



**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМ ОДИТОР И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 Декември 2007**

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

Банка - попечител:

ТБ „Алианс България” АД – ЦУ

Инвестиционни посредници:

„Първа Финансова Брокерска Къща” ООД
„Райфайзенбанк България” ЕАД
„БУЛБАНК” АД
„Юробанк И Еф Джи България” АД
„Стандарт Инвестмънт” АД
“Авал ИН” АД
„ИНГ Банк” АД
“БНП „Париба” АД
„Общинска Банка” АД

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 97.01 % от капитала на Компанията, ЦКС – 2,74 % и други юридически лица – 0,25%. ПОК „ДСК-Родина” АД има двустепенна система на управление. Управленските органи са: Надзорен съвет и Управителен съвет. Към края на отчетния период съставите на двата са както следва:

- 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.

Компанията се представлява 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 2007 г. председателите и членовете на Надзорен и Управителен съвет не са получавали възнаграждения като такива. Няма придобити, притежавани и прехвърлени от тях през годината акции и облигации на дружеството. Съгласно разпоредбите на Кодекса за социално осигуряване /КСО/, 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. 240 “б” от Търговския закон.

Основната дейност на Компанията се извършва съгласно КСО. ПОК „ДСК – Родина” АД е лицензирана /Лицензия No 04 от 03.10.2000 г./ от Комисията за финансов надзор /КФН/, /бивша Държавна агенция за осигурителен надзор /ДАОН// 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.

През 2007 ПОК „ДСК – Родина” АД получи от КФН разрешение за управление на четвърти пенсионен фонд – Доброволен пенсионен фонд по професионални схеми „ДСК – Родина” Новият фонд е насочен към осигуряване с работодателски вноски, като към тях могат да се допълват лични вноски. С него се въвежда възможността за осигуряване по т.н. „професионална пенсионна схема” Компанията извършва единствено управление на пенсионни фондове и не може да осъществява други търговски сделки, които не са свързани пряко с предмета на дейността ѝ. Компанията управлява активите и администрира индивидуалните партии на осигурените лица -членове на създадените от нея Фондове за допълнително пенсионно осигуряване.

ОСНОВНИ ПАРАМЕТРИ НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

А. Разходи

За 2007 г. разходите за дейността на ПОК „ДСК – Родина” АД възлизат на 4 413 хил. лв. и са структурирани както следва:

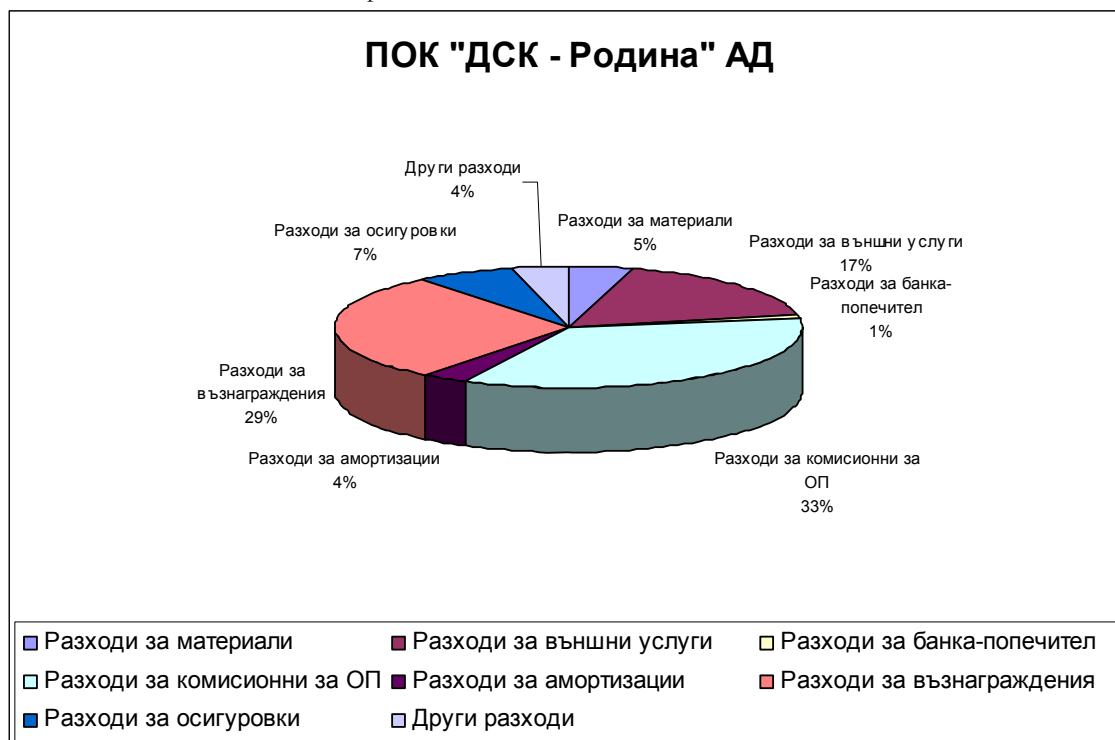
- **Разходи за обичайната дейност** – представляват разходи, свързани с обичайното функциониране на Компанията и възлизат на 3419 хил. лв., като са разпределени както следва:
 - Разходи за материали в размер на 156 хил.лв. В сравнение с 2006 г. /69 хил.лв./ разходите за материали са нараснали с 126.09 %, поради разширяване на обема на

ПОК „ДСК – Родина” АД
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА 2007 ГОДИНА

дейността на ПОК „ДСК – Родина” АД. Основни компоненти на разходите за материали са: гориво, разходи за резервни части на превозните средства, собственост на Компанията, консумативи за компютърна и друга офистехника, канцеларски материали, рекламни и други материали;

- Разходи за външни услуги и банка – попечител в размер на 627 хил. лв. В сравнение с 2006 г. /432 хил. лв./ разходите за външни услуги и банка – попечител са нараснали с 45.14 %. Разходите за външни услуги включват разходи за наеми, пощенски, курьерски, телекомуникационни и печатни услуги, ремонт и поддръжка на превозни средства, разходи за реклама, разходи за квалификация на персонала, услуги, свързани с експлоатация на офистехника и софтуер, такси, платени на надзорни органи и камари, разходи за външни експерти и други външни услуги;
- Разходи за комисионни на осигурителни посредници в размер на 1170 хил. лв. В сравнение с 2006 г. /469 хил. лв./ разходите за осигурителни посредници са нараснали с 149.47% и са непосредствено свързани с нарасналия пазарен дял на Компанията по осигурени лица и нетни активи на управляваните от нея Фондове. През 2007 г. най – голям е размерът на разходите за комисионни на осигурителни посредници за УПФ – 609 хил. лв. За ДПФ и ППФ размерите са съответно 491 хил. лв. и 70 хил. лв.
- Разходи за амортизации в размер на 121 хил. лв. В сравнение с 2006 г. /113 хил. лв./ разходите за амортизации са нараснали с 7.08% поради новопридобити дълготрайни материални и нематериални активи, които са въведени в експлоатация;
- Разходи за персонала в размер на 1210 хил. лв. В сравнение с 2006 г. /744 хил. лв./ разходите за персонала са нараснали с 62.63 %, поради нарастването на числеността на персонала и индексирането на възнагражденията на служителите. Разходите за персонала обединяват: разходи за възнаграждения в размер на 978 хил. лв. през 2007 г. и разходи за задължителни социални осигуровки съответно в размер на 232 хил. лв.
- Други разходи в размер на 135 хил. лв. В сравнение с 2006 г. /56 хил. лв./ другите разходи са нараснали с 141.07 %. Другите разходи обхващат разходи за командировки на служителите, свързани с изпълнение на служебните им задължения, представителни разходи, разходи за местни данъци и такси, разходи за данъци върху разходите съгласно разпоредбите на Закона за корпоративното подоходно облагане, разходи за провизии и други;

Следващата графика показва съответния дял в процент на видовете разходи по икономически елементи от общата стойност на разходите за обичайна дейност на Компанията.



- **Разходи за управление на портфейл от ценни книжа с източник собствени средства на Компанията** - представляват разходи за обезценка на финансови активи, разходи по операции с ценни книжа и операции с чуждестранна валута и други финансови разходи. През 2007 г. те възлизат на 275 хил. лв. и са нараснали с 68.73% спрямо 2006 г. /86 хил. лв./.
- **Разходи за инвестиране на специализираните резерви на ПОК “ДСК - Родина” АД** – представляват разходи за обезценка на финансови активи, в които са инвестирани специализираните резерви и са в размер на 34 хил. лв., които представляват 0.77 % от общия размер на разходите за дейността.
- **Заделени 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 пенсионни резерви и резерви за гарантиране на минимална доходност, регламентирана от изискванията на КСО. Разходите за заделени специализирани резерви на Компанията заемат второ място по размер след разходите за обичайната дейност и възлизат на 685 хил. лв. - 15.52 % от общия размер на разходите. Спрямо 2006 г. /277 хил. лв./ те са нараснали с 147.29% и са пряко свързани с нарастването на нетните активи на двата задължителни фонда. Резервите за гарантиране на минимална доходност се заделят към края на всеки месец като процент от нетните активи на УПФ и ППФ. Процентът, определен съгласно изискванията на КСО към 31 декември 2007 г. е 1.0% (за 2006 г. – 0.8%). През 2007 г. разходите за заделени резерви за гарантиране на минимална доходност за УПФ възлизат на 588 хил. лв., а за ППФ – съответно на 57 хил. лв.

Б. Приходи

За 2007 г. общият размер на приходите от дейността на ПОК“ДСК – Родина” АД възлиза на 6371 хил. лв. и е нараснал с 87.11 % спрямо 2006 г. /3405 хил. лв./. Приходите на Компанията са структурирани както следва:

- **Приходи от такси и удържки от управляваните пенсионни фондове** - те са с най – голям относителен дял от общите приходи на Компанията и възлизат на 4265 хил.лв. Спрямо 2006 г. /2375 хил. лв./ са нараснали с 79.58%. Най – голям е размерът на приходите от такси от УПФ – 2581 хил.лв. Приходите от ДПФ и ППФ са съответно в размер на 1701 хил. лв. и 343 хил. лв. Приходите от такси от ДПФ бележат най – висок ръст спрямо 2006 г. /785 хил. лв./ - 116.69 %
- **Приходи от управление на портфейл от ценни книжа с източник собствени средства на Компанията и други приходи** - възлизат на 1 681 хил. лв. /26.38 % от общия размер на приходите/ и са с 68.94 % повече в сравнение с 2006 г. /995 хил. лв./. Най-голям е дялът на приходите от продажба и от промяна на справедливата стойност на финансови активи в размер на 1 416 хил. лв., които спрямо 2006 г. /779 хил. лв./ са нараснали с 81.77 %. Приходите от лихви от лихвоносни ценни книжа в портфейла от собствени средства на Компанията възлизат на 265 хил. лв. и са нараснали с 22.12 % спрямо 2006 г. /217 хил. лв./
- **Приходи от инвестиране на специализирани резерви на „ПОК „ДСК – Родина” АД** - възлизат на 61 хил. лв. /0.96 % от общия размер на приходите/ и са с 117.86 % повече в сравнение с 2006 г. /28 хил. лв./. Приходите от продажба и от промяна на справедливата стойност на финансови активи са в размер на 17 хил. лв. и са нараснали с 142.86 % спрямо 2006 г. /7 хил. лв./. Приходите от лихви от лихвоносни ценни книжа възлизат на 44 хил. лв. и са нараснали с 109.52 % спрямо 2006 г. /21 хил. лв./
- **Други приходи** - възлизат на 4 хил. лв. през 2007 г. и са намалели с 33.33 % спрямо 2006 г. /6 хил.лв./

В. Финансов резултат

В Компанията през 2007 г. е налице положителен финансов резултат преди данъчно облагане в размер на **1 958 хил. лв.** За сравнение посочваме, че спрямо 2006 г. /1139 хил. лв./ финансовият резултат е нараснал с 71.91 %. Нетният финансов резултат на Компанията след данъчно облагане е в размер на 1954 хил. лв.

Г. Активи

Балансовите активи на ПОК „ДСК – Родина” АД възлизат на 10 595 хил. лв. и са структурирани както следва:

- **Нетекущи материални активи** – възлизат на 845 хил. лв. и заемат 7.98 % от всички активи. Те се състоят от:
 - Земни в размер на 47 хил. лв. - 0.44 % от общата стойност на активите;
 - Сгради размер на 508 хил. лв. - 4.79 % от общата стойност на активите;
 - Машини и оборудване в размер на 83 хил. лв. - 0.78 % от общата стойност на активите;
 - Транспортни средства в размер на 186 хил. лв. – 1.76 % от общата стойност на активите. Транспортните средства бележат ръст спрямо 2006 г. с 14.81 %.
- **Нетекущи нематериални активи** – възлизат на 53 хил. лв. и заемат дял от 0.5 % от всички активи на Компанията. Спрямо 2006 г. /31 хил. лв./ балансовата стойност на нетекущите нематериални активи е нараснала с 70.97 %. Те се състоят от:
 - Лицензи в размер на 25 хил. лв. – 0.24 % от общата стойност на активите;
 - Програмни продукти в размер на 28 хил. лв. - 0.26 % от общата стойност на активите.

Общата балансова стойност на Нетекущите нематериални активи на дружеството се е увеличила с 70.97 % спрямо 2006 г.

Към групата на нетекущите активи на Компанията към 31 декември 2007 г. спадат и начислените активи по отсрочени данъци в размер на 6 хил. лв. Така общата стойност на нетекущите активи на ПОК „ДСК – Родина” АД за 2007 г. възлиза на 904 хил. лв. /8.53 % от общата стойност на балансовите активи/ и бележи ръст с 2.73 % спрямо стойността на нетекущите активи към 31 декември 2006 г. /880 хил.лв./

- **Текущи вземания** в размер на 1279 хил.лв. /12.07 % от общата стойност на балансовите активи/, които представляват:
 - Вземания от пенсионни фондове в размер на 445 хил. лв. Вземанията на Компанията от управляваните пенсионните фондове се уреждат ежемесечно и представляват разчети за различните видове такси, които Фондовете начисляват в полза на Компанията съгласно съответните правилници за дейността на всеки фонд. Спрямо 2006 г. /171 хил. лв./ вземанията от фондовете са нараснали с 160.23% и са разпределени по фондове както следва: ДПФ – 259 хил. лв., УПФ – 166 хил. лв. и ППФ – 20 хил. лв.
 - Краткосрочни вземания в размер на 834 хил. лв. Те представляват вземания, свързани с придобиване на финансови активи в размер на 803 хил. лв., вземания от подотчетни лица в размер на 1 хил. лв. и други вземания в размер на 30 хил. лв.
- **Разходи за бъдещи периоди** в размер на 10 хил.лв., които представляват платени разходи за застраховки, които се отнасят за 2008 г.
- **Финансови активи, държани за търгуване** в размер на 8377 хил. лв. Те заемат най-висок дял от балансовите активи на ПОК „ДСК – Родина” АД към 31 декември 2007 г. – 79.07 %. Спрямо 2006 г. /5622 хил. лв./ бележат ръст с 49.00 %.
- **Парични средства** – към 31 декември 2007 г. паричните средства на ПОК „ДСК – Родина” АД в брой и по банкови сметки са в размер на 25 хил. лв. и Компанията няма предоставени депозити в банки. Към 31 декември 2006 г. Компанията е имала предоставени 1200 хил. лв. депозити и е разполага с 25 хил. лв. парични средства в брой и по банкови сметки.

Д. Пасиви

- **Собствен капитал** в размер 9284 хил. лв. към 31 декември 2007 г. Спрямо 2006 г. /7330 хил. лв./ собственият капитал на Компанията е нараснал с 26.66 % благодарение на постигнатите високи финансови резултати. Собственият капитал е структуриран както следва:
 - Основен капитал в размер на 6010 хил. лв., представляващ 56.72 от общия размер на пасивите на ПОК „ДСК – Родина” АД. Спрямо 2006 г. няма промени по отношение на размера и структурата на основния капитал на Компанията.
 - Резерви в размер на 295 хил. лв., представляващи 2.78 % от общия размер на пасивите на ПОК „ДСК – Родина” АД. Резервите се състоят от: резерв от премии на емисии на акции в размер на 181 хил. лв. и общи целеви резерви съгласно Търговския закон в размер на 114 хил. лв.

ПОК „ДСК – Родина” АД
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА 2007 ГОДИНА

- Финансов резултат в размер на 2979 хил. лв., представляващ 28.12 % от общия размер на пасивите на ПОК „ДСК – Родина” АД. Финансовият резултат се състои от неразпределени печалби от минали периоди в размер на 1025 хил. лв. и нетен финансов резултат след данъчно облагане за текущата 2007 г. в размер на 1954 хил. лв.
- **Специализирани резерви** в размер на 1204 хил. лв. към 31 декември 2007 г., представляващи 11.36 % от общата стойност на пасивите на Компанията. Спрямо 2006 г. /519 хил. лв./ стойността на специализираните резерви се е увеличила с 131.98 %. и те представляват:
 - Резерв за гарантиране на минимална доходност в УПФ в размер на 1005 хил. лв. Спрямо 2006 г. /416 хил. лв./ стойността на резерва е нараснала с 141.59 %, поради значителното увеличение на нетната стойност на активите на УПФ „ДСК – Родина”
 - Резерв за гарантиране на минимална доходност в ППФ в размер на 194 хил. лв. Спрямо 2006 г. /98 хил. лв./ стойността на резерва е нараснала с 97.96 %, поради увеличението на нетната стойност на активите на ППФ „ДСК – Родина”
 - Пенсионни резерви в размер на 5 хил. лв. По отношение на стойността на пенсионните резерви спрямо 2006 г. няма промяна и те се състоят от пенсионен резерв за ДПФ в размер на 4 хил. лв. и пенсионен резерв за УПФ в размер на 1 хил. лв.
- **Текущи пасиви** в размер на 107 хил. лв. /1.01 % от общата стойност на пасивите/, които представляват текущи задължения към персонала и осигурителни институции в размер на 71 хил. лв., търговски задължения в размер на 5 хил. лв., данъчни задължения в размер на 10 хил. лв. и други задължения в размер на 21 хил. лв. Спрямо 2006 г. /90 хил. лв./ стойността на текущите пасиви се е увеличила с 18.89 %.

ОСНОВНИ ПОКАЗАТЕЛИ ЗА АНАЛИЗ

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.

31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
27.125	78.367	90.477



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

31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
1.364	13.611	0.234

ПОК „ДСК – Родина” АД
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА 2007 ГОДИНА

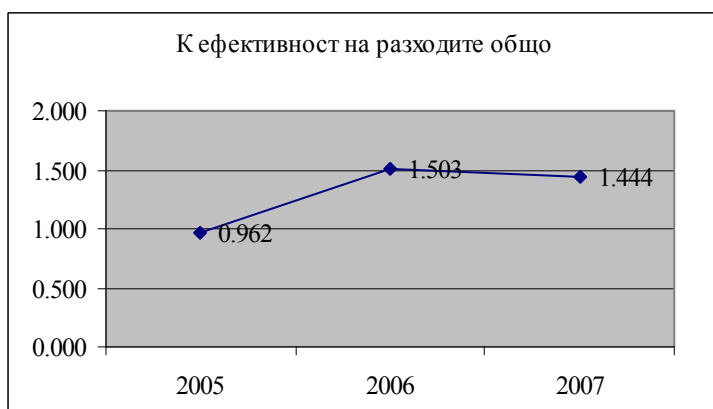
Към 31 декември 2007 г. коефициентът на абсолютна ликвидност на ПОК „ДСК – Родина” АД е намалял поради това, че Компанията няма предоставени банкови депозити, каквито е имала към 31 декември 2006 г. Свободните средства на Компанията са инвестирани в портфейла от ценни книжа.



2. Ефективност

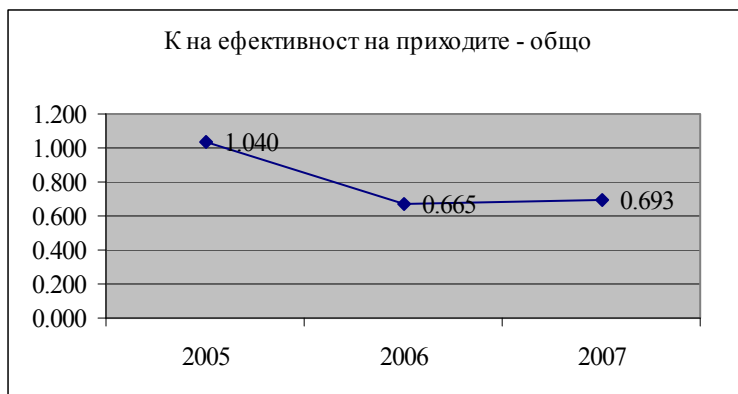
2.1. Ефективност на разходите, изчислена като съотношение между общо приходи и общо разходи на Компанията.

31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
0.962	1.503	1.444



2.2. Ефективност на приходите, изчислена като съотношение между общо разходи и общо приходи на Компанията.

31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
1.040	0.665	0.693

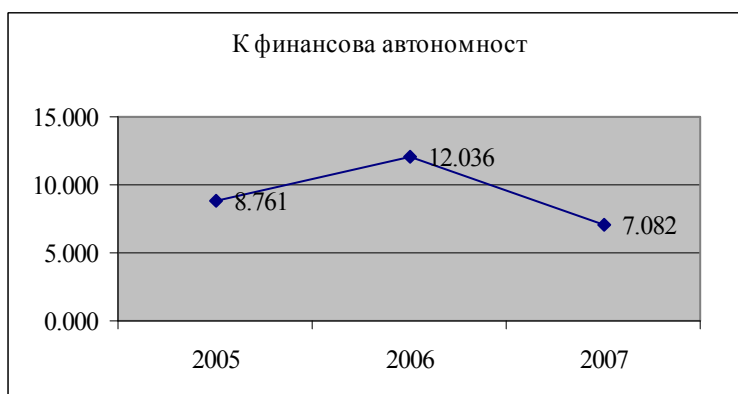


3. Финансова автономност и задължняост

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

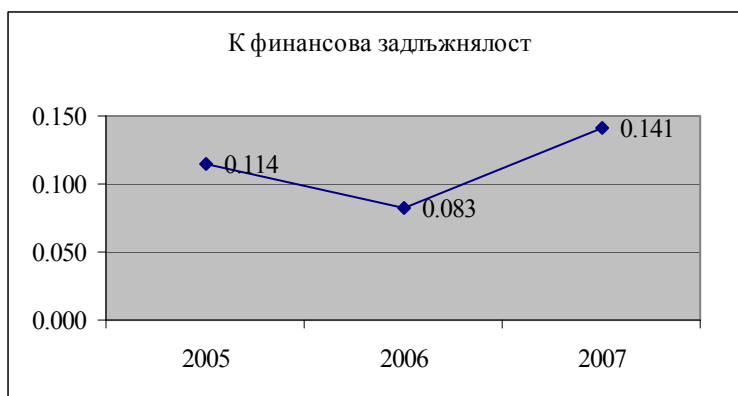
31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
8.761	12.036	7.082

Коефициентът на финансова автономност на ПОК „ДСК – Родина” АД към 31 декември 2007 г. е намалял спрямо 31 декември 2006 г., поради значителното увеличение на специализираните резерви, които Компанията заделя съгласно КСО. През отчетната 2007 г. специализираните резерви са се увеличили с 685 хил. лв., което се дължи главно на значителното нарастване на стойността на нетните активи на управляваните задължителни пенсионни фондове – УПФ и ППФ.



3.2. Финансова задължняост, изчислена като съотношение между единица и коефициент на финансовата автономност.

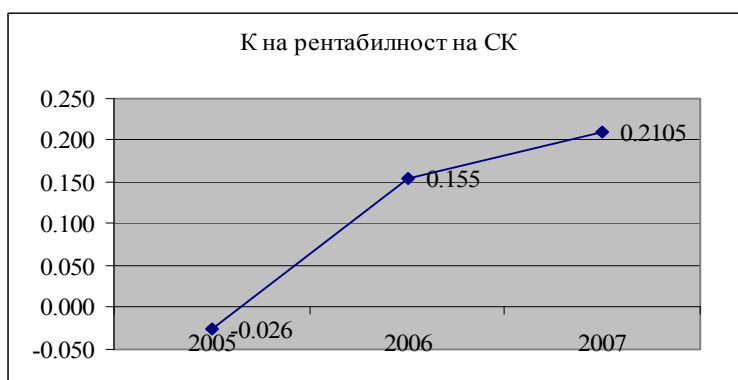
31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
0.114	0.083	0.141



4. Рентабилност

4.1. Рентабилност на собствения капитал, изчислена като съотношение между нетния финансов резултат и собствения капитал на Компанията.

31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
-0.026	0.155	0.2105



4.2. Рентабилност на активите, изчислена като съотношение между нетния финансов резултат и сумата на актива.

31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
-0.023	0.143	0.1844



Главна цел на управлението на ПОК „ДСК – Родина” АД е да постигне заложените от акционерите цели в Бизнесплан 2008 г. – чувствително нарастване на пазарния дял на Компанията по управлявани

ПОК „ДСК – Родина” АД
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА 2007 ГОДИНА

активи и осигурени лица и поддържане на стабилен ръст на положителния финансов резултат. Ново предизвикателство пред ръководството и екипа на Компанията за 2008 г. е успешното стартиране и развитие на четвъртия пенсионен фонд – ДПФ по професионални схеми, за който е получено от зам. председателя на КФН разрешение за управление.

Политиката на ръководството на Компанията по отношение на управлението на риска е разгледана подробно в годишния финансов отчет.

НЕТНИ АКТИВИ НА ПЕНСИОННИТЕ ФОНДОВЕ

Към 31 декември 2007 г. нетните активи на управляваните от ПОК „ДСК-Родина” АД пенсионни фондове възлизат на стойност 178 162 хил. лв.

Изменение на нетните активи по фондове през 2006 г. и през 2007 г.

Пенсионен фонд	2006			2007		
	Декември/06	Ръст	Ръст %	Декември/07	Ръст	Ръст %
ДПФ	31 090	7 142	29,82%	58 313	27 223	87.56%
ППФ	12 186	3 251	36,39%	19 387	7 201	59.09%
УПФ	52 037	21393	69,81%	100 462	48 425	93.06%
Общо	95 313	31 786	50,00%	178 162	82 849	86.92%

Общо от управлението на средствата на осигурените лица е реализиран нетен доход в размер на 21 616 хил. лв., като най-голям е размерът на реализирания доход в УПФ – 12 260 хил. лв., след него – ДПФ в размер на 6839 хил. лв. и най - малък е реализираният доход в ППФ – 2 517 хил. лв.

През 2007 г. ПОК „ДСК-Родина” АД е реализирала положителен баланс от прехвърляне на средства на осигурени лица от един фонд към друг и в трите управлявани фонда, както следва:

Пенсионен фонд	Прехвърлени активи от други ПФ	Прехвърлени активи към други ПФ	Нето
ДПФ	359	170	189
ППФ	3 268	1 376	1 892
УПФ	7 122	2 494	4 628
Общо	10 749	4 040	6 709

ОСИГУРЕНИ ЛИЦА

Към 31 декември 2007 г. в пенсионните фондове, управлявани от ПОК „ДСК-Родина” АД членуват 293 376 бр. осигурени лица, за които има постъпила поне една осигурителна вноска. От началото на годината общият ръст на осигурените лица е 57 366 или 24%. За същия период на 2006 г. ръстът е бил 29 088 или 14%.

Изменение на брой осигурени лица с вноски по фондове през 2006 г. и през 2007 г.

Пенсионен фонд	2006			2007		
	Декември/2006	Ръст	Ръст%	Декември/2007	Ръст	Ръст%
ДПФ	27 631	3 686	15.39%	33 896	6 265	22.67%
ППФ	11 120	1 984	21.72%	15 001	3 881	34.90%
УПФ	197 259	23 418	13.47%	244 479	47 220	23.94%
Общо	236 010	29 088	14.06%	293 376	57 366	24.31%

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 Компанията 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: 26.02.2008 г.



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 2007 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 Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), одобрени от Комисията на Европейския съюз, 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, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени грешки.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на 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 2007, както и нейните финансови резултати от дейността и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с МСФО, одобрени от Комисията на Европейския съюз.

Без да изразяваме резерви към нашето одиторско мнение, обръщаме внимание на т. 25 от бележките към годишния финансов отчет, където е оповестено, че към 31 декември 2007 и 31 декември 2006 задължителните пенсионни фондове, управлявани от Компанията, не са получили от Националната агенция по приходите (НАП) информация за всички дължими съответно за 2007 и 2006 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 2006 са признати през 2007 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 2007, изготвен на база МСФО, одобрени от Комисията на Европейския съюз. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Компанията от 26 февруари 2008, се носи от ръководството на Компанията.

Deloitte Audit

Делойт Одит ООД

С. Пенева

Силвия Пенева

Управител

Регистриран дипломиран експерт-счетоводител



11 март 2008

София

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

Счетоводен Баланс към 31 декември 2007

	Бележка	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Активи			
Пари и парични еквиваленти	3	25	1225
Финансови активи, държани за търгуване	4	8377	5622
Вземания от пенсионни фондове	5	445	171
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	6	845	849
Нематериални активи	7	53	31
Отсрочени данъчни активи		6	-
Други активи	8	844	41
Общо активи		10595	7939
Собствен капитал			
Основен капитал	9.1	6010	6010
Резерви	9.2	295	3290
Неразпределена печалба/(натрупана загуба)		2979	(1970)
Общо собствен капитал		9284	7330
Пасиви			
Специализирани резерви			
Резерв за гарантиране на минимална доходност	10	1199	514
Пенсионен резерв	10	5	5
Общо специализирани резерви		1204	519
Задължения към персонала и осигурителни институции	12	71	73
Търговски задължения	13	5	2
Данъчни задължения		10	6
Други задължения	14	21	9
		107	90
Общо пасиви		1311	609
Общо собствен капитал и пасиви		10595	7939

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

Главен изпълнителен директор:
/Станислав Димитров/

Изпълнителен директор:
/Цветанка Мишева/

Главен счетоводител:
/Наташа Илиева/

Пояснителните бележки към финансовия отчет са неразделна част от него.



Одитор: Стефанов
11/03/08



ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

Отчет за доходите за годината, приключваща на 31 декември 2007

	Бележка	2007 ’000 ЛВ	2006 ’000 ЛВ
Приходи от управление на пенсионни фондове			
Универсален пенсионен фонд	20.1	2580	1377
Доброволен пенсионен фонд	20.2	1701	785
Професионален пенсионен фонд	20.3	343	213
Приходи от лихви	21	310	238
Други финансови приходи, нетно	22	1124	680
Други приходи		4	6
Общо приходи		6062	3299
Разходи			
Разходи за материали	15	(156)	(69)
Разходи за външни услуги	16	(627)	(432)
Разходи за комисионни на осигурителни посредници	17	(1170)	(469)
Разходи за персонала	11	(1210)	(744)
Разходи за амортизации	6,7	(121)	(113)
Разходи за специализирани резерви	18	(685)	(277)
Други разходи	19	(135)	(56)
Общо разходи		(4104)	(2160)
Печалба/(загуба) преди данъци		1958	1139
Разходи за данъци	23	4	-
Нетна печалба/(загуба) за годината		1954	1139

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

Главен изпълнителен директор:
/Стацислав Димитров/

Изпълнителен директор:
/Цветанка Мишева/

Главен счетоводител:
/Нагата Идиева/



Пояснителните бележки към финансовия отчет са неразделна част от него.

Одитор: *Стефан*
11/03/08

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

Бележки	2007 ’000 ЛВ	2006 ’000 ЛВ
Парични потоци от основна дейност		
Нетно получени такси от пенсионните фондове	4326	2279
Плащания към доставчици	(742)	(487)
Плащания към персонал, осигурителни посредници и осигуровки	(2303)	(1081)
Нетни постъпления от лихви, комисионни, такси и други	14	1
Други парични потоци	(191)	(184)
Нетни парични потоци от/(за) основна дейност	1104	528
Инвестиционна дейност		
Придобиване на дълготрайни активи	(163)	(159)
Постъпления от финансови активи, държани за търгуване	3477	5785
Плащания за финансови активи, държани за търгуване	(5884)	(8530)
Получени лихви, комисионни, дивиденди и други	266	181
Нетни парични потоци (за)/от инвестиционна дейност	(2304)	(2723)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на акции	-	3300
Нетни парични потоци от финансова дейност	-	3300
Нетно увеличение на парични средства и парични еквиваленти за годината	(1200)	1105
Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината	3	1225
Парични средства и парични еквиваленти в края на годината	3	1225

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

Главен изпълнителен директор:
 /Станислав Димитров/

Изпълнителен директор:
 /Цветанка Мишева/

Главен счетоводител:

/Наташа Илиева/

Пояснителните бележки към финансовия отчет са неразделна част от него.



Одитор: *Стефан*
 11/03/08

**Отчет за промените в собствения капитал за годината,
 приключваща на 31 декември 2007**

Всички суми са в '000 лв	Основен капитал	Премияен резерв	Общи целеви резерви	Финансов резултат	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 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
Покриване на загуби от минали периоди	-	(3109)		3109	-
Разпределение на печалба от минали периоди			114	(114)	-
Нетна печалба за годината	-	-	-	1954	1954
Салдо към 31 декември 2007	6010	181	114	2979	9284

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

Главен изпълнителен директор:
 /Станислав Димитров/

Изпълнителен директор:
 /Цветанка Мишева/

Главен счетоводител:
 /Наташа Илиева/

Пояснителните бележки към финансовия отчет са неразделна част от него.



Одитор: С. Киселев
 11/03/08

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

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. От октомври 2003 г. акционерното участие е следното: „Банка ДСК” ЕАД – 97.01%, Централен кооперативен съюз – 2.74% и кооперативни съюзи – 0.25%.

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 2007 г. броят на персонала е 70 души (56 души към 31 декември 2006 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 (ДПФ),
- Универсален пенсионен фонд „ДСК – Родина” за допълнително задължително пенсионно осигуряване (УПФ),
- Професионален пенсионен фонд „ДСК – Родина” за допълнително задължително пенсионно осигуряване (ППФ).
- Доброволен пенсионен фонд по професионални схеми „ДСК – Родина” (ДПФПС)

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 нея 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 отпусне 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 специализирани резерви - пенсионен резерв и резерв 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, ДПФ и ДПФПС.

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

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 2007 г. (включително сравнителната информация към 31 декември 2006 г.) е одобрен и приет от Управителния съвет на Компанията на 4 март 2008 г.

2. Счетоводна политика

2.1. База за изготвяне на финансовия отчет

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО) одобрени за прилагане от Комисията на Европейския съюз (ЕС)

Не са прилагани следните промени в МСС/МСФО и разяснения, които са издадени, но все още не са влезли в сила:

- МСС 1 Промяна – Представяне на капитала, валидна от 1 януари 2009;
- КМСФО 14 и МСС 19 Промяна – Активи с дефинирани ползи (Приходи); минимално изискване за финансиране и тяхното взаимодействие, валидна от 1 януари 2008;
- МСФО 8 Оперативни сегменти, валиден от 1 януари 2008;
- МСФО 23 Промяна - Разходи за лихви по заеми, валидна от 1 януари 2009;
- КМСФО 11, МСФО 2 Сделки за изкупуване на групови и собствени облигации, валиден от 1 март 2007;
- КМСФО 12 Споразумения за концесия, валиден от 1 януари 2009
- КМСФО 13 Програми за лоялни клиенти, валидна за периоди след 1 юли 2008

Като цяло ръководството на Компанията не очаква значително влияние на посочените по-горе стандарти върху финансовия отчет на Компанията към 31 декември 2007.

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, съпоставимост на приходи и разходи, стойностна връзка между начален и краен баланс, документална обосновааност, предпазливост.

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

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

2.3. 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, техният 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. Комисионни 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. 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 лева (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 фиксинг на Българска Народна Банка).

Приходите и разходите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода се отчитат като приходи и разходи по валутни операции.

Основните валутни курсове спрямо българския лев са както следва:

	31 декември 2007	31 декември 2006
1 евро (фиксиран)	1.95583 лева	1.95583 лева
1 долар на САЩ	1.33122 лева	1.48506 лева

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

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 и 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 2007 и 31 декември 2006 всички инвестиции в ПОК „ДСК – Родина” АД са класифицирани като финансови активи, държани за търгуване.

Оценка

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

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

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

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

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

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

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

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

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

където:

P – цената за последваща оценка

B – цена купува от първичен дилър i

O – цена продава от първичен дилър i

n – брой на първичните дилъри

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

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

8. На основата на получения доход до падежа на търсената емисия се изчислява брутната ѝ цена, чрез използване на следната формула:

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

Където:

P – цената на ценната книга

F – главницата на ценната книга

C – годишният купон на облигацията

n – брой лихвени плащания за година

N – общ брой на лихвените плащания

r – процент на дискотиране (изчисления в т. 7 доход до падежа)

i – пореден номер на лихвеното плащане

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

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

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

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

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

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

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

където:

P – цената за последваща оценка

B_i – цена купува за ценна книга i за предходния работен ден

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

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

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

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

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

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

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

а/ метод на нетната балансова стойност на активите;

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

в/ метод на дисконтираните нетни парични потоци.

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

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

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r$$

където

R_r – вземане

N – брой права

P_r – цена на право

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

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

Където:

P_r – цена на право

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

P_i – емисионна стойност на новите акции

N_r – брой акции в едно право

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

В случаите, в които Компанията придобива акции от Акционерно дружество със специална инвестиционна цел (АДСИЦ) вследствие от първоначално задължително увеличение на капитала чрез първично публично предлагане, акциите се признават от датата на регистрацията им в “Централен Депозитар” АД.

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

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

Изчислението на цената се извършва чрез следната формула:

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

където:

P – Цена на акцията

P_i – емисионна стойност на акция

P_r – стойност на едно право

N_r – брой акции в едно право

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

Увеличение на капитала със средства на дружеството

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

$$R = N_n \times P_n$$

където:

R – вземане,

N_n – брой нови акции,

P_n – цена на нова акция.

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

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

където:

P_n – цена на нова акция,

P_o – последна цена на оценка на една акция,

N_r – брой нови акции за една стара акция.

Разделяне на акции

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

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

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

$$R = \frac{Nn \times P_0}{Nr}$$

където:

R – вземане,

N_n – брой нови акции,

P_0 – последна цена на оценка на една акция,

N_r – брой нови акции за една стара акция.

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

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

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

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

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

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

Където:

AccInt – е натрупаният лихвен купон

F – е главницата (номиналната стойност) на облигацията

C – Годишният лихвен купон

n – броят на лихвените плащания в годината

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

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

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

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

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

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

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

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

Отписване

Отписването на финансов актив се извършва, когато 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 правилниците 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 доходите за съответния период.

Последващите разходи, които възникват във връзка с нематериалните активи след първоначалното признаване, се признават в отчета за доходите 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 да бъдат надеждно оценени и отнесени към актива. В тези случаи разходите се добавят към себестойността на актива.

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

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

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

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 доходите 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 линейният метод върху оценения полезен живот на отделните групи активи, като годишните амортизационни норми са както следва:

- | | |
|------------------------|-----|
| • Сгради | 4% |
| • Компютърна техника | 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 31.12.2007 г. е 1% (за 2006 г. – 0.8%). 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.

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

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 2007 Компанията има формирувани 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 е 15%, а за 2007 и 2008 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.

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

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 компенсируеми 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 породни 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 от 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, съгътстваща 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

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Парични средства в брой	2	1
Парични средства в разплащателни сметки в банки	23	24
Депозити в банки	-	1200
	25	1225

Компанията няма блокирани парични средства и други ограничения.

4. Финансови активи, държани за търгуване

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	1132	609
Корпоративни облигации	3860	2226
Чуждестранни корпоративни ценни книжа	-	101
Акции, права, дялове	3301	2591
Вземания по начислени лихви	84	95
	8377	5622

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

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

	2007	2006
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Финансови активи с матуритет до 5 години:		
- с плаваща лихва	3107	1370
- с фиксирана лихва	1482	1268
	4589	2638
Финансови активи с матуритет над 5 години:		
- с фиксирана лихва	487	393
	487	393
Финансови активи, неносещи лихвен доход	3301	2591
	3301	2591
	8377	5622

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

	2007	2006
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Финансови активи, държани за търгуване, деноминирани в български лева		
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	907	371
Корпоративни облигации	200	-
Чуждестранни корпоративни ценни книжа	-	101
Акции, права, дялове	3301	2591
Вземания по лихви	25	44
	4433	3107
Финансови активи, държани за търгуване, деноминирани в евро		
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	225	238
Корпоративни облигации	3660	2226
Вземания по лихви	59	51
	3944	2515
	8377	5622

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

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, които са част от портфейла финансови активи, държани за търгуване и имат следната структура по вид валута:

	2007	2006
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Финансови активи, в които е инвестиран резерв за гарантиране на минимална доходност на УПФ		
- Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, деноминирани в български лева	633	213
- Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, деноминирани в евро	185	196
- Чуждестранни ценни книжа, деноминирани в български лева	101	-
- Акции, права, дялове, деноминирани в български лева	68	-
- Вземания по лихви	18	8
	1005	417
Финансови активи, в които е инвестиран резерв за гарантиране на минимална доходност на ППФ		
- Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, деноминирани в български лева	149	55
- Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, деноминирани в евро	40	40
- Акции, права, дялове, деноминирани в български лева	1	-
- Вземания по лихви	4	2
	194	97
	1199	514

5. Вземания от пенсионни фондове

	2007	2006
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Вземания от Универсален пенсионен фонд		
Такси от осигурителни вноски	83	26
Инвестиционна такса	83	43
	166	69
Вземания от Професионален пенсионен фонд		
Такси от осигурителни вноски	4	4
Инвестиционна такса	16	10
	20	14
Вземания от Доброволен пенсионен фонд		
Такси от осигурителни вноски	135	40
Вземане от разпределение на нетен доход	118	39
Встъпителна такса	5	2
Такси за изтегляне на суми	1	7
	259	88
	445	171

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

6. Имоти, машини, съоръжения и оборудване

	Земя '000 ЛВ	Сгради '000 ЛВ	Компютърна техника '000 ЛВ	Транспортни средства '000 ЛВ	Други '000 ЛВ	Общо '000 ЛВ
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
Отчетна стойност към 01.01.2007	47	633	150	229	41	1100
Новопридобити	-	-	25	87	10	122
Излезли	-	-	(10)	(35)	(2)	(47)
Отчетна стойност към 31.12.2007	47	633	165	281	49	1175
Натрупана амортизация към 01.01.2007	-	99	61	67	24	251
Разходи за амортизация	-	26	32	39	4	101
Амортизация на излезли активи	-	-	(10)	(11)	(1)	(22)
Натрупана амортизация към 31.12.2007	-	125	83	95	27	330
Балансова стойност към 31 декември 2007 г.	47	508	82	186	22	845

7. Нематериални активи

	Програмни продукти '000 ЛВ	Патенти лицензии '000 ЛВ	Общо '000 ЛВ
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
Отчетна стойност към 01.01.2007	104	126	230
Новопридобити	17	25	42
Излезли	-	-	-
Отчетна стойност към 31.12.2007	121	151	272
Натрупана амортизация на 01.01.2007	84	115	199
Разходи за амортизация	9	11	20
Амортизация на излезли активи	-	-	-
Натрупана амортизация към 31.12.2007	93	126	219
Балансова стойност към 31 декември 2007	28	25	53

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

8. Други активи

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Разходи за бъдещи периоди	10	6
Краткосрочни вземания, в т.ч.		
- Вземания от подотчетни лица	1	5
- Вземания, свързани с придобиване на финансови активи	803	-
- Други вземания	30	30
	844	41

Вземанията, свързани с придобиване на финансови активи представляват преведени суми за записване на ценни книжа и неполучени в срок лихви по корпоративни облигации.

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.

	2007	2006
Брой акции напълно платени	6 010 000	6 000 000
- в началото на годината	6 010 000	6 000 000
- емитирани през годината	-	10 000
Брой акции напълно платени към 31 декември	6 010 000	6 010 000

Основните акционери на Компанията са представени както следва:

Име	2007	2007	2006	2006
	Брой акции	%	Брой акции	%
Банка ДСК ЕАД	5 830 000	97.005	5 830 000	97.005
Централен кооперативен съюз	164 829	2.7426	164 829	2.7426
Други	15 171	0.2524	15 171	0.2524
	6 010 000	100	6 010 000	100

9.2. Резерви

През м. април 2006 капиталът на ПОК „ДСК – Родина” АД е увеличен чрез издаване на 10 000 броя 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 хил. лв. е формирала Резерв от премия на емисии.

По решение на Общо събрание на акционерите през м. март 2007 за сметка на резерва от премия на емисии са покрити натрупани загуби от минали периоди в размер на 3 109 хил. лв. и са заделени общи резерви съгласно чл. 246 ал. 2 т. 1 от Търговския закон в размер на 1/10 част от печалбата за 2006

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Резерв от премия на емисии	181	3290
Общи резерви	114	-
	295	3290

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

10. Специализирани резерви

	2007	2006
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Резерв за гарантиране на минимална доходност за УПФ	1005	416
Резерв за гарантиране на минимална доходност за ППФ	194	98
	1199	514
Пенсионен резерв ДПФ	4	4
Пенсионен резерв УПФ	1	1
	5	5
	1204	519

Към 31 декември 2007 и 31 декември 2006 се изплаща пожизнена пенсия на 1 лице.

11. Разходи за персонала

Разходите за персонала включват:

	2007	2006
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Разходи за възнаграждения	978	587
Разходи за социални осигуровки	232	157
	1210	744

12. Задължения към персонала и осигурителни институции

	2007	2006
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Задължения към персонала	4	21
Задължения по неизползвани отпуски на персонала	53	33
Задължения към осигурителни посредници	-	10
Задължения за социални осигуровки	14	9
	71	73

13. Търговски задължения

	2007	2006
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Текущи задължения към доставчици	5	2
	5	2

14. Други задължения

	2007	2006
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Провизии по съдебни спорове	12	-
Други	9	9
	21	9

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

15. Разходи за материали

	2007	2006
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Разходи за материали, свързани с превозни средства	46	23
Разходи за материали, свързани с недвижими имоти	2	11
Разходи за материали, свързани с компютри и друга офис техника	16	6
Разходи за канцеларски, рекламни и други материали	92	29
	156	69

16. Разходи за външни услуги

	2007	2006
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Разходи за пощенски и куриерски услуги	43	44
Разходи, свързани с експлоатация на транспортни средства	25	17
Разходи за телекомуникационни услуги	60	48
Разходи за печатни услуги	85	82
Разходи за външни услуги, свързани с експлоатация на офис техника	42	46
Разходи за наеми	50	43
Разходи за маркетинг и реклама	18	12
Разходи за външни експерти	160	76
Такси, платени на надзорни органи и камари	55	38
Разходи за банка попечител	29	17
Разходи за квалификация на персонала	27	2
Разходи за други външни услуги	33	7
	627	432

17. Разходи за комисионни на осигурителни посредници

	2007	2006
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Разходи за комисионни за осигурителни посредници за УПФ	609	263
Разходи за комисионни за осигурителни посредници за ППФ	70	29
Разходи за комисионни за осигурителни посредници за ДПФ	491	177
	1170	469

18. Разходи за специализирани резерви

	2007	2006
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Разходи за резерв за гарантиране на минимална доходност за УПФ	588	233
Разходи за резерв за гарантиране на минимална доходност за ППФ	97	44
	685	277

19. Други разходи

	2007	2006
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Представителни разходи	10	8
Разходи за командировки	57	26
Разходи за алтернативни данъци	13	16
Отписани ДМА	24	-
Разходи за провизии	12	-
Други	19	6
	135	56

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

20. Приходи от управление на пенсионни фондове**20.1. Приходи от Универсален пенсионен фонд**

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Такси от осигурителни вноски	1708	892
Инвестиционна такса	742	401
Други такси	130	84
	2580	1377

20.2. Приходи от Доброволен пенсионен фонд

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Такси от осигурителни вноски	918	414
Инвестиционна такса	684	298
Встъпителна такса	77	45
Такси за прехвърляне на средства	2	2
Такси за изтегляне на суми	20	26
	1701	785

20.3. Приходи от Професионален пенсионен фонд

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Такси от осигурителни вноски	179	106
Инвестиционна такса	154	103
Други такси	10	4
	343	213

21. 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:

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Приходи от лихви, свързани с:		
- финансови инструменти, държани за търгуване	190	148
- други финансови инструменти	45	21
- банкови депозити	56	54
- разплащателни сметки	19	15
	310	238

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

22. Други финансови приходи, нетно

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Промяна в справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване	1416	779
Приходи от продажба на финансови активи на разположение за продажба	17	7
Обезценка на финансови активи	(304)	(92)
Други	(5)	(14)
	1124	680

23. Разходи за данъци

Данъчната ставка в размер на 10 % за 2007 и на 15% за 2006. Очакваните и действително признатите данъчните разходи в Отчета за доходите са както следва:

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Финансов резултат за периода преди данъци	1958	1 139
Данъчна ставка	10%	15%
Очакван разход за данъци	196	171
Ефект от преобразуване на счетоводния резултат за данъчни цели	(26)	-
Ефект от пренасяне за данъчни цели на загуба от минали периоди	(160)	(171)
Ефект от отсрочени данъци	(6)	-
Действителен разход за данъци	4	-

Към 31 декември 2007 Компанията признава отсрочен данъчен актив в размер на 6 хил.лв. върху неизползваните компенсиреми отпуски на персонала, тъй като са налице очаквания за съществуване на печалби в бъдещи периоди, които да са достатъчни за реализирането на актива.

24. Оповестяване на свързани лица

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

Свързани лица на ПОК „ДСК-Родина” АД са „ДСК Управление на активи” АД, Животозастрахователна Компания “ДСК Гаранция” АД и Застрахователна Компания “ДСК Гаранция” АД, „ДСК Лизинг” АД, „ДСК Транс Секюрити” ЕООД, „ДСК Турс” ЕООД и „ДСК – Бул проджект” ООД като част от финансовата група ОТП/„Банка ДСК” ЕАД, а също и всички други дружества от групата на ОТП Банк.

Сделките със свързани лица включват:

24.1. Отношения с „Банка ДСК” ЕАД

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Разходи за наем	44	43
	44	43

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

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

24.2. Отношения с „ДСК Транс Секюрити” ЕООД

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Закупени дълготрайни нематериални активи	5	-
Разходи за външни услуги	34	-
	39	-

Към датата на баланса Компанията няма неуредени разчети с „ДСК Транс Секюрити” ЕООД

24.3. Отношения с „ДСК – Управление на активи” АД

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Закупени дълготрайни материални активи	3	-
	3	-

Към 31 декември 2007 ПОК „ДСК – Родина” АД притежава дялове от договорните фондове управлявани от „ДСК Управление на активи” АД, както следва:

	2007	2006
Брой дялове		
ДСК Стандарт	97 702	97 702
ДСК Баланс	748 344	748 344
ДСК Растеж	414 565	414 565

25. Други оповестявания

През 2007 ПОК „ДСК – Родина” АД получи от Комисията за финансов надзор лиценз за управление на четвърти пенсионен фонд – Доброволен пенсионен фонд по професионални схеми „ДСК – Родина” Новият фонд е насочен към осигуряване с работодателски вноски, като към тях могат да се допълват лични вноски. С него се въвежда възможността за осигуряване по т.н. „професионална пенсионна схема”.

Към 31 декември 2007 и 31 декември 2006 УПФ „ДСК – Родина” и ППФ „ДСК – Родина” не са получили от Националната агенция по приходите информация за всички дължими съответно за 2007 и 2006 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 2007. Неполучените към 31 декември 2006 суми, но получени през 2007 и съответните такси и комисионни по тях са признати през 2007

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

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

26. 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 не коригирани събития, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовите отчети.

27. 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:

27.1. 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.

27.2. 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.

27.3. 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 -коэффициента 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.

27.4. 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 форуърди, 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 неприключили сделки с една насрещна страна като процент от нетните активи. Не се включват сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) или с международни клирингови институции разполагащи с гаранционни механизми.
- **Инвестиционен кредитен риск** - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един дългов финансов инструмент поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, промяна в контрола, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др. Ръководството 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.

27.5. 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.

27.6. 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

27.7. 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.

ПОК „ДСК – Родина” АД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 Декември 2007

27.8. 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.