

## **ППФ “ДСК – РОДИНА”**

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

**31 декември 2015 година**

## **ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ**

### **Ръководство:**

Надзорен съвет:  
Виолина Маринова Спасова – председател  
Чаба Няги – член  
Юрий Благоев Генов - член

Управителен съвет:  
Доротея Николаева Николова – председател  
Николай Иванов Марев – член и главен изпълнителен директор  
Румяна Боянова Сотирова – член и изпълнителен директор  
Михаил Петров Сотиров – член и изпълнителен директор

### **Адрес за кореспонденция:**

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

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

### **Банка-попечител:**

ТБ „Алианц България” АД – ЦУ

### **Инвестиционни посредници:**

„Райфайзенбанк България” ЕАД  
„Уникредит Булбанк” АД  
“Авал ИН” АД  
„Първа Финансова Брокерска Къща” ООД  
„Адамант кепитъл партньорс” АД  
„Ситигруп Глобъл Маркетс Лимитед”  
„София интернешънъл секюритиз” АД  
„Сосиете Женерал Експресбанк”  
„Ситибанк Европа” АД – клон България КЧТ  
„Елана Трейдинг” АД

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

**ЗА 2015**

**ДОКЛАД**

**ЗА ДЕЙНОСТТА НА ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН  
ФОНД „ДСК-РОДИНА”**

**ЗА 2015 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 01.12.2000 г. 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 ранно пенсиониране за работещите при условията на първа и втора категория труд;
- Еднократно изплащане до 50% от натрупаната сума по индивидуалната партида при пожизнено загубена работоспособност над 70.99 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 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 разделя 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 2015 г. в ППФ „ДСК-Родина“ членуват 32 395 осигурени лица, за които има преведена поне една осигурителна вноска. През 2015 г. броят на осигурените лица е нараснал нетно с 2 168 лица или с 7.17% спрямо края на 2014 г. През същия период съгласно обобщена предварителна информация, публикувана на уеб сайта на КФН, пазарът е нараснал нетно със 8 576 лица или с 3,18% спрямо края на 2014 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 2015 г. на ППФ „ДСК-Родина“ представлява 25.28% от нетния ръст на пазара.

Общият пазар на новоосигурени лица през 2015 г. отбелязва ръст с 13.50% спрямо 2014 г. ППФ „ДСК-Родина“ получава 1 335 новоосигурени лица, което представлява 8.42% пазарен дял от пазара на новоосигурени лица (според оповестената предварителна информация на уеб сайт на КФН).

Към 31 декември 2015 г. ППФ „ДСК-Родина“ достига 11.65% пазарен дял по осигурени лица, което представлява нарастване с 43 базови точки спрямо 31 декември 2014 г. 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.

**Доклад за дейността на ППФ „ДСК-Родина” за 2015 г.**

Професионални пенсионни фондове	31.12.2015 г. (в %)	31.12.2014 г. (в %)	Промяна в пазарния дял
ППФ „Доверие”	24.69	25.89	-1.20
ППФ „Съгласие”	14.75	15.02	-0.27
<b>ППФ „ДСК-Родина”</b>	<b>11.65</b>	<b>11.22</b>	<b>0.43</b>
ЗППФ „Алианц България”	16.11	16.25	-0.14
ППФ „Ен Ен”	8.58	8.60	-0.02
ППФ „ЦКБ Сила”	11.70	11.62	0.08
ППФ „Бъдеще”	3.60	2.98	0.62
ППФ „Топлина”	6.21	6.07	0.14
ППФ „Пенсионноосигурителен институт”	2.71	2.35	0.36

Към 31 декември 2015 г. нетните активи на ППФ „ДСК-Родина” са в размер на **104 253 хил. лв.** От началото на годината е реализирано нарастване на нетните активи 14 115 хил. лв., което представлява ръст от 15.66% спрямо 31 декември 2014 г. За сравнение през същия период пазарът е реализирал увеличение в размер на 72 766 хил.лв., което представлява ръст от 9.57% спрямо предходната година.

През отчетния период постъпленията от осигурителни вноски, заедно с получените лихви от НАП са в размер на 12 001 хил. лв., като за сравнение през 2014 г. те са 10 492 хил. лв. или през 2015 г. има 14.33% ръст на тези постъпления. През 2015 г. в ППФ „ДСК-Родина” от други професионални пенсионни фондове са прехвърлени общо средства в размер на 11 046 хил. лв., а към други професионални пенсионни фондове прехвърлените средства са в размер на 4 780 хил. лв. Нетният резултат от прехвърлени средства на осигурени лица от и към други ППФ е 6 266 хил. лв. , като за сравнение нетния резултат за 2014 г. от прехвърляне е 7 431 хил. лв. или през 2015 г. е реализирано намаление от 15.68%. Средният размер на месечните постъпления на едно осигурено лице за 2015 г. представлява 107.01% от средния размер за целия пазар, докато за 2014 г. – този размер е представлявал 106.76% от средното за пазара. И през 2015 г. постъпленията от вноски на едно лице са по-високи от средното за пазара.

През 2015 г. в полза на ПОК „ДСК-Родина” АД са начислени такси и удържки в размер на 1 586 хил. лв., като през 2014 г. те са били в размер на 1 336 хил.лв., или ръст от 18.71 %.

Към 31 декември 2015 г. ППФ „ДСК-Родина” достига **12.52%** пазарен дял по активи, което представлява **нарастване със 66 базови точки** спрямо 31 декември 2014 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.

**Доклад за дейността на ППФ „ДСК-Родина” за 2015 г.**

Професионални пенсионни фондове	31.12.2015 г. (в %)	31.12.2014 г. (в %)	Промяна в пазарния дял
ППФ „Доверие”	24.92	26.07	-1.15
ППФ „Съгласие”	18.14	18.25	-0.11
<b>ППФ „ДСК-Родина”</b>	<b>12.52</b>	<b>11.86</b>	<b>0,66</b>
ЗППФ „Алианц България”	17.74	17.91	-0,17
ППФ „Ен Ен”	7.13	7.04	0.09
ППФ „ЦКБ Сила”	11.56	11.42	0.14
ППФ „Топлина”	4,91	4.97	-0,06
ППФ „Бъдеще”	1,32	1.21	0,11
ППФ „Пенсионноосигурителен институт”	1.76	1.27	0.49

## 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	31.12.2015 г.		31.12.2014 г.	
	Балансова стойност	Отн. дял в %	Балансова стойност	Отн. дял в %
Банкови депозити	4 734	4.53	3 857	4.26
<b>Финансови активи, издадени в Република България, в т.ч.</b>	<b>19 157</b>	<b>18.33</b>	<b>14 634</b>	<b>16.18</b>
<i>Дългови ЦК издадени или гарантирани от държавата</i>	12 783	12.23	6 552	7.24
<i>Корпоративни облигации</i>	341	0.33	1 541	1.7
<i>Ипотечни облигации</i>	-	-	-	-
<i>Акции, дялове и права</i>	6 033	5.77	6 541	7.23
<b>Чуждестранни финансови активи</b>	<b>76 052</b>	<b>72.77</b>	<b>68 617</b>	<b>75.87</b>
<b>Парични средства</b>	<b>4 112</b>	<b>3.93</b>	<b>2 805</b>	<b>3.1</b>
<b>Краткосрочни вземания, в т.ч.</b>	<b>454</b>	<b>0.44</b>	<b>534</b>	<b>0.59</b>
<i>Вземания, свързани с договори за валутен форуърд</i>	-	-	-	-
<i>Вземания по репо сделки</i>	-	-	-	-
<i>Други вземания</i>	454	0.44	534	0.59
<b>Балансови активи общо</b>	<b>104 509</b>	<b>100.00</b>	<b>90 447</b>	<b>100.00</b>

Към 31.12.2015 г. ППФ „ДСК – Родина” има вземания по форуърдни договори в размер на 94 хил. лв. и задължения по договори за лихвен суап в размер на 90 хил.лв. и форуърдни договори в размер на 24 хил.лв.(съответно към 31.12.2014 г .задълженията по договор за лихвен суап са в размер 98 хил.лв. и форуърдни договори в размер на 90 хил.лв).



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

През отчетния период реализираният нетен доход от инвестиране на активите на ППФ „ДСК – Родина” е положителен в размер на 1 162 хил. лв., за сравнение през 2014 г. е бил положителен в размер на 5 146 хил. лв.

<b>ППФ „ДСК – Родина”</b>	<b>31.12.2015 г.</b>	<b>31.12.2014 г.</b>
Нетен доход от лихви	1 930	2044
Нетен доход от оценка на финансови активи	(2 657)	1 250
Нетен доход от сделки с финансови активи	179	550
Нетен доход от съучастия и дивиденди	391	440
Нетен доход от операции с чуждестранна валута	1 618	1 552
Други приходи(Други разходи)	(299)	(690)
<b>Общо реализиран нетен доход</b>	<b>1 162</b>	<b>5 146</b>

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 2013 г. – 30 декември 2015 г. ) на база обобщена информация от КФН.

<b>Професионален пенсионен фонд</b>	<b>Доходност</b>
ППФ "Доверие"	4,15%
ППФ "Съгласие"	4,82%
<b>ППФ "ДСК-Родина"</b>	<b>3,03%</b>
"ЗППФ Алианс България"	2,87%
"Ен Ен ППФ"	3,46%
ППФ "ЦКБ Сила"	4,30%
"ППФ - Бъдеше"	2,26%
ППФ "Топлина"	3,17%
ППФ "Пенсионно – осигурителен институт"	4,26%
<b>Немодифицирана претеглена доходност</b>	<b>3,80%</b>

## 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 некоригиращи 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
- 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: 19.02.2016 г.

Главен изпълнителен директор:

/Николай Марев/



**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И  
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ  
31 ДЕКЕМВРИ 2015**

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

#### Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Професионален Пенсионен Фонд „ДСК - Родина“ („Фондът“), включващ отчет за нетните активи на разположение на осигурените лица към 31 декември 2015 и отчет за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица и отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

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

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз, както и за система за вътрешен контрол, която ръководството счита за необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или на грешка, се носи от ръководството на ПОК „ДСК Родина“ АД („Компанията“).

#### *Отговорност на одитора*

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

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени 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 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 на Компанията, както и оценка на цялостното представяне на финансовия отчет.

Deloitte е спонсор или едно или повече дружества - членове на Deloitte Touche Tohmatsu Limited, частно дружество с ограничена отговорност (private company limited by guarantee), регистрирано в Обединеното Кралство, както и към някоя от дружества - членове. Всеки от едрити е юридически самостоятелно и независимо лице. За детайлна информация относно правната структура на Deloitte Touche Tohmatsu Limited и дружествата - членове, моля посетете [www.deloitte.com/bg/25\\_rus](http://www.deloitte.com/bg/25_rus).

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see [www.deloitte.com/bg/about](http://www.deloitte.com/bg/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

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

#### *Мнение*

По наше мнение финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2015, както и неговите финансови резултати от дейността и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с МСФО, приети от Европейския съюз.

#### *Други*

Финансовият отчет на Фонда за годината, приключваща на 31 декември 2014, е одитиран от друг одитор, който е издал немодифициран доклад върху него с дата 10 март 2015.

#### **Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността на Фонда, съгласно Закона за счетоводството**

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността на Фонда. Годишният доклад за дейността на Фонда, изготвен от ръководството на Компанията, не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността на Фонда, съставен от ръководството на Компанията, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2015, изготвен в съответствие с МСФО, приети от Европейския съюз. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Фонда от 19 февруари 2016 се носи от ръководството на Компанията.

*Deloitte Audit OOD*

Делойт Одит ООД

*Васко Райчев*

Васко Райчев  
Регистриран одитор  
Пълномощник на управителя Силвия Пенева



29 февруари 2016  
София

## Отчет за нетните активи на разположение на осигурените лица

В хиляди лева	Бед.	2015	2014
<b>АКТИВИ</b>			
Парични средства	5	4 112	2 805
Инвестиции	6	99 943	87 108
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	6.1.1	94	—
Вземания	7	360	534
<b>Общо активи</b>		<b>104 509</b>	<b>90 447</b>
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	6.1.2	114	188
Задължения	8	142	121
<b>Общо вземания</b>		<b>256</b>	<b>309</b>
<b>НЕТНИ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА</b>		<b>104 253</b>	<b>90 138</b>

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 стр. 4 до 27.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД на 26 февруари 2016 г.

Николай Марев  
Главен изпълнителен директор

Васко Райчев  
Регистриран одитор  
Дата: 29.02.2016

Емилия Велева  
Финансов директор



## Отчет за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица

В хиляди лева	Бел.	2015	2014
<b>УВЕЛИЧЕНИЯ</b>			
<b>Нетен доход от управление на финансови активи</b>			
Приходи от лихви		1 930	2 044
Нетни приходи от оценка на финансови активи		-	1 250
Нетни приходи от сделки с финансови активи		179	550
Приходи от съучастия и дивиденди		391	440
Нетни приходи от операции с чуждестранна валута		1 618	1 552
		4 118	5 836
<b>Осигурителни вноски</b>			
Вноски за осигурени лица по сключени договори		12 001	10 492
Постъпили средства за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове		11 046	12 745
		23 047	23 237
<b>ОБЩО УВЕЛИЧЕНИЯ</b>		27 165	29 073
<b>НАМАЛЕНИЯ</b>			
<b>Нетен доход от управление на финансови активи</b>			
Нетни разходи от оценка на финансови активи		2 657	-
Разходи за обезценка		279	685
Други разходи		20	5
		2 956	690
Изплатени средства на осигурени лица и пенсионери	10	3 728	2 432
Преведени суми на други пенсионни фондове		4 780	5 314
Начислени такси и удържки за пенсионноосигурителното дружество	9	1 586	1 336
		10 094	9 082
<b>ОБЩО НАМАЛЕНИЯ</b>		13 050	9 772
<b>УВЕЛИЧЕНИЕ НА НЕТНИТЕ АКТИВИ ЗА ГОДИНАТА</b>		14 115	19 301
<b>НЕТНИ АКТИВИ В НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА</b>		90 138	70 837
<b>НЕТНИ АКТИВИ В КРАЯ НА ГОДИНАТА</b>		104 253	90 138

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 стр. 4 до 27. Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина” АД на 26 февруари 2016г.

Николай Марев  
Главен изпълнителен директор

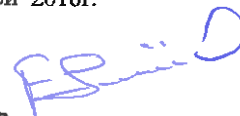


Васко Райчев  
Регистриран одитор

Дата: 29-02-2016



Емилия Велева  
Финансов директор



## Отчет за паричните потоци

В хиляди лева	Бел.	2015	2014
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>			
Нетни парични потоци от осигурени лица и техни наследници		11 561	10 144
Изплатени средства към НОИ		(3 288)	(2 084)
Средства на осигурени лица прехвърлени от други пенсионни фондове		6 266	7 430
Нетни плащания към пенсионноосигурителното дружество		(1 560)	(1 321)
Получени лихви и дивиденди		2 488	1 845
Нетни парични потоци от операции с инвестиции		(14 072)	(17 896)
Нетни парични потоци от сделки с чуждестранна валута		(88)	176
<b>Нетно изменение на пари и парични еквиваленти за годината</b>		<b>1 307</b>	<b>(1 706)</b>
<b>Пари и парични еквиваленти в началото на годината</b>		<b>2 805</b>	<b>4 511</b>
<b>Пари и парични еквиваленти в края на годината</b>	<b>5</b>	<b>4 112</b>	<b>2 805</b>

Отчетът за паричните потоци следва да се разглежда заедно с бележките към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представен в бележки от стр. 4 до 27.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПООК „ДСК-Родина” АД на 26 февруари 2016 г.

Николай Марев  
Главен изпълнителен директор

Васко Райчев  
Регистриран одитор

Дата: 29.02.2016



Емилия Велева  
Финансов директор





## 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 Професионален спестовно 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 Професионален пенсионен фонд “ДСК – Родина” (ППФ “ДСК – Родина”, ППФ или Фонда).

През 2015 г. настъпиха промени в състава на Управителния съвет на ПОК „ДСК – Родина” АД като следва:  
- с решение на Надзорния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД по Протокол № 08 от 24.08.2015г., Михаил Петров Сотиров е избран за член на Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД.

- Михаил Петров Сотиров е избран за Изпълнителен директор на ПОК „ДСК – Родина“ АД с решение на Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД по Протокол № 12 от 28.08.2015г., одобрено с Решение на Надзорния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД по Протокол № 09 от 01.09.2015г.

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 могат да 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 техническият 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.

## Бележки към финансовия отчет

### 1. Статут и предмет на дейност, продължение

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 32 395 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 преразглеждана, когато преразглеждането се отнася само до този период, или в периода на преразглеждането и бъдещи периоди, ако преразглеждането оказва влияние на сегашния и на бъдещите периоди.

## Бележки към финансовия отчет

### 2. Съществени счетоводни политики, продължение

#### 2.4 Използване на оценки и допускания, продължение

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 вчисляват 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 2015	31 декември 2014
1 EUR (фиксиран)	1.95583 BGN	1.95583 BGN
1 USD	1.79007 BGN	1.60841 BGN
100 JPY	1.48552 BGN	1.34505 BGN

#### 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.

#### 2.8 Финансови инструменти

##### *Инвестиции в дългови и капиталови инструменти*

##### *Принцип*

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 при първоначално признаване, която не включва разходите по осъществяване на сделката, а последващо по справедлива стойност.

##### *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.

## Бележки към финансовия отчет

### 2. Съществени счетоводни политики, продължение

#### 2.8. Финансови инструменти, продължение

##### *Кредити и вземания*

Кредитите и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котираат на активен пазар. След първоначалното им признаване, кредитите и вземанията се оценяват по амортизирана стойност, с използването на метода на ефективния лихвен процент (ЕЛП), намалена с провизията за обезценка. Амортизираната стойност се изчислява, като се вземат под внимание всякакви дисконти или премии при придобиването и такси, или разходи, които са неразделна част от ЕЛП. Амортизацията по ЕЛП се включва във финансовите приходи в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица. Загубите, възникващи от обезценка, се признават в отчета за промените в нетните активи като финансови разходи.

##### *Активи, държани за търгуване*

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.

Деривативи, които не отговарят на критериите за хеджиране се отчитат като държани за търгуване. Фондът използва деривативни финансови инструменти като валутни форуърди за хеджиране на рисковете, свързани с промените във валутните курсове. Деривативните финансови инструменти се признават първоначално по цена на придобиване и впоследствие се преоценяват по справедлива стойност. Деривативите се отчитат като активи, когато справедливата им стойност е положителна и като пасиви, когато е отрицателна.

Печалбите или загубите, възникващи от промени в справедливата стойност на деривативите, се признават директно в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица през отчетния период.

##### **Отпис**

Фондът отписва финансов актив, когато договорните права към паричните потоци от финансовия актив изтекат, или когато прехвърли 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 Фондът нито запазва, нито прехвърля всички съществени рискове и печалби от притежаването на един финансов актив, се отписва актива, ако не се 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 изложен 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

##### *Принцип за оценка справедлива стойност*

Справедлива стойност е цена при нормална сделка за продажба на актив или за прехвърляне на пасив, която би се случила между пазарни участници към датата на оценка.

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, Фондът 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.

##### *Пибии загуби от переоценка*

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.

#### 2.10. Промени в счетоводните политики

##### *Принцип за прилагане на изменения към съществуващи стандарти и разяснения, взети в сила през текущ отчетен период*

Следните нови изменения към съществуващи стандарти и нови разяснения, издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от ЕС са влезли в сила за текущия отчетен период:

- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2011-2013), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 3, МСФО 13 и МСС 40) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки – приети от ЕС на 18 декември 2014 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2015);
- КРМСФО 21 Налози, приет от ЕС на 13 юни 2014 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 17 юни 2014).

Приемането на тези изменения към съществуващи стандарти и разяснения не е довело до промени в счетоводната политика на Фонда.

## Бележки към финансовия отчет

### 2.10 Съществени счетоводни политики, продължение

#### *Изменения съществуващите стандарти, издадени от МСС/приети от ЕС, които все още не са влезли в сила*

Следните изменения на съществуващите стандарти, издадени от МСС, са приети от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет, но все още не са влезли в сила:

- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2010-2012), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 2, МСФО 3, МСФО 8, МСФО 13, МСС 16, МСС 24 и МСС 38) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки – приети от ЕС на 17 декември 2014 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2015),
- Изменение на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 41 Земеделие - Земеделие: плоодоайни растения – прието от ЕС на 23 ноември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 38 Нематериални активи - Изясняване на допустимите методи за амортизация - прието от ЕС на 2 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 19 Доходи на наети лица - Планове с дефинирани доходи: Вноски от наетите лица – прието от ЕС на 17 декември 2014 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2015);
- Изменение на МСФО 11 Съвместни споразумения - Счетоводно отчитане на придобиване на участия в съвместна дейност - прието от ЕС на 24 ноември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 1 Представяне на финансови отчети – Инициатива за оповестяване - прието от ЕС на 18 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 27 Индивидуални финансови отчети - Метод на собствения капитал в самостоятелните финансови отчети - прието от ЕС на 18 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2012-2014), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 5, МСФО 7, МСС 19 и МСС 34) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки - приети от ЕС на 15 декември 2015 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016).

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

#### *Нови стандарти и разяснения, издадени от МСС, които все още са приети от ЕС*

Понастоящем, МСФО, приети от ЕС не се различават съществено от тези, приети от МСС, с изключение на следните стандарти и изменения на съществуващи стандарти, които все още не са одобрени от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет:

- МСФО 9 Финансови инструменти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018);
- МСФО 14 Разчети за регулаторни отсрочени сметки (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016) – Европейската комисия е взела решение да не започва процеса по приемане на този междинен стандарт и да изчака окончателния стандарт;
- МСФО 15 Приходи от договори с клиенти и други изменения (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018);
- МСФО 16 Лизинг (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019),

## Бележки към финансовия отчет

### 2.10 Съществени счетоводни политики, продължение

- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия - Продажба или вноска на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия и МСФО 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия: Инвестиционни предприятия - Прилагане на изключението за консолидация (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);

Фондът очаква, че приемането на тези стандарти, изменения на съществуващите стандарти и разяснения няма да окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Фонда в периода на първоначалното им прилагане, с изключение на следния стандарт, който би могъл да има съществен ефект върху отчета:

МСФО 9 Финансови инструменти, който използва един метод за определяне дали финансовият актив е оценен по амортизирана или по справедлива стойност, замествайки множеството различни правила в МСС 39. Подходът в МСФО 9 се базира на начина, по който Фондът управлява финансовите си инструменти (бизнес модел) и специфичните ларични потоци за финансовите активи. Новият стандарт също така изисква използването на един метод за обезценка, замествайки различните методи в МСС 39

В същото време, отчитането на хеджирането, отнасящо се до портфейли от финансови активи и пасиви, чиито принципи не са приети от ЕС, е все още нерегулирано.

Според преценката на Фонда, прилагането на отчитане на хеджирането за портфейли от финансови активи и пасиви съгласно МСС 39: Финансови инструменти: Признание и оценяване, няма да окаже съществен ефект върху финансовия отчет, ако се приложи към отчетната дата.

## Бележки към финансовия отчет

### 3. 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
- Законов риск
- Политически риск

Управлението на риска на Фонда се извършва от Комитет по управление на риска, който взема своите решения на база на анализи, оценки и предложения на отдел „Управление на риска“.

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 форуъри, 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.
- 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.
- 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 Стандарда енд Пуърс и Фич, там където тези рейтинги са приложими:

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата		
<i>Рейтинг AAA</i>	6 601	-
<i>Рейтинг AA+</i>	-	3 036
<i>Рейтинг AA</i>	3 008	4 829
<i>Рейтинг A-</i>	3 083	-
<i>Рейтинг BBB+</i>	14 625	7 267
<i>Рейтинг BBB</i>	-	5 146
<i>Рейтинг BBB-</i>	9 509	7 903
<i>Рейтинг BB+</i>	14 609	12 641
<i>Рейтинг BB</i>	4 887	15 523
	56 322	56 345
Корпоративни облигации		
<i>Рейтинг A</i>	421	-
<i>Рейтинг BBB+</i>	244	433
<i>Рейтинг BBB</i>	-	219
<i>Рейтинг BBB-</i>	120	530
<i>Рейтинг BB+</i>	472	464
<i>Рейтинг BB-</i>	1 430	454
<i>Рейтинг B+</i>	-	1 006
<i>Без рейтинг</i>	341	1 541
	3 028	4 647
Акции, права и дялове		
<i>Без рейтинг</i>	35 859	22 259
	35 859	22 259
	95 209	83 251

## Бележки към финансовия отчет

### 3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

#### 3.1. Кредитен риск, продължение

Към 31 декември 2015 г. остава несигурност относно кредитния риск свързан с държавен дълг за някои от страните от еврозоната. Фондът внимателно управлява този риск през годината и като резултат от това общото качество на портфейла от държавен дълг е добро.

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

В хиляди лева	2015	2014
Държани за търгуване		
Белгия	-	2 162
България	12 783	6 552
Бразилия	-	918
Германия	3 643	-
Испания	7 307	5 146
Хърватия	4 887	4 435
Унгария	-	4 186
Индонезия	1 826	1 873
Ирландия	3 083	2 180
Италия	7 318	5 087
Холандия	2 958	-
Португалия	-	6 902
Румъния	4 820	6 985
САЩ	-	3 036
Турция	4 689	4 216
Франция	3 008	2 667
	56 322	56 345

- *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.
- *сдебни решения, използвани в преценката за обезценка на актива* – няма
- *допускания за определяне на обезценката* – няма

### Бележки към финансовия отчет

#### 3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

##### 3.1. Кредитен риск, продължение

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

#### 31 декември 2015

<i>В хиляди лева</i>	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Общо
България	76	104	17	1 997	10 589	12 783
Германия	-	-	-	3 643	-	3 643
Испания	266	-	1	-	7 040	7 307
Хърватия	-	12	96	2 485	2 294	4 887
Индонезия	-	-	25	-	1 801	1 826
Ирландия	-	75	-	-	3 008	3 083
Италия	-	16	7	-	7 295	7 318
Холандия	-	-	27	-	2 931	2 958
Румъния	-	-	57	2 952	1 811	4 820
Турция	-	-	93	2 575	2 021	4 689
Франция	-	-	52	-	2 956	3 008
	342	207	375	13 652	41 476	56 322

#### 31 декември 2014

<i>В хиляди лева</i>	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Общо
България	112	-	-	1 839	4 601	6 552
Белгия	-	-	19	-	2 143	2 162
Испания	192	-	-	-	4 954	5 146
Хърватия	-	-	96	2 462	1 877	4 435
Унгария	76	-	72	4 038	-	4 186
Индонезия	-	-	25	-	1 848	1 873
Ирландия	-	53	-	-	2 127	2 180
Италия	-	24	18	-	5 045	5 087
Бразилия	-	-	19	-	899	918
Португалия	-	-	135	3 685	3 082	6 902
Румъния	-	-	103	5 470	1 412	6 985
Турция	67	-	74	4 075	-	4 216
САЩ	-	-	4	3 032	-	3 036
Франция	-	-	10	-	2 657	2 667
	447	77	575	24 601	30 645	56 345

##### 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.

## Бележки към финансовия отчет

### 3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

#### 3.2. Пазарен риск, продължение

##### 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/п), където:

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

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

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 2015 г. и 31 декември 2014 г.

#### 31 декември 2015

#### Инструменти с фиксиран лихвен процент

В хиляди лева	Общо	Инструменти с плаващ лихвен процент	От 3				
			До 1 месеца	От 1 до 3 месеца	месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години
<b>Активи</b>							
Парични средства	4 112	-	4 112	-	-	-	-
Инвестиции	64 084	53	2 570	280	3 156	16 279	41 746
Нелихвоносни инвестиции	35 953	-	-	-	-	-	-
Вземания	360	-	-	-	-	-	-
<b>Общо</b>		53	6 682	280	3 156	16 279	41 746

#### 31 декември 2014

#### Инструменти с фиксиран лихвен процент

В хиляди лева	Общо	Инструменти с плаващ лихвен процент	От 3				
			До 1 месеца	От 1 до 3 месеца	месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години
<b>Активи</b>							
Парични средства	2 805	-	2 805	-	-	-	-
Инвестиции	64 849	67	2 107	160	3 990	27 184	31 341
Нелихвоносни инвестиции	22 259	-	-	-	-	-	-
Вземания	534	-	-	-	-	-	-
<b>Общо</b>		67	4 912	160	3 990	27 184	31 341

## Бележки към финансовия отчет

### 3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

#### 3.2.1. Лихвен риск, продължение

Фондът измерва лихвения риск чрез определянето на дюрация, която е основната мярка за чувствителността на един инструмент към изменение нивото на лихвените проценти. Фондът използва метода на модифицираната дюрация за измерване на 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 като се вземат предвид среднопретеглените парични потоци на база време, доходността до падеж и брой лихвени плащания на година.

Чувствителността към промяната на лихвени проценти и нейното отражение в отчета за всеобхватния доход е показана в следващата таблица:

<i>В хиляди лева</i>	<b>100 базисни точки промяна в лихвените нива</b>
Към 31 Декември 2015	2 984
Към 31 Декември 2014	2 988

#### 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 използване на историческа волатилност на курса на съответната валута към лева или еврото и количественото определяне на експозицията на валутата като процент от нетните активи на съответния пенсионен фонд.

<i>В хиляди лева</i>	2015	2015	2015	2015	2015
<b>Активи</b>	<b>Лева</b>	<b>Евро</b>	<b>Долари</b>	<b>Йени</b>	<b>Общо</b>
Парични средства	2 822	1 038	252	-	4 112
Банкови депозити	2 522	2 212	-	-	4 734
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	4 398	8 385	-	-	12 783
Корпоративни облигации	-	341	-	-	341
Акции, дялове и права	5 524	509	-	-	6 033
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	42 904	635	-	43 539
Чуждестранни корпоративни облигации	-	2 687	-	-	2 687
Чуждестранни акции, дялове и права	-	14 274	11 458	4 094	29 826
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	-	94	-	94
Вземания	-	63	297	-	360
<b>Общо</b>	<b>15 266</b>	<b>72 413</b>	<b>12 736</b>	<b>4 094</b>	<b>104 509</b>
<b>Пасиви</b>					
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риск	-	90	-	24	114
Задължения	142	-	-	-	142
<b>Общо</b>	<b>142</b>	<b>90</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>256</b>

## Бележки към финансовия отчет

### 3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

#### 3.2. Пазарен риск, продължение

##### 3.2.2. Валутен риск, продължение

<i>В хиляди лева</i>	2014	2014	2014	2014
<b>Активи</b>	<b>Лева</b>	<b>Евро</b>	<b>Долари</b>	<b>Общо</b>
Парични средства	40	2 585	180	2 805
Банкови депозити	3 857	-	-	3 857
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	5 653	899	-	6 552
Корпоративни облигации	-	1 541	-	1 541
Акции, дялове и права	6 428	113	-	6 541
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	43 952	5 841	49 793
Чуждестранни корпоративни облигации	-	2 736	370	3 106
Чуждестранни акции, дялове и права	-	9 017	6 701	15 718
Вземания	-	21	513	534
<b>Общо</b>	<b>15 978</b>	<b>60 864</b>	<b>13 605</b>	<b>90 447</b>
<b>Пасиви</b>				
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риск	-	98	90	188
Задължения	116	5	-	121
<b>Общо</b>	<b>116</b>	<b>103</b>	<b>90</b>	<b>309</b>

## Бележки към финансовия отчет

### 3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

#### 3.2. Пазарен риск, продължение

##### 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
- $\beta$ -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 2015 г.

В хиляди лева	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Без договорен матуритет	Общо
<b>Активи</b>							
Парични средства	4 112	-	-	-	-	-	4 112
Банкови депозити	2 212	-	2 522	-	-	-	4 734
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	76	104	17	1 997	10 589	-	12 783
Корпоративни облигации	-	8	245	88	-	-	341
Акции, дялове и права	-	-	-	-	-	6 033	6 033
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	267	103	358	11 654	31 157	-	43 539
Чуждестранни корпоративни облигации	16	71	19	2 581	-	-	2 687
Чуждестранни акции, дялове и права	-	-	-	-	-	29 826	29 826
Деривативни активи, държани с управление на риска	94	-	-	-	-	-	94
Други вземания	360	-	-	-	-	-	360
<b>Общо активи</b>	<b>7 137</b>	<b>286</b>	<b>3 161</b>	<b>16 320</b>	<b>41 746</b>	<b>35 859</b>	<b>104 509</b>
<b>Пасиви</b>							
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	24	-	-	90	-	-	114
Задължения към ПОД	142	-	-	-	-	-	142
<b>Общо пасиви</b>	<b>166</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>90</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>256</b>

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 случай в срок от една година да са в размер на 3 790 хил. лв. Очакваме първите срочни пенсии от фонда да бъдат отпуснати през 2016 г., при условие, че са изпълнени условията по КСО за ранно пенсиониране, като не се очаква концентрация на пенсионни плащания към осигурени лица. Допълнително, в резултат на приетите промени в КСО в сила от 01.01.2016 г., ръководството на Компанията очаква в срок от една година трансфери на средства на лицата по реда на чл.4в от КСО от Фонда към НОИ в размер на 18 176 хил.лв. В резултат на анализа към 31.12.2015 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

В хиляди лева	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Без договорен матуритет	Общо
<b>Активи</b>							
Парични средства	2 805	-	-	-	-	-	2 805
Банкови депозити	1 643	-	2 214	-	-	-	3 857
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	112	-	-	1 838	4 602	-	6 552
Корпоративни облигации	-	16	1 185	340	-	-	1 541
Акции, дялове и права	-	-	-	-	-	6 541	6 541
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	335	78	575	22 762	26 043	-	49 793
Чуждестранни корпоративни облигации	16	71	22	2 299	698	-	3 106
Чуждестранни акции, дялове и права	-	-	-	-	-	15 718	15 718
Други вземания	534	-	-	-	-	-	534
<b>Общо активи</b>	<b>5 445</b>	<b>165</b>	<b>3 996</b>	<b>27 239</b>	<b>31 343</b>	<b>22 259</b>	<b>90 447</b>
<b>Пасиви</b>							
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	90	-	-	98	-	-	188
Задължения към ПОД	116	-	-	-	-	-	116
Други задължения	5	-	-	-	-	-	5
<b>Общо пасиви</b>	<b>211</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>98</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>309</b>

#### 3.4. „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.

#### 3.5. 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 присъдения кредитен рейтинг на държавата-емитент, съответно на държавата по седалище на емитента/контрагента, както и наблюдение на политическата обстановка на държавата-емитент, съответно на държавата по седалище на емитента/контрагента.

## Бележки към финансовия отчет

### 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 - входящите данни на ниво 1 са котираните (некоригирани) цени на инструменти на активните пазари за идентични финансови инструменти;
- Ниво 2 - входящите данни на ниво 2 са входящи данни за даден актив или пасив, различни от котираните цени, включени в ниво 1, които, пряко или косвено, са достъпни за наблюдение. Тази категория включва инструменти, оценявани използвайки: котираны цени на подобни активи или пасиви на активни пазари; котираны цени на идентични или подобни активи или пасиви на пазари, които не се считат за активни; други техники за оценяване, където всички значими входящи данни са пряко или косвено достъпни за наблюдение, използвайки пазарни данни;
- Ниво 3 - входящите данни на ниво 3 са ненаблюдаеми входящи данни за даден актив или пасив. Тази категория включва всички инструменти, при които техниката за оценяване не включва наблюдаеми входящи данни и ненаблюдаемите входящи данни имат значителен ефект върху оценката на инструмента. Тази категория включва инструменти, които се оценяват на базата на котираны цени на подобни инструменти, където значителни ненаблюдаеми корекции или предположения се изискват за да отразят разликите между инструментите;

#### (i) *Техники за оценяване и значими ненаблюдаеми входящи данни*

Следната таблица представя техниките за оценяване, използвани при оценяването на справедливите стойности на Ниво 3, както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност на 31.12.2015	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключови ненаблюдаеми входящи данни и справедлива стойност
Корпоративни облигации	341	<i>Дисконтирани парични потоци</i>	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковия лихвен процент	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност

#### *Срещменският салдо от Ниво 3*

#### Равнение на справедливите стойности от Ниво 3

Следната таблица представя равнение на движението от началното салдо до крайното салдо на справедливите стойности от Ниво 3.

<i>В хиляди лева</i>	<i>Дългови ценни книжа, държани за търгуване</i>
Салдо на 1 януари 2015	1 541
Печалби/(загуби), включени в отчета за промени в нетните активи на разположение на осигурените лица	88
Покупки	-
Продадени и падежирани	(1 288)
Изходящи трансфери от Ниво 3	-
Входящи трансфери към Ниво 3	-
<b>Салдо на 31 декември 2015</b>	<b>341</b>

Безпекки към финансовия отчет

4. Използване на счетоводни преценки и предположения

Таблицата показва балансовите и справедливите стойности на финансовите активи и финансовите пасиви, включително нивата им в йерархията на справедливите стойности. Не е включена информация за справедливите стойности ако балансовата стойност е разумно приближение на справедливата стойност.

31 декември 2015

В млн. лева	Балансова стойност				Справедлива стойност				
	Бъ.	Държани за търгуване	Засми и вземания	Арути фин-ви пасиви	Общо	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
<b>Финансови активи, оценявани по справедлива стойност</b>									
Акции, дялове и права	6	6 033	-	-	6 033	6 033	-	-	6 033
Чуждестранни акции, дялове и права	6	29 826	-	-	29 826	29 826	-	-	29 826
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	6	12 783	-	-	12 783	12 783	-	-	12 783
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	6	43 539	-	-	43 539	43 539	-	-	43 539
Корпоративни облигации	6	341	-	-	341	-	341	-	341
Чуждестранни корпоративни облигации	6	2 687	-	-	2 687	2 687	-	-	2 687
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	6.1	94	-	-	94	-	94	-	94
		95 303	-	-	95 303	94 868	94	341	95 303
<b>Финансови активи, които не се оценяват по справедлива стойност</b>									
Вземания	7	-	360	-	360	-	360	-	360
Банкови депозити	6	-	4 734	-	4 734	-	4 734	-	4 734
Парични средства и парични еквиваленти	5	-	4 112	-	4 112	-	4 112	-	4 112
		-	9 206	-	9 206	-	9 206	-	9 206
<b>Финансови пасиви, оценявани по справедлива стойност</b>									
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	6.1	114	-	-	114	-	114	-	114
		114	-	-	114	-	114	-	114
<b>Финансови пасиви, които не се оценяват по справедлива стойност</b>									
Задължения	8	-	-	142	142	-	142	-	142
		-	-	142	142	-	142	-	142

Бележки към финансовия отчет

4. Използване на счетоводни преценки и предположения, продължение

Таблицата показва балансовите и справедливите стойности на финансовите активи и финансовите пасиви, включително нивата им в йерархията на справедливите стойности. Не е включена информация за справедливите стойности ако балансовата стойност е разумно приближение на справедливата стойност.

31 декември 2014

В хил. лева	Балансова стойност				Справедлива стойност				
	Бъ	Държани за търгуване	Засми и вземания	Аруги фин-ви пасиви	Общо	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
<b>Финансови активи, оценявани по справедлива стойност</b>									
Акции, дялове и права	6	6 541	-	-	6 541	6 541	-	-	6 541
Чуждестранни акции, дялове и права	6	15 718	-	-	15 718	15 718	-	-	15 718
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	6	6 552	-	-	6 552	6 552	-	-	6 552
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	6	49 793	-	-	49 793	49 793	-	-	49 793
Корпоративни облигации	6	1 541	-	-	1 541	-	1 541	-	1 541
Чуждестранни корпоративни облигации	6	3 106	-	-	3 106	3 106	-	-	3 106
		83 251	-	-	83 251	81 710	-	1 541	83 251
<b>Финансови активи, които не се оценяват по справедлива стойност</b>									
Вземания	7	-	534	-	534	-	534	-	534
Банкови депозити	6	-	3 857	-	3 857	-	3 857	-	3 857
Парични средства и парични еквиваленти	5	-	2 805	-	2 805	-	2 805	-	2 805
		-	7 196	-	7 196	-	7 196	-	7 196
<b>Финансови пасиви, оценявани по справедлива стойност</b>									
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	6.1	188	-	-	188	-	188	-	188
		188	-	-	188	-	188	-	188
<b>Финансови пасиви, които не се оценяват по справедлива стойност</b>									
Задължения	8	-	-	121	121	-	121	-	121
		-	-	121	121	-	121	-	121

## Бележки към финансовия отчет

### 5. Парични средства

В хиляди лева	2015	2014
Парични средства в разплащателни сметки в банки	4 112	2 805
	4 112	2 805

### 6. Инвестиции

В хиляди лева	2015	2014
Банкови депозити	4 734	3 857
Финансови инструменти, държани за търговане:		
Ценни книжа издадени или гарантирани от държавата	12 783	6 552
Акции, дялове и права	6 033	6 541
Корпоративни облигации	341	1 541
Чуждестранни ценни книжа издадени или гарантирани от държавата	43 539	49 793
Чуждестранни акции, дялове и права	29 826	15 718
Чуждестранни корпоративни облигации	2 687	3 106
	99 943	87 108

#### 6.1. Деривативни финансови инструменти

Към 31 декември 2015г. Фондът има отворени сделки за деривативни финансови инструменти, които включват: валутен форуърд за продажба на щатски долари, валутен форуърд за продажба на японска йена и лихвен суап. Целта е намаляване на риска от промяна на валутния курс и промените в лихвените проценти, свързан с управлението на притежаваните от Фонда финансови активи. Сделките с деривативни финансови инструменти не отговарят на изискванията за отчитане на хеджиране и са отчетени по справедлива стойност в печалбата. Сделките са краткосрочни и имат следните параметри:

31 декември 2015	Валута	Падеж	Номинална стойност в оригинална валута
Валутен форуърд	Щатски долар	11.01.2016г.	4 140 000.00
Валутен форуърд	Щатски долар	25.01.2016г.	2 700 000.00
Валутен форуърд	Японска йена	28.01.2016г.	268 000 000.00
Лихвен суап	Евро	26.06.2019г.	760 500.00

Реализираните през 2015 г. загуби от деривативни финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност, са в размер на 1 336 хил. лв. Съответно реализираните печалби от оценка на хеджирани активи са в размер на 1 304 хил.лв. за 2015 г.

## Бележки към финансовия отчет

### 6. Инвестиции, продължение

#### 6.1. Деривативни финансови инструменти, продължение

Към 31 декември 2014г. Фондът има отворени сделки за деривативни финансови инструменти, които включват: валутен форуърд за продажба на щатски долари и лихвен суап. Целта е намаляване на риска от промяна на валутния курс и промените в лихвените проценти, свързан с управлението на притежаваните от Фонда финансови активи. Сделките с деривативни финансови инструменти не отговарят на изискванията за отчитане на хеджиране и са отчетени по справедлива стойност в печалбата. Сделките са краткосрочни и имат следните параметри:

31 декември 2014	Валута	Падеж	Номинална стойност в оригинална валута
Валутен форуърд	Щатски долар	21.01.2015г.	2 200 000.00
Валутен форуърд	Щатски долар	22.01.2015г.	3 300 000.00
Лихвен суап	Евро	26.06.2019г.	760 500.00

Реализираните през 2014 г. загуби от деривативни финансови инструменти, отчетани по справедлива стойност, са в размер на 724 хил. лв. Съответно реализираните печалби от оценка на хеджирани активи са в размер на 739 хил.лв. за 2014 г.

#### 6.1.1. Деривативни финансови инструменти, класифицирани като актив

В хиляди лева	2015	2014
- деривативни финансови инструменти	94	-
	94	-

#### 6.1.2. Деривативни финансови инструменти, класифицирани като пасив

В хиляди лева	2015	2014
- деривативни финансови инструменти	114	188
	114	188

### 7. Вземания

В хиляди лева	2015	2014
Вземания, свързани с инвестиции	360	534
- вземане за главници	322	506
- вземане за лихви	20	18
- вземане за дивиденди	18	10
	360	534

## Бележки към финансовия отчет

### 7. Вземания, продължение

Към датата на съставяне на финансовия отчет са налице емитенти, които са регистрирали просрочие по дължими лихви и/или главници, водещи до предсрочна изискуемост на емисията. Фондът притежава една емисия с ISIN XS0834163601, която е емитирана от емитент обявен в несъстоятелност. През 2015г. е начислена обезценка в размер на 279 хил. лв. по тази емисия. Вземанията са надлежно предявени и приети от синдика.

### 8. Задължения

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

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
<b>Задължения към ПОК „ДСК – Родина” АД</b>	142	116
- за такси от осигурителни вноски	53	34
- за инвестиционна такса	89	82
<b>Задължения свързани с инвестиции</b>	-	5
	142	121

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

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
<b>Таски и удържки</b>		
Такса от осигурителни вноски	600	525
Инвестиционна такса	986	811
Други такси	-	-
	1 586	1 336

### 10. Изплатени средства на осигурени лица и пенсионери

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Изплатени средства към осигурени лица и техни наследници	440	348
Средства, преведени към НОИ	3 288	2 084
	3 728	2 432

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.

### 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.

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

## Бележки към финансовия отчет

### 11. Резерви, продължение

#### 11.1. Резерв за гарантиране на минимална доходност, продължение

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 31 декември 2015 г. от КФН за последния 24-месечен период за ППФ възлиза на 0.78%

Постигнатата доходност от управлението на активите на Фонда към 31 декември 2015 г. е над минималния размер.

### 12. Други оповестявания

Към 31 декември 2015 г. и 31 декември 2014 г. Фондът не е получил от Националната агенция по приходите информация за всички дължими съответно за 2015 г. и 2014 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 2015 г. Неполучените към 31 декември 2014 г. суми, но получени през 2015 г., са признати през 2015 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 уаръжки, 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 2015 г. ППФ „ДСК – Родина” няма сделки със свързани лица.

### 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

Няма събития след датата на отчетния период, изискващи корекции или оповестяване във финансовия отчет на ППФ „ДСК-Родина”.