %)	Промяна в пазарния дял
ППФ „Доверие”	33.51	35.41	-1.90
ППФ „Съгласие”	16.51	16.57	-0.06
ППФ „ДСК-Родина”	8.89	7.31	1.58
ЗППФ „Алианс България”	17.60	19.22	-1.62
ППФ „Ай Енд Джи”	5.92	5.87	0.05
ППФ „ЦКБ Сила”	11.26	10.19	1.07
ППФ „Топлина”	1.14	1.06	0.08
ППФ „Бъдеще”	4.90	4.26	0.64
ППФ „Пенсионноосигурителен институт”	0.27	0.11	0.16

ИНВЕСТИЦИИ

В таблицата по - долу са представени компонентите на инвестиционния портфейл по видове финансови инструменти и техния дял от балансовите активи на Фонда. В годишния финансов отчет на фонда е представена по – подробна информация по отношение на структурата на управлявания портфейл.

Инвестиционни инструменти	31.12.2011 г.		31.12.2010 г.	
	Балансова стойност	Отн. дял в %	Балансова стойност	Отн. дял в %
Банкови депозити	9 067	21.53	7 126	18.81
Финансови активи, издадени в Република България, в т.ч.	7 777	18.47	6 874	18.15
<i>Дългови ЦК, издадени или гарантирани от държавата</i>	<i>1 556</i>	<i>3.69</i>	<i>2 275</i>	<i>6.01</i>
<i>Корпоративни облигации</i>	<i>2 236</i>	<i>5.31</i>	<i>1 869</i>	<i>4.93</i>
<i>Ипотечни облигации</i>	<i>491</i>	<i>1.17</i>	<i>996</i>	<i>2.63</i>
<i>Акции, дялове и права</i>	<i>3 494</i>	<i>8.30</i>	<i>1 734</i>	<i>4.57</i>
Чуждестранни финансови активи	17 687	42.01	15 035	39.69
Инвестиции общо	34 531	82.01	29 035	76.65
Парични средства	6 387	15.17	7 014	18.51
Краткосрочни вземания	1 186	2.82	1 833	4.84
Балансови активи общо	42 104	100.00	37 882	100.00

НЕТЕН ДОХОД ОТ ИНВЕСТИРАНЕ НА СРЕДСТВАТА НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА

През отчетния период реализираният нетен доход от инвестиране на активите на ППФ „ДСК – Родина” е отрицателен в размер на 882 хил. лв., а за 2010 г. е бил в размер на положителен в размер на 2 512 хил. лв. Отрицателният резултат през 2011 г. е в резултат на волатилността и срива на инвестиционните пазари.

ППФ „ДСК – Родина”	31.12.2011 г.	31.12.2010 г.
Нетен доход от лихви	1 260	1 224
Нетен доход от оценка на финансови активи	(2 116)	1 380
Нетен доход от сделки с финансови активи	(339)	(183)
Нетен доход от съучастия и дивиденди	142	68
Нетен доход от операции с чуждестранна валута	171	23
Общо реализиран нетен доход	(882)	2 512

В таблицата по-долу е представена реализираната доходност на годишна база от професионалните пенсионни фондове, изчислена за двадесет и четири месечен период назад (30 декември 2009 г. – 30 декември 2012 г.) на база обобщена информация от КФН.

Професионален пенсионен фонд	Доходност
ППФ „Доверие”	3.14%
ППФ „Съгласие”	3.62%
ППФ „ДСК-Родина”	1.62%
ЗППФ „Алианс България”	1.85%
ППФ „Ай Ена Джи”	1.52%
ППФ „ЦКБ Сила”	3.67%
ППФ „Бъдеще”	-0.72%
ППФ „Топлина”	3.79%
ППФ „Пенсионно-осигурителен институт”	3.32%
Немодифицирана претеглена доходност	2.81%

НАСТЪПИЛИ СЪБИТИЯ СЛЕД ДАТАТА НА СЪСТАВЯНЕ НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

За периода след датата, към която е съставен финансовият отчет на ППФ „ДСК – Родина” 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.

ПОЛИТИКА НА РЪКОВОДСТВОТО ПО ОТНОШЕНИЕ НА РИСКА

ППФ „ДСК - Родина“ е изложен на следните видове риск при операциите си с финансови активи:

- Кредитен риск
- Пазарен риск
- Ликвиден риск
- Операционен риск
- Законов риск
- Политически риск

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

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

Дата: 23.02.2012 г.

Главен изпълнителен директор:

/Николай Марев/

