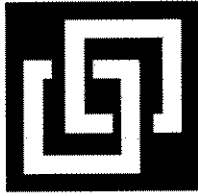




ДСК-РОДИНА
ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНА КОМПАНИЯ АД
OTR GROUP

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМ ОДИТОР И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 Декември 2006**

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
ЗА 2006 ГОДИНА



ДСК-РОДИНА
OTP GROUP

ДОКЛАД

**ЗА ДЕЙНОСТТА НА ПЕНСИОННОСИГУРИТЕЛНА
КОМПАНИЯ „ДСК - РОДИНА” АД**

ЗА 2006 ГОДИНА



ОСНОВНА ДЕЙНОСТ НА ДРУЖЕСТВОТО

Пенсионноосигурителна компания „ДСК – Родина“ АД е регистрирана като акционерно дружество под името „Кооперативен пенсионен фонд“ с решение на Софийски градски съд по ф.д. № 13466 от 21.10.1997 г. с основни акционери Централен кооперативен съюз и свързани с него организации. От м. Март 1999 г. като нови акционери участват „Банка ДСК“ ЕАД и Българо – Американски Инвестиционен фонд. Към момента акционери на ПОК „ДСК – Родина“ АД са „Банка ДСК“ ЕАД, притежаваща 97% от капитала на Компанията, ЦКС – 2,75% и други юридически лица – 0,25%.

ПОК „ДСК-Родина“ има двустепенна система на управление. Управленските органи са: Общо събрание, Надзорен съвет и Управителен съвет.

ПОК „ДСК-Родина“ АД се ръководи от тричленен Надзорен съвет и тричленен Управителен съвет.

Към края на отчетния период съставите на Надзорния съвет и Управителния съвет са:

- Надзорен съвет: Виолина Маринова Спасова - председател, Чаба Наги и Мирослав Станимиров Вичев – членове;
- Управителен съвет: Николай Борисов Борисов –председател, Станислав Димитров Петков и Цветанка Паунова Мишева - членове.

Дружеството се представява от Станислав Димитров Петков – главен изпълнителен директор и Цветанка Паунова Мишева - изпълнителен директор заедно и поотделно.

Седалището и адресът на управление на ПОК „ДСК – Родина“ АД е: гр. София, 1504, ул. „Оборище“ № 47

През отчетната 2006 г. членовете на съветите, не са получавали възнаграждения. Няма придобити, притежавани и прехвърлени от членовете на съветите през годината акции и облигации на дружеството. Съгласно разпоредбите на Кодекса за социално осигуряване, пенсионноосигурителното дружество може да издава само поименни безналични акции с право на един глас, и не може да издава облигации. През отчетната година Компанията няма сключвани договори по чл. 240б от Търговския закон.

Основната дейност на Компанията се извършва съгласно Кодекса за социално осигуряване в България (КСО). ПОК „ДСК – Родина“ АД е лицензирана (Лицензия № 04 от 01.10.2000 г.) от Комисията за финансов надзор, КФН, (бивша Държавна агенция за осигурителен надзор) да извършва допълнително задължително и доброволно пенсионно осигуряване чрез управлението на следните пенсионни фондове:

- Доброволен пенсионен фонд „ДСК – Родина“ за допълнително доброволно пенсионно осигуряване;
- Универсален пенсионен фонд „ДСК – Родина“ за допълнително задължително пенсионно осигуряване;
- Професионален пенсионен фонд „ДСК – Родина“ за допълнително задължително пенсионно осигуряване.

Компанията извършва единствено допълнително пенсионно осигуряване и не може да осъществява други търговски сделки, които не са свързани пряко с предмета на дейност. Компанията управлява активите и администрира индивидуалните партии на членовете на създадените от нея Фондове за допълнително пенсионно осигуряване.

ОСНОВНИ ПАРАМЕТРИ НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

А. Разходи на дружеството

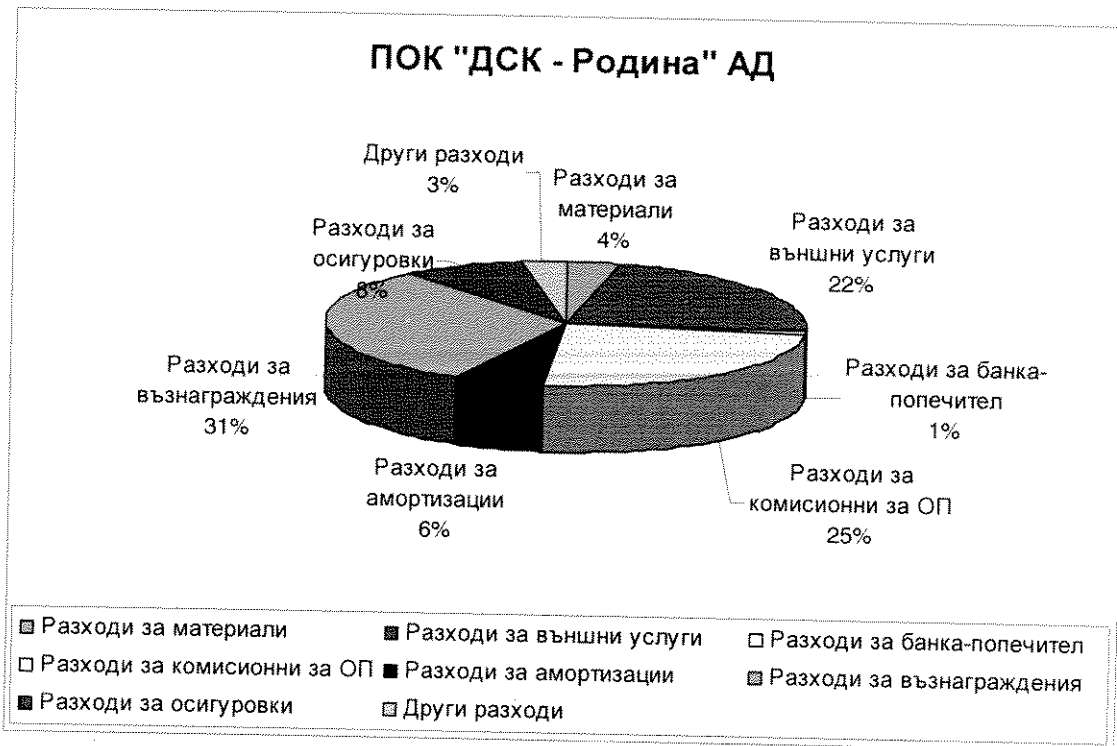
През отчетната 2006 г. в дружеството са извършени **разходи за дейността** в размер на 2 265 хил. лв., които са разпределени както следва: 83.13 % от тях са разходи за обичайната дейност на дружеството; разходи за управление на собствени средства – 3.75 %; разходи за инвестиране на специализираните резерви – 0.88 % и заделени специализирани резерви – 12.23 %.

Наблюдава се тенденция на нарастване на общият размер на разходите за обичайната дейност. През 2005 г. те са възлизали на 1 964 хил. лв. /15.33 % по-малко в сравнение с 2006 г./. През 2004 г. стойността на разходите за обичайната дейност е 1 964 хил. лв /5.36 % по-малко в сравнение с 2005 г./.



ГОДИШЕН ДОКААД ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА 2006 ГОДИНА

Разходите за дейността са в размер на 1 883 хил. лв. и включват типичните за дейността разходи: разходи за материали – 69 хил. лв. /3.05 %/; разходи за външни услуги – 415 хил. лв. /18.32 %/, разходи за амортизации – 113 хил. лв. /4.99%/, разходи за банка-попечител – 17 хил. лв. /0.75 %/, разходи за комисионни за осигурителни посредници – 469 хил. лв. /20.71%/. Разходите за възнаграждения възлизат на 587 хил. лв., а за осигуровки – на 157 хил. лв. Сумарно разходите за възнаграждения и осигуровки заемат 32.85% от разходите за обичайната дейност на дружеството.



Разходите за управление на собствените средства на дружеството възлизат на 85 хил. лв. и представляват разходи за лихви, разходи по операции с ценни книжа и операции с чуждестранна валута. Основен дял в тази група разходи имат разходите по операции с ценни книжа – 71 хил. лв., които представляват 3.13 % от общия размер на разходите на дружеството, или 99,99 % от разходите за управление на собствените средства.

Разходите за инвестиране на специализираните резерви на ПОК "ДСК - Родина" АД са в размер на 20 хил. лв., които представляват 0.88 % от общия размер на разходите за дейността.

ПОК "ДСК - Родина" АД, осъществявайки дейността си по управление на Фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, гарантира изпълнението на задълженията към осигурените лица като формира пенсионни резерви и гарантира постигането на минималната доходност, регламентирани от изискванията на Кодекса за социално осигуряване. **Заделените специализирани резерви** на дружеството заемат второ място по стойност след разходите за обичайната дейност и възлизат на 277 хил. лв. - 12.23 % от общия размер на разходите. Заделените специализирани резерви включват:

- Пенсионен резерв за Универсален пенсионен фонд
- Пенсионен резерв за Доброволен пенсионен фонд
- Резерв за гарантиране на минималната доходност за УПФ
- Резерв за гарантиране на минималната доходност за ППФ

Резервът за гарантиране на минимална доходност се заделя към края на всеки месец като процент от нетните активи на Универсален пенсионен фонд и на Професионален пенсионен фонд. Процентът, определен съгласно изискванията на КСО към 31.12.2006 г. е 0.8% (за 2005 г. – 0.6%). Резервът за гарантиране на минимална доходност се формира от собствени средства на Компанията. Сумите до размера на заделения резерв се инвестират и отчитат отделно от оборотния портфейл от собствени средства на Компанията според изискванията на КСО. Резервът за гарантиране на



ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА 2006 ГОДИНА

минимална доходност се използва при определени условия, когато постигната доходност във фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване спадне под изисквания от Комисията за финансов надзор минимум, изчислен на база на доходността от управление на активите на всички други подобни фондове за последните 24 месеца. Ако постигнатата доходност на универсалния и професионалния пенсионен фонд е под гарантирания минимум, разликата се покрива от резерва във фонда. Когато средствата от резерва във фонда не са достатъчни, пенсионноосигурителната компания покрива недостига със средствата от формирания със средства на Компанията резерви за съответния фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване. В случай, че се наложи използването на резерв за гарантиране на минималната доходност, Компанията прехвърля средства към съответния фонд и тези средства се разпределят по партидите на осигурените лица.

Съгласно изискванията на КСО ПОК „ДСК – Родина“ АД формира пенсионни резерви с цел изплащане на пожизнени пенсии на лицата, преживели по – дълго от предварителните актюерски разчети в УПФ и ДПФ. Пенсионният резерв се формира от собствени средства на Компанията и от средства на починали осигурени лица от ДПФ и УПФ, които нямат наследници. Компанията преизчислява размера на формирания пенсионен резерв към 31 декември всяка година. Резервът за гарантиране минималната доходност за Универсален пенсионен фонд е 233 хил. лв., които са 10.29 % от общия размер на разходите. Резервът за гарантиране на минималната доходност за ППФ е в размер на 44 хил. лв. / 1.94 % от общия размер на разходите/. В сравнение с предходната 2005 г. общата стойност на средствата, заделени за специализирани резерви е 146 хил. лв., с 89.73 % по-малко в сравнение с 2006 г. През 2004 г. заделените специализирани резерви възлизат на 71 хил. лв., което е с 94.67% по-малко в сравнение с 2005 г. Цифрите показват, че дружеството заделя все повече средства за гарантиране минималната доходност на управляваните от него фондове.

Б. Финансов резултат на дружеството

В дружеството през 2006 г. е налице положителен финансов резултат, който е в размер на **1 139 хил. лв.** За сравнение посочваме, че през предходната година финансовият резултат на дружеството е загуба в размер на 75 хил. лв.

Наблюдава се тенденция на увеличаване на приходите от дейността на дружеството. В сравнение с 2005 г. те са нараснали с 80.20%, а разходите са се увеличили с 15.33 %. По-големият темп на растеж на приходите, спрямо разходите е основната предпоставка за положителния финансов резултат на дружеството към края на 2006 г.

В. Приходи на дружеството

Общият размер на приходите на дружеството е 3 404 хил. лв. /с 80.20% повече в сравнение с 2005 г./, като в тях се включват:

- Приходи от такси и удържки
- Финансови приходи
- Приходи от инвестиране на специализирани резерви

Приходите от такси и удържки към края на 2006 г. възлизат на 2 375 хил. лв. /те са с най-голям дял - 69.77 % от общия размер на приходите и са с 47.61 % повече в сравнение с 2005 г./ . Тази група приходи се формира от таксите и удържките от Универсалния пенсионен фонд, Професионалния пенсионен фонд и Доброволния пенсионен фонд. С най-голям дял в общия размер на приходите са приходите от такси и удържки от Универсалния пенсионен фонд 1 377 хил. лв. /40.45 % от общия размер на приходите на дружеството/, които може да отбележим, че са нараснали с 40.94 % в сравнение с 2005 г. На второ място сред приходите от такси и удържки се подреждат приходите от Доброволния пенсионен фонд - 785 хил. лв. /23.06 % от общия размер на приходите/, които бележат най-висок ръст сред тази група приходи - с 68.82 % спрямо 2005 г.

Финансовите приходи на дружеството към 31.12.2006 г. възлизат на 1 001 хил. лв. / 29.41 % от общия размер на приходите/, които имат най-висок ръст спрямо 2005 г. - 280.61 %. Сред финансовите приходи най-голям е дялът на приходите от операции с ценни книжа – 778 хил. лв. / 22.86 % от общия размер на приходите/, които спрямо 2005 г. са нараснали с 670.30 %. Приходите от лихви на дружеството възлизат на 217 хил. лв. / 6.37 % от общия размер на приходите/, които са нараснали с 80.83 % спрямо 2005 г.



ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА 2006 ГОДИНА

Приходите от инвестиране на специализирани резерви към 31.12.2006 г. са 28 хил. лв. и имат най-малък дял в общия размер на приходите – 0.82 %. Те също бележат ръст спрямо 2005 г. с 64.71 %. Приходите от лихви сред тази група приходи са на стойност 21 хил. лв. / 0.62 % от общия размер на приходите/. Приходите от операции с ценни книжа възлизат на 7 хил. лв., които са намалели спрямо 2005 г. с 12.50 %.

Г. Активи на дружеството

Нетекущите материални активи възлизат на 849 хил. лв. и заемат 10.69 % от всички активи на дружеството. Те са структурирани както следва:

- Земи в размер на 47 хил. лв. - 0.59 % от общата стойност на активите;
- Сгради и конструкции в размер на 533 хил. лв. - 6.71% / най-висок относителен дял сред Нетекущите материални активи в общата стойност на активите на дружеството/;
- Машини и оборудване в размер на 90 хил. лв. -1.13 % от общата стойност на активите;
- Транспортни средства в размер на 162 хил. лв. – 2.04 % от общата стойност на активите, които бележат ръст спрямо 2005 г. със 110.39 %.

Нетекущите нематериални активи на дружеството включват:

- Права върху собственост – 11 хил. лв. – 0.14 % от общата стойност на активите;
- Програмни продукти – 20 хил. лв. - 0.25 % от общата стойност на активите.

Общата балансова стойност на Нетекущите нематериални активи на дружеството е намаляла с 40.38 % спрямо 2005 г. поради начислената през годината амортизация.

Общата стойност на Нетекущите активи на дружеството към 31.12.2006 г. възлиза на 880 хил. лв. /11.08 % от общата стойност на активите на дружеството/ и бележи ръст с 5.52 % спрямо 2005 г.

Текущите активи на дружеството са на стойност 7 059 хил.лв. /88.29 % от общата стойност на активите/ и бележат 195.73 % увеличение спрямо 2005 г. Текущите активи включват:

- Текущи вземания
- Текущи финансови активи
- Парични средства
- Разходи за бъдещи периоди

Текущите вземания на дружеството възлизат на 206 хил. лв. / 2.59 % от общата стойност на активите / и бележат ръст с 64.80 % спрямо 2005 г. Дружеството трябва да положи усилия за подобряване на политиката си по събиране на вземанията от свързани предприятия /171 хил.лв/ и други текущи вземания, и да минимизира стойността им.

Текущите финансови активи заемат най-висок дял сред текущите финансови активи – 5 622 хил. лв. / 70.81 % от общия размер на активите/ и бележат ръст спрямо 2005 г. с 162.46 %. Текущите финансови активи включват: Текущи ценни книжа – 5 023 хил. лв. / 63.27 % от общия размер на активите/, други текущи финансови активи – 85 хил. лв. / 1.07 % от общия размер на активите/ и финансови активи на специализирани резерви – 514 хил. лв. / 6.47 % от общия размер на активите /.

Паричните средства на дружеството са на стойност 1 225 хил. лв. / 15.43 % от общия размер на активите / и нарастват спрямо 2005 г. с 820.83 %. В общата им стойност се включват парични средства в брой – 1 000 лв., парични средства по разплащателна сметка – 24 хил. лв, парични средства по депозити – 1 200 хил. лв.

Д. Пасиви на дружеството

Собственият капитал на дружеството към 31.12.2006 г. е в размер на 7 330 хил. лв – 92.33 % от общата сума на пасивите на дружеството и е разпределен както следва:

- Основен капитал – 6 010 хил. лв. – 75.70 % от общия размер на пасивите и бележи ръст с 0.17 %, тъй като дружеството увеличи капитала си през 2006 г. с 10 хил. лв.
- Резерви – 3 290 хил. лв. – 41.44 % от общата стойност на пасивите, като сумата на резервите се формира от премията от емисия. През м. април 2006 г. капиталът на ПООК „АСК – Родина” АД е увеличен чрез издаване на 10 000 /десет хиляди/ бр. нови обикновени поименни, безналични акции с право на глас с номинална стойност 1 /един/ лв. всяка една и емисионна стойност 330 /триста и тридесет/ лв. всяка една при участие на акционерите в увеличението с парични вноски съобразно дела им в капитала. Разликата между номиналната и емисионна стойност на новите акции в размер на 3 290 000 /три милиона двеста и деветдесет хиляди/ лв. е формирала Резерв от премия на емисии.



ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА 2006 ГОДИНА

- **Финансов резултат** – към 31.12.2006 г. финансовият резултат на дружеството се състои от непокрита загуба от минали години в размер на 3 109 хил. лв. и печалба за текущата година в размер на 1 139 хил. лв.

- **Специализираните резерви** на дружеството към края на 2006 г. са на стойност 519 хил.лв. /6.54 % от общата стойност на пасивите/ и са разпределени както следва:

- Резерв за гарантиране на минималната доходност на ППФ - 98 хил. лв. / 1.23 % от общата стойност на пасивите /, който бележи ръст с 84.91 % спрямо 2005 г.
- Резерв за гарантиране на минималната доходност на УПФ – 416 хил. лв. / 5.24 % от общата стойност на пасивите/, който се увеличава спрямо 2005 г. със 126.09 %.
- Специализирани резерви за гарантиране изплащане на пожизнена пенсия в Доброволен пенсионен фонд – 5 хил. лв / 0.06 % от общата стойност на пасивите/, които запазват стойностите си от предходната година.

Текущите задължения на дружеството възлизат на 90 хил. лв. / 1.13 % от общата стойност на пасивите/. Спрямо 2005 г. текущите задължения се увеличават с 2.27 %, но това увеличение е по-малко в сравнение съотношението 2004/2005 г. - ръстът на текущите задължения е 23.94 %. Това показва една добра политика във връзка с покриване на текущите задължения на дружеството спрямо неговите доставчици, персонал, осигурителни предприятия и други.

От всички текущи задължения най-висок е дялът на задълженията към персонала – 64 хил.лв. / 0.81 % от общата стойност от пасивите/, които се увеличават спрямо 2005 г. с 60 %. Задълженията към доставчици са на стойност 2 хил. лв. / 0.03 % от общата стойност на пасивите/, които намаляват спрямо 2005 г. с 33.33%. Това е един добър показател за възможностите на дружеството да погасява адекватно своите текущи задължения към доставчиците. Задълженията към осигурителни предприятия възлизат на 9 хил. лв. / 0.11 % от общата стойност на пасивите/ и също намаляват през 2006 г. спрямо предходната година.

Общата стойност на пасивите към края на 2006 г. е 7 939 хил.лв, спрямо 2005 г. – 3 221 хил. лв. те се увеличават със 146.48%.

Основните показатели за финансово-счетоводен анализ имат следните измерения:

1. Ликвидност.

1.1. Обща ликвидност, изчислена като съотношение между сумата на текущите активи, намалена с разходите за бъдещи периоди и сумата на текущите пасиви, намалена с приходите за бъдещи периоди.

31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006
31.394	27.125	78.367

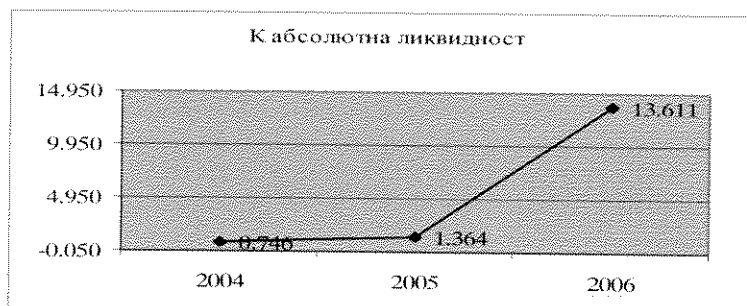




ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА 2006 ГОДИНА

1.2. Абсолютна ликвидност, изчислена като съотношение между сумата на паричните средства и сумата на текущите пасиви, намалена с приходите за бъдещи периоди.

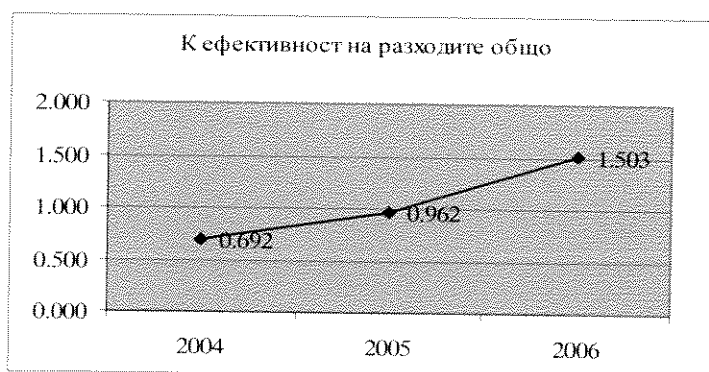
31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006
0.746	1.364	13.611



2. Ефективност

2.1. Ефективност на разходите, изчислена като съотношение между общите приходи и общите разходи.

31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006
0.692	0.962	1.503



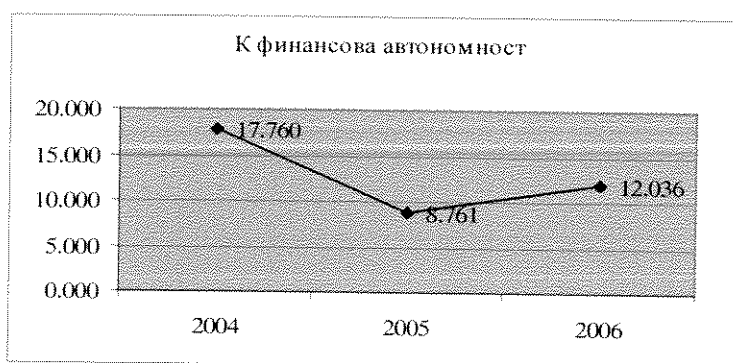


ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА 2006 ГОДИНА

3. Финансова автономност и задължняост

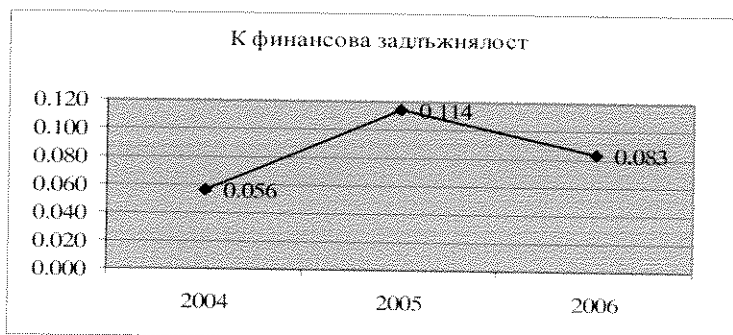
3.1. Финансова автономност, изчислена като съотношение между собствения капитал и разликата от сумата на пасива и собствения капитал.

31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006
17.760	8.761	12.036



3.2. Финансова задължняост - съотношение между 1 и коефициент на финансовата автономност.

31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006
0.056	0.114	0.083



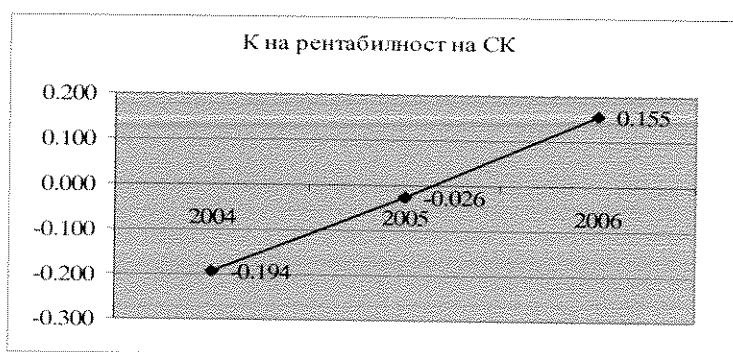


ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА 2006 ГОДИНА

4. Рентабилност

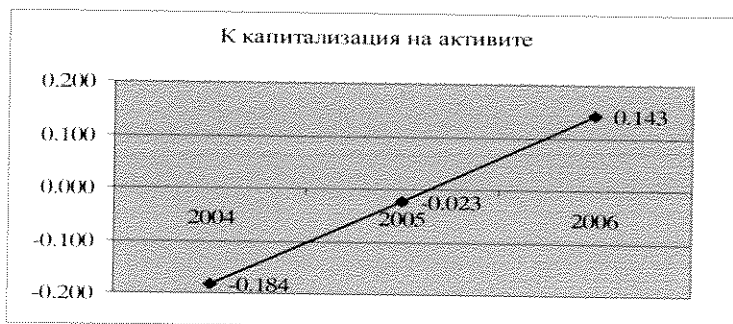
4.1. Рентабилност на собствения капитал, изчислена като съотношение между нетната печалба/загуба и собствения капитал на дружеството.

31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006
-0.194	-0.026	0.155



4.2. Рентабилност на активите, изчислена са като съотношение между нетната печалба/загуба и сумата на актива.

31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006
-0.184	-0.023	0.143

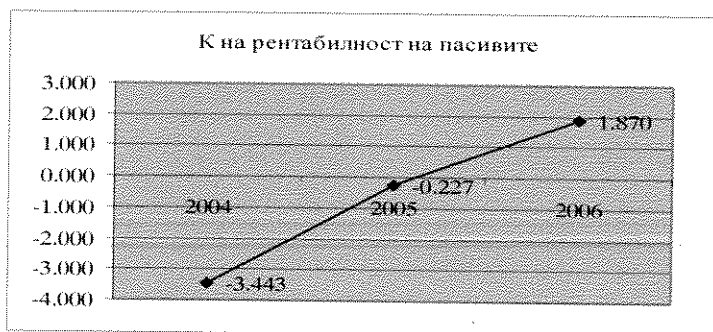




ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА 2006 ГОДИНА

4.3. Рентабилност на пасивите, изчислена като съотношение между нетната печалба/загуба и разликата на сумата на пасива и собствения капитал.

31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006
-3.443	-0.227	1.870



Главна цел на управлението на Пенсионноосигурителна компания „ДСК – Родина“ АД е да постигне заложените от акционерите цели в Бизнесплан 2007 г. – чувствително нарастване на пазарния дял на Компанията по управлявани активи и осигурени лица и поддържане на стабилен ръст на положителен финансов резултат.

Политиката на ръководството на Компанията по отношение на управлението на риска е разгледана подробно в годишния финансов отчет на ПОК „ДСК – Родина“ АД.

НЕТНИ АКТИВИ НА ПЕНСИОННИТЕ ФОНДОВЕ

Към 31 декември 2006 г. нетните активи на управляваните от ПОК „ДСК-Родина“ АД пенсионни фондове са на стойност 95 313 хил. лв. Към края на 2006 г. те са нараснали с 31 786 хил. лв. или с 50%. Към края на 2005 г. приръстът на нетни активи на управляваните от компанията пенсионни фондове е 53%, а в абсолютна стойност – 22 208 хил.лв.

Изменение на нетните активи по фондове през 2005 г. и през 2006 г.:

	2005			2006		
	Декември/05	Ръст	Ръст %	Декември/06	Ръст	Ръст %
Общо	63 527	22 208	53,75%	95 313	31 786	50,0%
ДПФ	23 948	5 651	30,88%	31 090	7 142	29,82%
ППФ	8 935	2 694	43,17%	12 186	3 251	36,39%
УПФ	30 644	13 863	82,61%	52 037	21393	69,81%

Общо от управлението на средствата на осигурените лица е реализиран нетен доход в размер на 7 512 хил. лв., като най-голям е размерът на дохода в универсалния фонд – 3 505 хил. лв., след него е доброволният фонд – 2 980 хил. лв. и най-малък е реализираният доход в професионалния фонд – 1 027 хил. лв.



ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА 2006 ГОДИНА

Хил. лв.	ДФФ	ППФ	УПФ	Общо	%
Нето постъпления	5 578	2 097	17 849	25 524	80,30%
прехвърлени средства от/към други фондове нето	-158	749	1 416	2 007	6,31%
нетен доход	2 980	1 027	3 505	7 512	23,63%
такси и други – нето	-785	-213	-1 377	-2 375	-7,47%
Нетни суми от/към ДБ и НОИ	-473	-409		-882	-2,77%
Нарастване на стойността на нетните активи	7 142	3 251	21 393	31 786	100,00

Към 31 декември 2006 г. ПОК „ДСК-Родина“ АД има положителни резултати от прехвърляне на средства на осигурени лица от един фонд в друг при задължителните пенсионни фондове.

Пенсионен фонд	Прехвърлени активи от други ПФ	Прехвърлени активи към други ПФ	Нето
ДФФ	140	298	-158
ППФ	1 100	351	749
УПФ	2 535	1 119	1416
Общо	3775	1768	2007

ОСИГУРЕНИ ЛИЦА

Към 31.12.2006 г. в пенсионните фондове, управлявани от ПОК „ДСК-Родина“ АД членуват 236 010 бр. осигурени лица, за които има постъпила поне една осигурителна вноска. От началото на годината общият ръст на осигурените лица е 29 088 или 14%. За същия период на 2005 г. ръстът е 27 666 или 15%.

Брой осигурени лица с вноски по фондове при ПОК «ДСК-Родина» АД

	2005			2006		
	Декември/2005	Ръст	Ръст%	Декември/2006	Ръст	Ръст%
Общо	206 922	27 666	15,40%	236 010	29 088	14,06%
ДФФ	23 945	-845	-3,40%	27 631	3 686	15,39%
ППФ	9 136	1 446	18 8%	11 120	1 984	21,72%
УПФ	173 841	27 065	18,40%	197 259	23 418	13,47%

НАСТЪПИЛИ СЪБИТИЯ СЛЕД ДАТАТА НА СЪСТАВЯНЕ НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

За периода след датата, към която е съставен финансовият отчет на ПОК „ДСК – Родина“ АД, 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.

Главен изпълнителен директор:

/Станислав Димитров/

Изпълнителен директор:

/Цветанка Мишева/

Дата: 05.03.2007 г.



**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 ДЕКЕМВРИ 2006**

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на ПОК “ДСК-Родина” АД

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ПОК “ДСК-Родина” АД (“Компанията”), включващ счетоводния баланс към 31 декември 2006 и отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с националното счетоводно законодателство, както е оповестено в бележка 2.1 към приложения финансов отчет, се носи от ръководството на Компанията. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основащо 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 неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на Компанията, 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 Компанията. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне на финансовия отчет.

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Компанията към 31 декември 2006, както и нейните финансови резултати от дейността и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с националното счетоводно законодателство, както е оповестено в бележка 2.1 към приложения финансов отчет.

Без да изразяваме резерви към нашето одиторско мнение, обръщаме внимание на т. 24 от бележките към годишния финансов отчет, където е оповестено, че към 31 декември 2006 и 31 декември 2005 задължителните пенсионни фондове, управлявани от Компанията, не са получили от Националната агенция по приходите (НАП) информация за всички дължими съответно за 2006 г. и 2005 г. суми по осигурителните партии на осигурените в тях лица. Поради това, свързаните с тези вноски приходи от такса управление не могат да бъдат надеждно определени и не са признати във финансовия отчет на Компанията към тази дата, а тези от неполучени суми към 31 декември 2005 са признати през 2006 г. при получаването им.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – годишен доклад на ръководството за дейността на Компанията съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, чл. 38, алинея 4, ние прегледахме приложения Годишен доклад на ръководството. Годишният доклад на ръководството не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността на Компанията, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишния финансов отчет на Компанията към 31 декември 2006, изготвен на база националното счетоводно законодателство, както е оповестено в бележка 2.1 към приложения финансов отчет. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Компанията от 5 март 2007, се носи от ръководството на Компанията.

Deloitte Audit

Делойт Одит ООД

S. Pencheva

Силвия Пенева

Управител

Регистриран дипломиран експерт-счетоводител



12 март 2007

София



ДСК-РОДИНА
ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНА КОМПАНИЯ АД
OTR GROUP

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 Декември 2006

ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

РЪКОВОДСТВО:

Надзорен съвет:

Виолина Маринова Спасова – председател

Чаба Наги – член

Мирослав Станимиров Вичев - член

Управителен съвет:

Николай Борисов Борисов – председател

Станислав Димитров Петков – главен изпълнителен директор

Цветанка Паунова Мишева – изпълнителен директор

Адрес за кореспонденция:

Гр. София, пощенски код: 1504

Ул. „Оборище” № 47

www.dskrodina.bg

Обслужваща банка:

ТБ „Алианс България” АД – ЦУ

Инвестиционни посредници:

„Първа Финансова Брокерска Къща” ООД

„Райфайзенбанк България” ЕАД

„Ейч Ви Би Банк Биохим” АД

„Пощенска Банка” АД

„Булброкърс” ООД

„Стандарт Инвестмънт” АД

“Авал ИН” АД

„ИНГ Банк” АД



АСК-РОДИНА
ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНА КОМПАНИЯ АД
OTP GROUP

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 Декември 2006

Счетоводен Баланс към 31 декември 2006

	Бележка	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Активи			
Пари и парични еквиваленти	3	1225	120
Финансови активи, държани за търгуване	4	5622	2142
Вземания от пенсионни фондове	5	171	93
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	6	849	782
Нематериални активи	7	31	52
Други активи	8	41	32
Общо активи		7939	3221
Собствен капитал			
Основен капитал	9.1	6010	6000
Премия резерв	9.2	3290	-
Неразпределена печалба/(натрупана загуба)	9.3	(1970)	(3109)
Общо собствен капитал		7330	2891
Пасиви			
Специализирани резерви			
Резерв за гарантиране на минимална доходност	10	514	237
Пенсионен резерв	10	5	5
Общо специализирани резерви		519	242
Задължения към персонала и осигурителни институции	12	73	68
Търговски задължения	13	2	3
Данъчни задължения		6	6
Други задължения		9	11
		90	88
Общо пасиви		609	330
Общо собствен капитал и пасиви		7939	3221

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПОК "АСК-Родина" АД на 05.03.2007 и е подписан от:

Главен изпълнителен директор:

/Станислав Димитров/

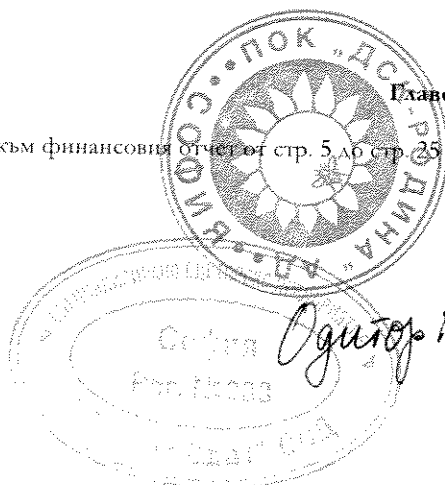
Изпълнителен директор:

/Цветанка Мишева/

Главен счетоводител:

/Наташа Илиева/

Пояснителните бележки към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 25 са неразделна част от него.





■ АСК-РОДИНА
ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНА КОМПАНИЯ АД
OTR GROUP

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 Декември 2006

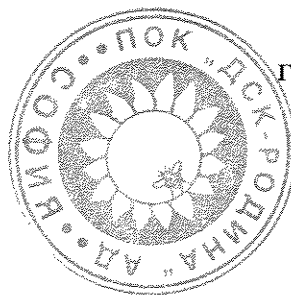
Отчет за доходите за годината, приключваща на 31 декември 2006

	Бележка	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Приходи от управление на пенсионни фондове			
Универсален пенсионен фонд	19.1	1377	977
Доброволен пенсионен фонд	19.2	785	465
Професионален пенсионен фонд	19.3	213	167
Приходи от лихви	20	238	129
Други финансови приходи, нетно	21	680	43
Други приходи		6	42
Общо приходи		3299	1823
Разходи			
Разходи за материали	14	(69)	(67)
Разходи за външни услуги	15	(432)	(419)
Разходи за комисионни на осигурителни посредници	16	(469)	(241)
Разходи за персонала	11	(744)	(702)
Разходи за амортизации	3,4	(113)	(116)
Разходи за специализирани резерви	17	(277)	(146)
Други разходи	18	(56)	(207)
Общо разходи		(2160)	(1898)
Печалба/(загуба) преди данъци		1139	(75)
Разходи за данъци	22	-	-
Нетна печалба/(загуба) за годината		1139	(75)

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПОК "АСК-Родина" АД на 05.03.2007 и е подписан от:

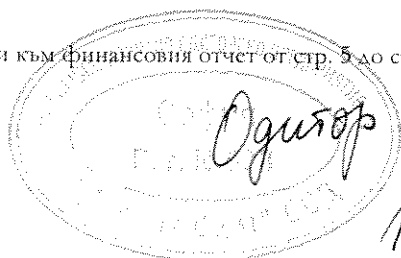
Главен изпълнителен директор:
/Станислав Димитров/

Изпълнителен директор:
/Цветанка Мишева/



Главен счетоводител:
/Наташа Илиева/

Пояснителните бележки към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 25 са неразделна част от него.



Одитор:
12/03/07



Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември 2006

	Бележки	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Парични потоци от основна дейност			
Нетно получени такси от пенсионните фондове		2279	1574
Плащания към доставчици		(487)	(574)
Плащания към персонал, осигурителни посредници и осигуровки		(1081)	(899)
Нетни постъпления от лихви, комисионни, такси и други		1	-
Други парични потоци		(184)	(160)
Нетни парични потоци от/(за) основна дейност		528	(59)
Инвестиционна дейност			
Придобиване на дълготрайни активи		(159)	(52)
Постъпления от финансови активи, държани за търгуване		5785	1483
Плащания за финансови активи, държани за търгуване		(8530)	(1422)
Получени лихви, комисионни, дивиденди и други		181	117
Нетни парични потоци (за)/от инвестиционна дейност		(2723)	126
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емитиране на акции	9.1, 9.2	3300	-
Нетни парични потоци от финансова дейност		3300	-
Нетно увеличение на парични средства и парични еквиваленти за годината		1105	67
Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината	3	120	53
Парични средства и парични еквиваленти в края на годината	3	1225	120

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПОК "АСК-Родина" АД на 05.03.2007 и е подписан от:

Главен изпълнителен директор:

/Станислав Димитров/

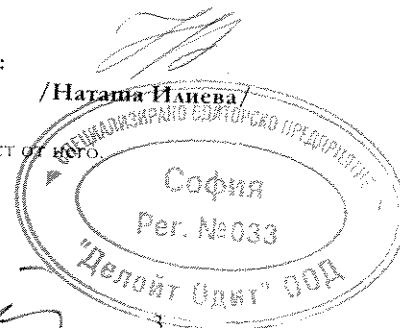
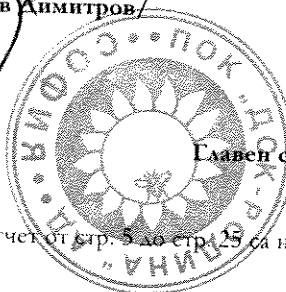
Изпълнителен директор:

/Цветанка Мишева/

Главен счетоводител:

/Наташа Илиева/

Пояснителните бележки към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 25 са неразделна част от него.



Одитор: *СБ*

12/03/07



ДСК-РОДИНА
ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНА КОМПАНИЯ АД
OTR GROUP

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 Декември 2006

Отчет за промените в собствения капитал за годината, приключваща на 31 декември 2006

Всички суми са в '000 лв	Основен капитал	Премияен резерв	Неразпределена печалба/ (натрупана загуба)	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2005	6000	-	(3034)	2966
Нетна загуба за годината	-	-	(75)	(75)
Салдо към 31 декември 2006	6000	-	(3109)	2891
Увеличение на основния капитал с премия	10	3290	-	3300
Нетна печалба за годината	-	-	1139	1139
Салдо към 31 декември 2006	6010	3290	(1970)	7330

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПОК "ДСК-Родина" АД на 05.03.2007 и е подписан от:

Главен изпълнителен директор:

/Станислав Димитров/

Изпълнителен директор:

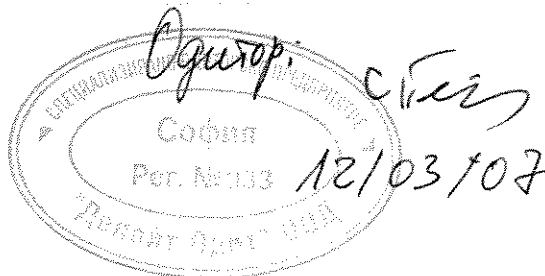
/Цветанка Мишева/

Главен счетоводител:

/Наташа Илиева/



Пояснителните бележки към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 25 са неразделна част от него.





Бележки към финансовия отчет

1. Обща информация

Пенсионноосигурителна компания „ДСК – Родина“ АД (Компанията) е регистрирана като акционерно дружество под името „Кооперативен пенсионен фонд“ с решение на Софийски градски съд по ф.д. № 13466 от 21.10.1997 г. с основни акционери Централен кооперативен съюз и свързани с него организации. От м. Март 1999 г. като нови акционери участват Банка ДСК ЕАД и Българо – Американски Инвестиционен фонд.

Седалището и адресът на управление на Компанията е: гр. София, 1504, ул. „Оборище“ № 47. Системата на управление на ПОК „ДСК – Родина“ АД е двустепенна. Органите на управление са: Надзорен съвет (НС) в състав: Виолина Маринова – председател, Чаба Наги и Мирослав Вичев – членове на НС и Управителен съвет (УС) в състав: Николай Борисов – председател, Станислав Димитров – член на УС и Главен изпълнителен директор и Цветанка Мишева - член на УС и Изпълнителен директор.

Към 31 декември 2006 г. Броят на персонала е 56 души (64 души към 31 Декември 2005 г.)

Основната дейност на Компанията се извършва съгласно Кодекса за социално осигуряване в България (КСО), който регламентира държавното обществено осигуряване и допълнителното пенсионно осигуряване в Република България. ПОК „ДСК – Родина“ АД е лицензирана от Комисията за финансов надзор (бивша Държавна Агенция за Осигурителен Надзор) да извършва допълнително задължително и доброволно пенсионно осигуряване чрез управлението на следните пенсионни фондове (Фондовете):

- Доброволен пенсионен фонд „ДСК – Родина“ за допълнително доброволно пенсионно осигуряване (ДФФ),
- Универсален пенсионен фонд „ДСК – Родина“ за допълнително задължително пенсионно осигуряване (УПФ),
- Професионален пенсионен фонд „ДСК – Родина“ за допълнително задължително пенсионно осигуряване (ППФ).

Компанията извършва единствено допълнително пенсионно осигуряване и не може да осъществява други търговски сделки извън предмета на дейността ѝ. Компанията управлява активите и администрира индивидуалните партиди на членовете на създадените от него Фондове. Изплащането на пенсии на осигурените лица, членове на управляваните фондове е до размера на направените вноски по индивидуалните им партиди и дохода от тяхното инвестиране. Компанията не може да отпусна заеми и да емитира облигации. За осъществяване на дейността си, Компанията е сключила договор с банка – попечител, която съхранява активите на управляваните Фондове (УПФ, ППФ и ДПФ). ПОК „ДСК – Родина“ АД е сключила договори и с инвестиционни посредници, които извършват сделки с ценни книжа, свързани с управление на активите на Фондовете и Компанията. Съгласно изискванията на КСО Компанията формира пенсионен резерв и специализирани резерви – резерв за за гарантиране на минималната доходност. По всяко време Компанията трябва да отговаря на изискванията за капиталова адекватност и да разполага със собствен капитал над 50% от установения минимум от 5 млн. лева.

За управлението на активите на Фондовете Компанията получава такси и удържки, регламентирани съгласно изискванията на КСО и определени в Правилниците за организацията и дейността на УПФ, ППФ и ДПФ.



Всеки от Фондовете води отделно счетоводно отчитане и съставя отделни финансови отчети. Компанията не консолидира нетните активи на управляваните Фондове, защото дохода от инвестирането на активите се разпределя в полза на осигурените лица и съществуват законови изисквания, които не позволяват да се прехвърлят средства от Фондовете в полза на акционери на Компанията.

Съгласно изискванията на КСО Компанията няма право и не осъществява договорни отношения със свързани лица във връзка с управлението на активите на пенсионните фондове.

Финансовият отчет към 31 декември 2006 г. (включително сравнителната информация към 31 декември 2005 г.) е одобрен и приет от Управителния съвет на Компанията на 05.03.2007 г.

2. Счетоводна политика

2.1. База за изготвяне на финансов отчет

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с националното счетоводно законодателство, приложимо в България. Съгласно Закона за счетоводството (ЗСч), в сила от 1 януари 2005, на територията на Република България действат Международни стандарти за финансово отчитане (МСФО), издание 2005, приети от Комисията на Европейския съюз. Същите са преведени официално на български език, приети са от Министерския съвет на Република България с Постановление № 207/07.08.2006 и са обнародвани в Държавен вестник (ДВ – бр.66/2006). Текущите МСФО (издание 2006), които са приложими за отчети за годината, приключваща декември 2006, не са преведени на български език и не са приети от Министерския съвет на Република България за законова рамка през 2006 година. Поради това, ръководството е изготвило настоящия финансов отчет в съответствие с МСФО, издание към 1 януари 2005.

Счетоводната политика не се различава съществено от прилаганата счетоводна политика през 2005 г., като новите или променени счетоводни стандарти през 2006 не се отнасят съществено до дейността на Компанията и управляваните от нея фондове.

Към 31 декември 2006 има нови или променени МСС/МСФО и разяснения (КРМСФО), които са издадени, но все още не са влезли в сила и ще бъдат прилагани в бъдещи периоди, поради избраната база за изготвяне на финансов отчет по-горе или поради факта, че влизат в сила за периоди, започващи на по-късна дата. От тях ръководството счита, че основно МСФО 7 “Финансови инструменти – оповестяване”, в сила от 1 януари 2007 има пряко отношение към дейността на Компанията или управляваните нея Фондове, като ефекта от прилагането му ще бъде преимуществено промени в оповестяването и представянето на информацията във финансовия отчет. В настоящия финансов отчет ръководството е избрало да не прилага МСФО 7 по-рано.

2.2. Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на тези финансови отчети, са представени по долу.

Годишният финансов отчет е изготвен на база на историческата стойност, с изключение на финансовите активи, държани за търгуване, които се отчитат по справедлива стойност.

Счетоводните регистри на Компанията се водят в български лева – националната валута в Република България. Данните в годишния финансов отчет са представени в хиляди български лева (хил. лв.)

Финансовият отчет е изготвен на принципа на текущо начисляване при спазване на принципа на действащото предприятие, съоставимост на приходи и разходи, стойностна връзка между начален и краен баланс, документална обоснованост, предпазливост.



ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 Декември 2006

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

2.3. Приходи от дейността

Основните приходи на Компанията представляват таксите и удържките от управление на активите на Фондовете и са определени съгласно законовите изисквания в страната и правилниците в съответния пенсионен фонд. В Правилника за дейността на съответния фонд се указва вида на таксите, които се събират, техния размер и момента, в който се удържат.

Съществен доход Компанията реализира и от управлението на собствен оборотен портфейл от финансови активи с източник капитала на Компанията.

2.4. Комисии на осигурителните посредници

За осъществяване на дейността по допълнително пенсионно осигуряване Компанията има сключени договори за осигурително посредничество с физически и юридически лица. Възнагражденията на осигурителните посредници се отчитат като текущ разход ежемесечно на база на реализираните продажби и нивото на професионално развитие на осигурителния посредник. Размерът на комисионното възнаграждение се определя съгласно сключения договор за осигурително посредничество.

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.

2.6. Сделки в чуждестранна валута

Финансовите отчети на Компанията са изготвени в български лев (лв.) и това е отчетната валута на Компанията.

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване в отчетната валута на Компанията по официалния обменен курс за деня на сделката, (обявения фиксирен 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, са отразени в Отчета за приходи и разходи на реда "други финансови приходи и разходи".

Основните валутни курсове спрямо българския лев са както следва:

	31 декември 2006	31 декември 2005
1 EUR (фиксирен)	1.95583 BGN	1.95583 BGN
1 USD	1.48506 BGN	1.65790 BGN



2.7. Пари и парични еквиваленти

Компанията отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по разплащателни сметки, депозити в български лева и валута по номиналната им стойност.

2.8. Финансови активи

Видове

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

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

Първоначално признаване и оценка

Финансовите активи се признават в момента, в който Компанията стане страна по договор, свързан с финансов инструмент, като се прилага метода на отчитане „датата на уреждане“ на сделката.

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

Класификация

- Инвестиции, държани до падеж са финансови инструменти с фиксирани или определяеми плащания и определена дата на падежа. Инвестициите се определят като държани до падеж, ако намерението на ръководството на Компанията е да ги държи до настъпване на падежа им.
- Финансови активи, държани за търгуване са такива активи, които са придобити с цел получаване на печалба вследствие краткосрочните колебания в цената или дилърския марж. Деривативните финансови активи, освен ако не са специално определени и ефективни хеджиращи инструменти, се класифицират като държани за търгуване. Финансовите активи, държани за търгуване, първоначално се признават по себестойност, която е справедливата стойност на платеното насрещно възмездяване. След първоначалното признаване финансовите инструменти от тази категория се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж. Промените в справедливата стойност се признават текущо в отчета за доходите.
- Финансови активи на разположение за продажба са онези финансови активи, които не са кредити и вземания възникнали в предприятието, инвестиции, държани до падеж, или финансови активи държани за търгуване.

Към 31 декември 2006 и 2005 всички инвестиции в ПОК „ДСК – Родина“ АД са класифицирани като финансови активи, държани за търгуване.

Отписване

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



2.9. Приходи и разходи

Основните приходи на Компанията представляват таксите и удържките от управление на активите на Фондовете и са определени съгласно законовите изисквания в страната и правниците в съответния пенсионен фонд. Приходите от такси и удържки се признават в момента на тяхното начисляване или удържане от партидите на осигурените лица в съответния пенсионен фонд. Във финансовите отчети се отразяват текущо начислените приходи и разходи, които се отнасят за периода, както и събития от минали отчетни периоди, които са реализирани през отчетния период. Приходите от инвестиране на собствени средства се признават по горепосочения начин.

Оперативните разходи се признават в Отчета за приходи и разходи в момента на ползване на услугата или към датата на тяхното възникване. Разходите по гаранции се признават и се отразяват срещу направената провизия при признаване на съответния приход. Приходи и разходи за лихви се отчитат на принципа на начислението на база ефективен лихвен процент.

2.10. Нематериални дълготрайни активи

Нематериалните дълготрайни активи се оценяват първоначално по себестойност. В случаите на самостоятелно придобиване тя е равна на покупната цена, както и всички платени мита, невъзстановими данъци и направените преки разходи във връзка с подготовка на актива за експлоатация.

Последващото оценяване се извършва въз основа на препоръчителния подход, т.е. цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в отчета за приходи и разходи за съответния период.

Последващите разходи, които възникват във връзка с нематериалните активи след първоначалното признаване, се признават в отчета за приходи и разходи в периода на тяхното възникване, освен ако има вероятност те да спомогнат на актива да генерира повече от първоначално предвидените бъдещи икономически изгоди и когато тези разходи могат надеждно да бъдат оценени и отнесени към актива. В тези случаи разходите се добавят към себестойността на актива.

Амортизацията се изчислява, като се използва линейния метод върху оцененния полезен срок на годност на отделните активи, като годишните амортизационни норми са както следва:

- Програмни продукти 20%
- Лицензии и търговски марки 15%

Разходи, които са директно свързани с фазата на разработването на специфичен софтуер за Компанията, се признават като нематериални дълготрайни активи, при условие че отговарят на следните условия:

- наличие на техническа възможност за ползването на разработвания продукт в Компанията или евентуална продажба;
- вероятно е нематериалният дълготраен актив да доведе до икономически ползи за Компанията посредством използването му или чрез продажба;
- необходимите технически, финансови и други ресурси, необходими за завършването на нематериалния дълготраен актив са налични;
- стойността на нематериалния дълготраен актив може да бъде надеждно измерена.

Избраният праг на същественост за нематериалните дълготрайни активи на Компанията е в размер на 500 лева, под който те се признават като текущ разход.



2.11. Имоти, машини, съоръжения и оборудване

Имотите, машините, съоръженията и оборудването се оценяват първоначално по себестойност, включваща цената на придобиване, както и всички преки разходи за привеждането на актива в работно състояние.

Последващото оценяване се извършва въз основа на препоръчителния подход, т.е. цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Обезценките се отчитат като разход и се признават в отчета за приходи и разходи за съответния период.

Последващи разходи свързани с определен дълготраен материален актив, се прибавят към балансовата сума на актива, когато е вероятно предприятието да има икономически ползи, надвишаващи първоначално оценената ефективност на съществуващия актив. Всички други последващи разходи се признават за разход за периода, в който са направени.

Амортизацията на материалните дълготрайни активи се начислява, като се използва линейния метод върху оценения полезен живот на отделните групи активи, като годишните амортизационни норми са както следва:

- | | |
|------------------------|-----|
| • Сгради | 4% |
| • Машини и съоръжения | 20% |
| • Транспортни средства | 15% |
| • Стопански инвентар | 15% |

Избраният праг на същественост за материалните дълготрайни активи на Компанията е в размер на 500 лева, под който те се признават като текущ разход.

2.12. Специализирани резерви

ПОК „ДСК – Родина“ АД, осъществявайки дейността си по управление на Фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, гарантира изпълнението на задълженията към осигурените лица като формира специализирани резерви, регламентирани от изискванията на Кодекса за социално осигуряване

Резерв за гарантиране на минимална доходност

Резервът за гарантиране на минимална доходност се заделя към края на всеки месец като процент от нетните активи на Универсален пенсионен фонд и на Професионален пенсионен фонд. Процентът, определен съгласно изискванията на КСО към 31.12.2006 г. е 0.8% (за 2005 г. – 0.6%). Резервът за гарантиране на минимална доходност се формира от собствени средства на Компанията. Сумите до размера на заделения резерв се инвестират и отчитат отделно от оборотния портфейл от собствени средства на Компанията според изискванията на КСО.

Резервът за гарантиране на минимална доходност се използва при определени условия, когато постигната доходност във фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване спадне под изисквания от Комисията за финансов надзор минимум, изчислен на база на доходността от управление на активите на всички други подобни фондове за последните 24 месеца. В случай, че се наложи използването на резерв за гарантиране на минималната доходност, Компанията прехвърля средства към съответния фонд и тези средства се разпределят по партидите на осигурените лица.



Пенсионни резерви

Съгласно изискванията на КСО ПОК „ДСК – Родина“ АД формира пенсионни резерви с цел изплащане на пожизнени пенсии на лицата, преживели по – дълго от предварителните актюерски разчети в УПФ и ДПФ. Пенсионният резерв се формира от собствени средства на Компанията и от средства на починали осигурени лица от ДПФ и УПФ, които нямат наследници.

Компанията преизчислява размера на формирувания пенсионен резерв към 31 декември всяка година.

Към 31 декември 2006г. Компанията има формиранни пенсионни резерви за ДПФ и УПФ.

2.13. Данъци върху печалбата

Данъкът върху печалбата се изчислява на база облагаема печалба, като за целта финансовият резултат се преобразува за определени приходно-разходни позиции в съответствие с българското данъчно законодателство. Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане ставката за корпоративния данък за 2006 и 2005 е 15%, а за 2007 е 10%.

Данъчният ефект, свързан със сделки или други събития, отчетени в отчета за доходите, също се отчита в отчета за доходите, а данъчният ефект, свързан със сделки и други събития, отчетени директно в собствения капитал, също се отнася директно в собствения капитал.

Задълженията по отсрочени данъци се отчитат за всички временни разлики, подлежащи на данъчно облагане, освен в случаите, когато възникват от първоначалното отчитане на актив или пасив при сделка, за която към момента на сделката не дава отражение, нито на счетоводната, нито на данъчната печалба/(данъчна загуба).

Вземанията по отсрочени данъци се отчитат за всички временни разлики, подлежащи на приспадане, до степента, в която е вероятно да има налична облагаема печалба, срещу която да се извършат съответните приспадания по отсрочени данъчни вземания. Това не се отнася за случаите, когато те възникват от първоначалното отчитане на актив или пасив при сделка, за която към момента на сделката не дава отражение, нито на счетоводната, нито на данъчната печалба/(данъчна загуба).

Вземанията и задълженията по отсрочените данъци се изчисляват по данъчните ставки, които се очаква да бъдат в сила за периода, в който активът се реализира или пасивът се урежда.

2.14. Капитал

Акционерният капитал на Компанията отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Премийният резерв включва получената премия по емитирани акции. Разходите по емитирането не са включени в стойността на допълнителния капитал.

Финансовият резултат включва текущия за периода финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби, определени от Отчета за доходите.



2.15. Пенсионни и други задължения към персонала.

Компанията не е разработвала и не прилага планове за възнаграждения на служителите след напускане или други дългосрочни възнаграждения и планове за възнаграждения след напускане или под формата на компенсация с акции, или с дялове от собствения капитал.

Компанията отчита краткосрочни задължения по компенсирани отпуски, възникнали на база неизползван платен годишен отпуск в случаите, в които се очаква отпуските да възникват в рамките на 12 месеца след датата на отчетния период, през който наетите лица са положили труда, свързан с тези отпуски. Краткосрочните задължения към персонала включват надници, заплати и социални осигуровки.

2.16. Други провизии, условни активи и условни пасиви

Провизиите, представляващи текущи задължения на Компанията, произтичащи от минали събития, уреждането на което се очаква да породи необходимост от изходящ паричен поток от ресурси, се признават като задължения на Компанията. Провизиите се признават тогава, когато са изпълнени следните условия:

- Компанията има сегашно задължение в резултат от минали събития;
- има вероятност за погасяване на задължението да бъде необходим поток ресурси за да бъде уредено задължението;
- може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението.

Сумата, призната като провизия, представлява най-добрата приблизителна оценка на изходящите парични потоци от ресурси, необходими за уреждането на настоящото задължение към датата на баланса. При определянето на тази най-добра приблизителна оценка Компанията взема под внимание рисковете и степента на несигурност, съпътстваща много от събитията и обстоятелства, както и ефекта от промяната на стойността на паричните средства във времето, когато те имат значителен ефект.

Провизиите се преглеждат към всяка балансова дата и стойността им се коригира, така че да отрази най-добрата приблизителна оценка към датата на баланса. Ако вече не е вероятно, че ще е необходим изходящ поток ресурс за уреждане на задължението, то провизията следва да се отпише.



3. Пари и парични еквиваленти

	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Парични средства в брой	1	-
Парични средства в банки	24	120
Депозити в банки	1200	-
	1225	120

През 2006 г. са реализирани приходи от лихви по разплащателни сметки в лева и евро в размер на 15 хил. лв.. Компанията няма блокирани парични средства и други ограничения.

4. Финансови активи, държани за търгуване

	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	609	735
Корпоративни облигации	2226	1227
Чуждестранни корпоративни ценни книжа	101	105
Ипотечни облигации	-	42
Акции, права, дялове	2591	-
Вземания по начислени лихви	95	33
	5622	2 142

4.1. Структура на финансовите активи, държани за търгуване по лихвени условия и матуритет

	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Финансови активи с матуритет до 5 години:		
- с плаваща лихва	1370	-
- с фиксирана лихва	1268	1383
	2638	1383
Финансови активи с матуритет над 5 години:		
- с плаваща лихва	-	-
- с фиксирана лихва	393	759
	393	759
Финансови активи, носещи лихвен доход	2591	-
	2591	-
	5622	2 142



4.2. Валутна структура на краткосрочните финансови активи, държани за търгуване

	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Финансови активи, държани за търгуване, деноминирани в български лева		
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	371	220
Корпоративни облигации	-	644
Чуждестранни корпоративни ценни книжа	101	105
Ипотечни облигации	-	-
Акции, права, дялове	2591	-
Вземания по лихви	44	5
	3107	974
Финансови активи, държани за търгуване, деноминирани в евро		
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	238	515
Корпоративни облигации	2226	583
Чуждестранни корпоративни ценни книжа	-	-
Ипотечни облигации	-	42
Акции, права, дялове	-	-
Вземания по лихви	51	28
	2515	1168
	5622	2 142

4.3. Финансови активи на специализирани резерви

Съгласно изискванията на КСО за инвестиране на средствата, които покриват резервите за гарантиране на минимална доходност, Компанията притежава следните инвестиции в ценни книжа, издадени от държавата, които са част от портфейла финансови активи, държани за търгуване и имат следната структура по вид валута:

	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Финансови активи, в които е инвестиран резерв за гарантиране на минимална доходност на УПФ		
- ДЦК, деноминирани в български лева	213	164
- ДЦК, деноминирани в евро	196	16
- Вземания по лихви	8	4
	417	184
Финансови активи, в които е инвестиран резерв за гарантиране на минимална доходност на ППФ		
- ДЦК, деноминирани в български лева	55	52
- ДЦК, деноминирани в евро	40	-
- Вземания по лихви	2	1
	97	53
	514	237



5. Вземания от пенсионни фондове

	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Вземания от Универсален пенсионен фонд		
Такси от осигурителни вноски	26	12
Инвестиционна такса	43	25
	69	37
Вземания от Професионален пенсионен фонд		
Такси от осигурителни вноски	4	6
Инвестиционна такса	10	7
	14	13
Вземания от Доброволен пенсионен фонд		
Такси от осигурителни вноски	40	24
Вземане от разпределение на нетен доход	39	16
Встъпителна такса	2	1
Такси за изтегляне на суми	7	2
	88	43
	171	93

6. Имоти, машини, съоръжения и оборудване

	Земя '000 лв	Сгради '000 лв	Машини, съоръжения '000 лв	Транспортни средства '000 лв	Други '000 лв	Общо '000 лв
Отчетна стойност към 01.01.2005	47	633	184	70	61	995
Новопридобити	-	-	35	71	1	107
Излезли	-	-	(67)	(16)	(17)	(100)
Отчетна стойност към 31.12.2005	47	633	152	125	45	1002
Натрупана амортизация към 01.01.2005	-	48	111	38	28	225
Разходи за амортизация	-	26	30	11	9	76
Амортизация на излезли активи	-	-	(66)	(1)	(14)	(81)
Натрупана амортизация към 31.12.2005	-	74	75	48	23	220
Балансова стойност към 31 декември 2005 г.	47	559	77	77	22	782
Отчетна стойност към 01.01.2006	47	633	152	125	45	1002
Новопридобити	-	-	41	104	1	146
Излезли	-	-	(43)	-	(5)	(48)
Отчетна стойност към 31.12.2006	47	633	150	229	41	1100
Натрупана амортизация към 01.01.2006	-	74	75	48	23	220
Разходи за амортизация	-	25	29	19	6	79
Амортизация на излезли активи	-	-	(43)	-	(5)	(48)
Натрупана амортизация към 31.12.2006	-	99	61	67	24	251
Балансова стойност към 31 декември 2006 г.	47	534	89	162	17	849



7. Нематериални дълготрайни активи

	Програмни продукти	Патенти лицензиви	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Отчетна стойност към 01.01.2005	125	127	252
Новопридобити	1	-	1
Излезли	(31)	(1)	(32)
Отчетна стойност към 31.12.2005	95	126	221
Натрупана амортизация към 01.01.2005	82	79	161
Разходи за амортизация	21	18	39
Амортизация на излезли активи	(30)	(1)	(31)
Натрупана амортизация към 31.12.2005	73	96	169
Балансова стойност към 31 декември 2005	22	30	52
Отчетна стойност към 01.01.2006	95	126	221
Новопридобити	13	-	13
Излезли	(4)	-	(4)
Отчетна стойност към 31.12.2006	104	126	230
Натрупана амортизация на 01.01.2006	73	96	169
Разходи за амортизация	15	19	34
Амортизация на излезли активи	(4)	-	(4)
Натрупана амортизация към 31.12.2006	84	115	199
Балансова стойност към 31 декември 2006	20	11	31

8. Други активи

	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Разходи за бъдещи периоди	6	-
Краткосрочни вземания		
- Вземания от подотчетни лица	5	2
- Други вземания	30	30
	41	32



ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 Декември 2006

9. Капитал

9.1. Акционерен капитал

Акционерният капитал на Компанията се състои от обикновени акции с номинална стойност в размер на 1 лв. за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от Общото събрание на акционерите на Компанията.

	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Брой акции напълно платени	6 000	6 000
- в началото на годината	6 000	6 000
- емитирани през годината	10	-
Брой акции напълно платени към 31 декември 2006 г.	6 010	6 000

Основните акционери на Компанията са представени както следва:

Име	2006 Брой акции	2006 %	2005 Брой акции	2005 %
Банка ДСК ЕАД	5 830 000	97.005	5 820 000	97.000
Централен кооперативен съюз	164 829	2.7426	164 829	2.7472
Други	15 171	0.2524	15 171	0.2529
	6 010 000	100	6 000 000	100

9.2. Премия резерв

През м. Април 2006 г. капиталът на ПОК „ДСК – Родина“ АД е увеличен чрез издаване на 10 000 /десет хиляди/ бр. нови обикновени поименни, безналични акции с право на глас с номинална стойност 1 /един/ лв. всяка една и емисионна стойност 330 /триста и тридесет/ лв. всяка една при участие на акционерите в увеличението с парични вноски съобразно дела им в капитала. Разликата между номиналната и емисионна стойност на новите акции в размер на 3 290 000 /три милиона двеста и деветдесет хиляди/ лв. е формирала Резерв от премия на емисии.

10. Специализирани резерви

	Стойност на нетните активи към 31. декември 2006	2006	2005
	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Резерв за гарантиране на минимална доходност за УПФ	52 037	416	184
Резерв за гарантиране на минимална доходност за ППФ	12 186	98	53
	64 223	514	237
Пенсионен резерв ДПФ	-	4	5
Пенсионен резерв УПФ	-	1	-
		5	5
		519	242

Към 31 декември 2006 и 2005 съответните фондове изплащат пожизнена пенсия на 1 лице.



ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 Декември 2006

11. Разходи за персонала

Разходите включват:

	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Разходи за възнаграждения	587	515
Разходи за социални осигуровки	157	187
	744	702

12. Задължения към персонала, осигурителни посредници и осигурителни институции

	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Задължения към персонала	21	20
Задължения по неизползвани отпуски на персонала	33	21
Задължения към осигурителни посредници	10	13
Задължения за социални осигуровки	9	14
	73	68

13. Търговски задължения

	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Текущи задължения към доставчици	2	3
	2	3

14. Разходи за материали

	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Разходи за материали, свързани с превозни средства	23	14
Разходи за материали, свързани с недвижими имоти	11	9
Разходи за материали, свързани с компютри и друга офис техника	6	2
Разходи за канцеларски, рекламни и други материали	29	42
	69	67



15. Разходи за външни услуги

	2006	2005
	'000 лв	'000 лв
Разходи за пощенски и куриерски услуги	44	30
Разходи, свързани с експлоатация на транспортни средства	17	20
Разходи за телекомуникационни услуги	48	55
Разходи за печатни услуги	82	60
Разходи за външни услуги, свързани с експлоатация на офис техника	46	33
Разходи за наеми	43	45
Разходи за маркетинг и реклама	12	19
Разходи за външни експерти	76	71
Такси, платени на надзорни органи и камари	38	36
Разходи за банка попечител	17	9
Разходи за квалификация на персонала	2	4
Разходи за други външни услуги	7	37
	432	419

16. Разходи за комисионни за осигурителни посредници

	2006	2005
	'000 лв	'000 лв
Разходи за комисионни за осигурителни посредници за УПФ	263	129
Разходи за комисионни за осигурителни посредници за ППФ	29	45
Разходи за комисионни за осигурителни посредници за АПФ	177	67
	469	241

17. Разходи за специализирани резерви

	2006	2005
	'000 лв	'000 лв
Разходи за резерв за гарантиране на минимална доходност за УПФ	233	117
Разходи за резерв за гарантиране на минимална доходност за ППФ	44	28
Разходи за пенсионен резерв АПФ	-	1
	277	146

18. Други разходи

	2006	2005
	'000 лв	'000 лв
Представителни разходи	8	3
Разходи за командировки	26	23
Разходи за управление на финансови активи	-	35
Разходи за такса 0.8% НОИ	-	104
Разходи за алтернативни данъци	16	20
Бракувани и отписани ДМА	-	19
Разходи за провизии	-	2
Други	6	1
	56	207



ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 Декември 2006

19. Приходи от управление на пенсионни фондове

19.1. Приходи от Универсален пенсионен фонд

	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Такси от осигурителни вноски	892	647
Инвестиционна такса	401	233
Други такси	84	97
	1377	977

19.2. Приходи от Доброволен пенсионен фонд

	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Такси от осигурителни вноски	414	265
Инвестиционна такса	298	147
Встъпителна такса	45	35
Такси за прехвърляне на средства	2	6
Такси за изтегляне на суми	26	12
	785	465

19.3. Приходи от Професионален пенсионен фонд

	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Такси от осигурителни вноски	106	84
Инвестиционна такса	103	75
Други такси	4	8
	213	167

20. Приходи от лихви

Приходи от лихви и разходи за лихви не включват тези, произтичащи от промяната в справедливата стойност на финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност. Следните суми са включени в Отчета за доходите:

	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Приходи от лихви, свързани с:		
- финансови инструменти, държани за търгуване	148	117
- други финансови инструменти	21	9
- банкови депозити	54	-
- разплащателни сметки	15	3
	238	129



21. Други финансови приходи и разходи

	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Промяна в справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване	779	109
Приходи от продажба на финансови активи на разположение за продажба	7	-
Обезценка на финансови активи	(92)	(56)
Други	(14)	(10)
	680	43

22. Разходи за данъци

Данъчната ставка в размер на 15 % за 2006 г. и 2005 г. Очакваните и действително признатите данъчните разходи в Отчета за доходите са както следва:

	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Финансов резултат за периода преди данъци	1 139	(75)
Данъчна ставка	15%	15%
Очакван разход за данъци	171	-
Ефект от пренасяне за данъчни цели на загуба от минали периоди	(171)	-
Действителен разход за данъци	-	-

Съгласно данъчното законодателство, загубата за данъчни цели може да се пренася напред за 5 години, като намалява облагаемата печалба. Размерът на неизползваната данъчна загуба към 31 декември 2006 г. е както следва:

Година на възникване	Размер на неизползваната данъчна загуба за пренасяне '000 лв
2002 г.	76
2003 г.	602
2004 г.	549
2005 г.	43
Общо	1270

Към 31 декември 2006 г. и 2005 г. Компанията няма съществени временни разлики и не се налага признаването на отсрочени данъчни активи и пасиви. Компанията не признава отсрочен данъчен актив от неизползваната загуба за данъчни цели, поради несигурност относно съществуването на печалби в бъдещи периоди, които да са достатъчни за реализирането на актива.



23. Оповестяване на свързани лица

ПОК „ДСК - Родина“ АД е контролирана от „Банка ДСК“ ЕАД като основен акционер и непряко от OTP Банк, като едноличен собственик на капитала на „Банка ДСК“ ЕАД.

Свързани лица на ПОК „ДСК-Родина“ АД са „ДСК Управление на активи“ АД, ЗК „ДСК Гаранция“ АД, ЖЗК „ДСК Гаранция“ АД, „ДСК Лизинг“ АД и „ДСК Транс секюрити“ АД като част от финансовата група OTP/„Банка ДСК“ ЕАД, а също и всички други дружества от групата на OTP Банк.

Сделките със свързани лица включват:

23.1. Отношения с „Банка ДСК“ ЕАД

	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Разходи за наем	43	45
	43	45

Към датата на баланса Компанията няма неуредени разчети с „Банка ДСК“ ЕАД.

23.2. Отношения с други дружества от групата на „Банка ДСК“ ЕАД

Към 31 декември 2006 г. ПОК „ДСК – Родина“ АД притежава дялове от договорните фондове управлявани от „ДСК Управление на активи“ АД, както следва:

	2006	2005
Брой дялове		
ДСК Стандарт	97 702	-
ДСК Баланс	748 344	-
ДСК Растеж	414 565	-

24. Други оповестявания

Към 31 декември 2006 г. и 31 декември 2005 г. УПФ „ДСК – Родина“ и ППФ „ДСК – Родина“ не са получили от Националната агенция по приходите информация за всички дължими съответно за 2006 г. и 2005 г. суми по осигурителните партии на осигурените лица. 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 2006 г. Неполучените към 31 декември 2005 г. суми, но получени през 2006 г. и съответните такси и комисионни по тях са признати през 2006 г.

В съответствие с изискванията на КСО, Компанията гарантира с активите си изпълнението на задълженията на УПФ и ППФ към осигурените в тях лица.

25. Събития, настъпили след датата на баланса

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



26. Политика на ръководството по отношение управление на риска

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

26.1. 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 на Компанията измерва лихвения риск чрез следните количествени методи:

„Дюрация“ – основна мярка за чувствителността на един инструмент към изменение на нивото на лихвените проценти. Компанията използва метода 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 + Y/n), където:

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

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

Y – доходност до падеж

N – 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.

26.2. Валутен риск

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

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

26.3. 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 на Компанията измерва ценовия риск, свързан с инвестиции в акции чрез лимити 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 на Компанията използва стандартното отклонение на индексите на регулираните пазари, на които се търгуват дадени акции като заместител при цялостния анализ на портфейлите.



26.4. Кредитен риск

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

Ръководството на Компанията 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 лимити за стойността на нетното вземане от всички извънборсови сделки сключени с една насрещна страна като процент от нетните активи.
- Сетълмент Риск – рискът за управляваните от Компанията фондове, възникващ от възможността те да не получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като са изпълнили своето задължение по дадени сделки. Компанията управлява този риск чрез лимити за стойността на всички неприяклучили 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 на Компанията управлява този риск като извършва качествен и количествен кредитен анализ на базата на: финансови отчети, капиталова структура, обезпечение и управление и репутация на емитента.

26.5. Оперативен риск

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

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

26.6. Ликвиден риск

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

Ръководството на Компанията 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

26.7. Законов риск

„Законов риск“ – включва всички рискове за портфейла по чл. 1, свързан 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 на ПОК „ДСК – Родина” АД наблюдава законовия риск чрез отчитане на вероятността за промени в нормативната база и разглеждане на алокацията на инвестициите спрямо тези ограничения.

26.8. Политически риск

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

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