

УПФ “ДСК – РОДИНА”

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

31 декември 2007 година

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 „Алианц България” АД – ЦУ

Инвестиционни посредници:

„Първа Финансова Брокерска Къща” ООД
„Райфайзенбанк България” ЕАД
„БУЛБАНК” АД
“Авал ИН” АД
„ИНГ Банк” АД

ОПИСАНИЕ НА ДЕЙНОСТТА

ПОК “ДСК - Родина” АД (Компанията) получава лиценз за дейност по допълнително пенсионно осигуряване с Решение № 1 от 21.09.2000 г. на Съвета по допълнително пенсионно осигуряване и разрешение за управление на УПФ „ДСК - Родина” № 343 – УПФ от 25.08.2003 г. на Комисията за финансов надзор (КФН). На 06.10.2000 г. Управителният съвет на Компанията приема Решение за учредяване на Универсален спестовно кооперативен пенсионно осигурителен фонд “Родина” (УСКПОФ).

УСКПОФ е регистриран на 20.02.2001 г. по фирмено дело 1779/2001. С решение на СГС от 29.12.2003 г. наименованието на УСКПОФ е променено на Универсален пенсионен фонд “ДСК – Родина” (УПФ “ДСК – Родина”, УПФ или Фонда).

Настоящото описание на Фонда осигурява само най-обща информация. Осигурените лица следва да се запознаят с правилника за организацията и дейността на Фонда, който осигурява по-детайлна информация.

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

В Универсален пенсионен фонд задължително се осигуряват за допълнителна пенсия всички лица, родени след 31.12.1959 г., ако са осигурени по реда на част първа на Кодекса за социално осигуряване. Осигурителното правоотношение възниква от датата на сключване на осигурителния договор или от датата на служебното разпределение във Фонда.

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

От 01 юли 2004 г. индивидуалните партиди се водят в лева и в дялове. Всеки дял представлява пропорционална част от нетните активи на Фонда. Стойността на един дял се изчислява всеки работен ден и е валидна само за този ден. Тя се изчислява като

стойността на нетните активи на Фонда към края на предходния работен ден се раздели на общия брой дялове на Фонда към същия ден.

Стойността на нетните активи на Фонда се определя като от стойността на активите се приспадат задълженията към пенсионноосигурителното дружество за заплащане на такси и удържки съгласно Кодекса и други задължения на Фонда, различни от задълженията към осигурените лица и пенсионерите. Удържките като процент от всяка осигурителна вноска се извършват преди отчитането им в дялове.

Натрупаните средства в индивидуалната партида на осигурените лица не подлежат на принудително изпълнение. Осигурените лица и Фондът не отговарят за задълженията на Компанията, която го е учредила и го управлява. Фондът не отговаря с активите си за загуби, настъпили в резултат на действия от страна на Компанията, както и загуби от дейността ѝ.

Осигурените лица във Фонда имат право на:

- Допълнителна лична пожизнена пенсия за старост след придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по част първа от КСО;
- Допълнителна лична пожизнена пенсия за старост пет години преди навършване на възрастта за придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст съгласно чл. 68, ал.1-3 от КСО и при условие, че натрупаните средства по индивидуалната партида на осигуреното лице позволяват отпускане на пенсия в размер не по-малък от минималната пенсия за осигурителен стаж и възраст по чл.68, ал.1-3 от КСО;
- Еднократно изплащане до 50 % на натрупаната по индивидуалната партида сума, при пожизнено загубена работоспособност 70,99 на сто;
- Еднократно или разсрочено изплащане на натрупаните средства по индивидуалната осигурителна партида на наследниците на починал осигурен или пенсионер на Фонда при условията и реда на КСО;

Осигурените лица имат право да променят участието си във Фонда и да прехвърлят натрупаните средства по индивидуалната си партида в друг пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество, ако са изтекли две години от датата на сключване на първия им осигурителен договор или от датата на служебното им разпределение.

Съгласно Кодекса са определени инвестиционни ограничения относно вида и структурата на активите на управляваните фондове. За осъществяване на дейността си и в съответствие с изискванията на КСО, Компанията, управляваща Фонда, сключва договор за попечителски услуги с банка – попечител, която съхранява всички активи на Фонда.

Доклад за дейността на УПФ „ДСК-Родина” за 2007 г.

Компанията е сключила договори с инвестиционни посредници за извършване на сделки с ценни книжа, свързани с управление на активите на Фонда.

ОСИГУРЕНИ ЛИЦА И НЕТНИ АКТИВИ

Към 31 декември 2007 г. в УПФ „ДСК-Родина” членуват 244 479 осигурени лица, за които има преведена поне една осигурителна вноска.

През 2007 г. броят на осигурените лица е нараснал с 47 220 души, или с 23.9% в сравнение с края на 2006 г.

Към 31 декември 2007 г. нетните активи на УПФ „ДСК-Родина” са в размер 100 462 хил. лв. От началото на годината е реализиран ръст на нетните активи с 48 425 хил. лв. или ръст от 93.1%.

През отчетния период постъпленията от осигурителни вноски са в размер на 34 144 хил. лв., като за сравнение за 2006 г. те са 17 863 хил. лв. През 2007 г. в УПФ „ДСК-Родина” от други универсални пенсионни фондове са прехвърлени общо средства в размер на 7 122 хил. лв., а към други универсални пенсионни фондове прехвърлените средства са в размер на 2 494 хил. лв.

През 2007 г. в полза на ПОК „ДСК-Родина” АД са начислени такси и удържки в размер на 2 580 хил. лв.

ПАЗАРНИ ПОЗИЦИИ (на база обобщена информация от КФН)

Към 31 декември 2007 г. УПФ „ДСК-Родина” има **8.18%** пазарен дял от нетните активи на универсалните пенсионни фондове.

Универсални пенсионни фондове	31.12.2006 г.	31.12.2007 г.	Промяна в пазарния дял
УПФ „Доверие”	39.69%	38.10%	-1.59%
УПФ „Съгласие”	12.16%	12.21%	0.05%
УПФ „ДСК-Родина”	7.35%	8.18%	0.83%
ЗУПФ „Алианс България”	22.25%	21.92%	-0.33%
УПФ „ING”	9.78%	9.83%	0.05%
УПФ „ЦКБ Сила”	3.69%	3.91%	0.22%
УПФ „Лукойл Гарант България”	3.79%	4.14%	0.35%
УПФ „Топлина”	-	0.22%	0.22%
УПФ „Бъдеще”	1.30%	1.50%	0.20%

ИНВЕСТИЦИИ

В таблицата по - долу са представени промените в структурата на инвестиционния портфейл по видове финансови инструменти и по тримесечия за 2007 г.

Финансови активи	31.12.2006 г.		31.3.2007 г.		30.6.2007 г.		30.09.2007 г.		31.12.2007 г.	
	Балансова стойност	Отн. дял в %	Балансова стойност	Отн. дял в %	Балансова стойност	Отн. дял в %	Балансова стойност	Отн. дял в %	Балансова стойност	Отн. дял в %
ЦК, издадени или гарантирани от държавата	14 498	27.82%	14 173	23.31%	14 033	19.23%	15 331	16.99%	13 989	13.90%
Акции, права, дялове	10 280	19.73%	13 894	22.85%	20 296	27.82%	30 641	33.97%	31 137	30.94%
Ипотечни облигации	4 910	9.42%	4 485	7.38%	4 501	6.17%	3 981	4.41%	4 133	4.11%
Корпоративни облигации	11 008	21.13%	10 953	18.01%	11 639	15.95%	13 875	15.38%	14 404	14.31%
Чуждестранни ценни книжа	-	0.00%	3829	6.30%	3832	5.25%	6492	7.20%	12073	12.00%
Банкови депозити	11 180	21.46%	12 524	20.60%	16 826	23.06%	18 682	20.71%	24 239	24.09%
Финансови активи общо	51 876	99.56%	59 858	98.45%	71 127	97.48%	89 002	98.66%	99 975	99.35%
Парични средства	150	0.29%	443	0.73%	614	0.84%	562	0.62%	468	0.47%
Краткосрочни вземания	80	0.15%	500	0.82%	1227	1.68%	647	0.72%	185	0.18%
Балансови активи общо	52 106	100.00%	60 801	100.00%	72 968	100.00%	90 211	100.00%	100 628	100.00%

Инвестициите в ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата към 31 декември 2007 г. са намалели с 509 хил. лв. т.е. 3.51% спрямо 31 декември 2006 г. Инвестициите в акции, права и дялове през 2007 г. са нараснали с 20 857 хил. лв. или 202.89% спрямо края на 2006 г. Инвестициите в ипотечни облигации към 31 декември 2007 г. са намалели с 777 хил. лв. или с 15.82% спрямо 31 декември 2006 г. Инвестициите в корпоративни облигации са се увеличили с 3 396 хил. лв. през 2007 г. или с 30.85% спрямо 2006 г. Размерът на банковите депозити /включително и начислените по тях лихви/ е нараснал с 13 059 хил. лв. през 2007 г., т.е. с 116.81% спрямо края на 2006 г.

НЕТЕН ДОХОД ОТ ИНВЕСТИРАНЕ НА СРЕДСТВАТА НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА

През отчетния период реализираният нетен доход от инвестиране на активите на УПФ „ДСК – Родина” е в размер на 12 260 хил. лв., спрямо 3 505 хил. лв. за 2006 г.

Доклад за дейността на УПФ „ДСК-Родина” за 2007 г.

УПФ „ДСК – Родина”	31.12.2007 г.	31.12.2006 г.
Нетен доход от лихви	2 997	2 163
Нетен доход от оценка на финансови активи	7 799	974
Нетен доход от сделки с финансови активи	60	(50)
Нетен доход от съучастия и дивиденди	1404	418
Общо реализиран нетен доход	12 260	3 505

В таблицата по-долу е представена реализираната доходност на универсалните пенсионни фондове, изчислена за двадесет и четири месечен период назад (31 декември 2005 г. - 31 декември 2007 г.), на база обобщена информация от КФН.

Универсален пенсионен фонд	Доходност
УПФ „Доверие”	9.83%
УПФ „Съгласие”	15.22%
УПФ „ДСК-Родина”	12.32%
ЗУПФ „Алианц България”	9.56%
УПФ „ING”	11.52%
УПФ „ЦКБ Сила”	16.06%
УПФ „Лукойл Гарант България”	14.21%
УПФ „Бъдеще ”	14.06%
Среднопретеглена доходност	12,06%

Реализираната доходност на годишна база за 2007 г. от различните универсални пенсионни фондове, на база обобщена информация от КФН, е както следва:

Универсален пенсионен фонд	Доходност на годишна база
УПФ „Доверие”	13.51%
УПФ „Съгласие”	15.33%
УПФ „ДСК-Родина”	17.67%
ЗУПФ „Алианц България”	15.73%
УПФ „ING”	16.02%
УПФ „ЦКБ Сила”	13.25%
УПФ „Лукойл Гарант България”	24.91%
УПФ „Бъдеще ”	21.14%
Немодифицирана претеглена доходност на годишна база	15,38%

УПФ „ДСК-Родина“ е на трета позиция, в сравнение с другите универсални пенсионни фондове по реализирана доходност за 2007 г., изчислена на годишна база.

НАСТЪПИЛИ СЪБИТИЯ СЛЕД ДАТАТА НА СЪСТАВЯНЕ НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

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

ПОЛИТИКА НА РЪКОВОДСТВОТО ПО ОТНОШЕНИЕ НА РИСКА

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

Лихвен риск

„Лихвен риск“ е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвения процент, влияещ върху стойността на този инструмент.

Валутен риск

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

Ценови риск

„Ценови риск, свързан с инвестиции в акции“ е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

Кредитен риск

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

Оперативен риск

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

Ликвиден риск

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

Законов риск

„Законов риск“ – включва всички рискове за портфейла, свързани с промени в КСО и други нормативни актове, регулиращи инвестиционната дейност на Компанията. Подобни промени могат да доведат до загуба на пазарна стойност при привеждането на портфейла в регулация.

Политически риск

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

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

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

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 Универсален пенсионен фонд “ДСК – Родина” (“Фонда”), включващ отчета за наличните нетни активи към 31 декември 2007 и отчет за промените в наличните нетни активи 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 Фонда. 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 Фонда, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на Фонда. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне 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 Фонда към 31 декември 2007, както и финансовите му 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. 8 от пояснителните бележки към годишния финансов отчет, където е оповестено, че към 31 декември 2007 и 31 декември 2006 Фондът не е получил информация от Национална агенция по приходите (НАП) за всички дължими съответно за 2007 и 2006 суми по осигурителните договори на регистрираните осигурени лица. Поради това, активите на Фонда не включват дължимите за 2007, но непреведени към 31 декември 2007, суми по осигурителните договори на регистрираните осигурени лица. Доколкото не могат да бъдат надеждно определени, свързаните с тези суми такси и комисионни, дължими на Фонда, също не са признати във финансовия отчет 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 Фонда 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 Фонда, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2007, изготвен на база МСФО, одобрени от Комисията на Европейския съюз. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Фонда от 26 февруари 2008, се носи от ръководството на Фонда.

Deloitte Audit
Делойт Одит ООД



Силвия Пенева
Управител
Регистриран дипломиран експерт-счетоводител



11 март 2008
София

Отчет за наличните нетни активи на разположение на осигурените лица
към 31 декември 2007

	Бележка	2007	2006
		'000 лв	'000 лв
АКТИВИ			
Пари и парични еквиваленти	3	24707	11 330
Финансови активи, държани за търгуване	4	75736	40 696
Краткосрочни вземания	5	185	80
Общо активи		100628	52 106
Краткосрочни задължения	6	166	69
НАЛИЧНИ НЕТНИ АКТИВИ		100462	52 037

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/



Приложените бележки са неразделна част от настоящия финансов отчет.



Одитор: *[Signature]*
11/03/2008

Отчет за промените в наличните нетни активи на разположение на осигурените лица за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

Бележка	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
УВЕЛИЧЕНИЯ		
Нетен доход от управление на финансови активи		
Приходи от лихви	2997	2 163
Нетни приходи от оценка на финансови активи	7799	974
Нетни (разходи) от сделки с финансови активи	60	(50)
Приходи от съучастия и дивиденди	1404	418
	12260	3 505
Осигурителни вноски		
Вноски за осигурени лица по сключени договори	34144	17 863
Постъпили средства за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	7122	2 535
	41266	20 398
ОБЩО УВЕЛИЧЕНИЯ	53526	23 903
НАМАЛЕНИЯ		
Изплатени средства на осигурени лица	27	14
Преведени суми на други пенсионни фондове	2494	1 119
Начислени такси и удържки за пенсионноосигурителното дружество	7 2580	1 377
ОБЩО НАМАЛЕНИЯ	5101	2 510
НЕТНО УВЕЛИЧЕНИЕ НА НЕТНИТЕ АКТИВИ ЗА ГОДИНАТА	48425	21 393
НАЛИЧНИ НЕТНИ АКТИВИ В НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА	52037	30 644
НАЛИЧНИ НЕТНИ АКТИВИ В КРАЯ НА ГОДИНАТА	100462	52 037

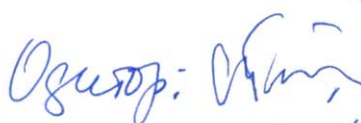
Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПООК "ДСК-Родина" АД на 4 март 2008 г.

Главен изпълнителен директор:
/Станислав Димитров/

Изпълнителен директор:
/Цветанка Мишева/

Главен счетоводител:
/Наташа Илиева/

Приложените бележки са неразделна част от настоящия финансов отчет

Одитор: 
11/03/2008



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

	Бележки	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Парични потоци от оперативна дейност			
Нетни парични потоци от осигурени лица		34117	17 849
Средства на осигурени лица прехвърлени от други пенсионни фондове		4628	1 416
Нетни плащания към пенсионноосигурителното дружество		(2483)	(1 339)
Получени лихви и дивиденди		2453	1 695
Нетни покупки на финансови активи		(25585)	(14 674)
Нетно увеличение на пари и парични еквиваленти за годината		13130	4 947
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		11150	6 203
Пари и парични еквиваленти в края на годината	3	24280	11 150

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/



Приложените бележки са неразделна част от настоящия финансов отчет.



Одитор: *Сили*
19/03/2008

Бележки към финансовия отчет

1. Общи сведения и описание на дейността на Фонда

ПОК “ДСК - Родина” АД (Компанията) получава лиценз за дейност по допълнително пенсионно осигуряване с Решение № 1 от 21.09.2000 г. на Съвета по допълнително пенсионно осигуряване и разрешение за управление на УПФ „ДСК - Родина” № 343 – УПФ от 25.08.2003 г. на Комисията за финансов надзор. На 06.10.2000 г. Управителният съвет на Компанията приема Решение за учредяване на Универсален спестовно кооперативен пенсионно осигурителен фонд “Родина” (УСКПОФ).

УСКПОФ е регистриран на 20.02.2001 г. по фирмено дело 1779/2001. С решение на СГС от 29.12.2003 г. наименованието на УСКПОФ е променено на Универсален пенсионен фонд “ДСК – Родина” (УПФ “ДСК – Родина”, УПФ или Фонда).

Към 31 декември 2007 г. в УПФ “ДСК - Родина” членуват 244 479 осигурени лица с активни осигурителни партии.

Настоящото описание на Фонда осигурява само най-обща информация. Осигурените лица следва да се запознаят с правилника за организацията и дейността на Фонда, който осигурява по-детайлна информация.

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

В Универсален пенсионен фонд задължително се осигуряват за допълнителна пенсия всички лица, родени след 31.12.1959 г., ако са осигурени по реда на част първа на Кодекса за социално осигуряване. Осигурителното правоотношение възниква от датата на сключване на осигурителния договор или от датата на служебното разпределение във Фонда.

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

От 01 юли 2004 г. индивидуалните партии се водят в лева и в дялове. Всеки дял представлява пропорционална част от нетните активи на Фонда. Стойността на един дял се изчислява всеки работен ден и е валидна само за този ден. Тя се изчислява като стойността на нетните активи на Фонда към края на предходния работен ден се раздели на общия брой дялове на Фонда към същия ден.

Стойността на нетните активи на Фонда се определя като от стойността на активите се приспадат задълженията към пенсионноосигурителното дружество за заплащане на такси и удържки съгласно Кодекса и други задължения на Фонда, различни от задълженията към осигурените лица и пенсионерите. Удържките като процент от всяка осигурителна вноска се извършват преди отчитането им в дялове.

Натрупаните средства в индивидуалната партида на осигурените лица не подлежат на принудително изпълнение. Осигурените лица и Фондът не отговарят за задълженията на Компанията, която го е учредила и го управлява. Фондът не отговаря с активите си за загуби, настъпили в резултат на действия от страна на Компанията, както и загуби от дейността ѝ.

Осигурените лица във Фонда имат право на:

- Допълнителна лична пожизнена пенсия за старост след придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по част първа от КСО;
- Допълнителна лична пожизнена пенсия за старост пет години преди навършване на възрастта за придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст съгласно чл. 68, ал.1-3 от КСО и при условие, че натрупаните средства по индивидуалната партида на осигуреното лице позволяват отпускане на пенсия в размер не по-малък от минималната пенсия за осигурителен стаж и възраст по чл.68, ал.1-3 от КСО;

УПФ “ДСК – РОДИНА”

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА 2007 г.

- Еднократно изплащане до 50 % на натрупаната по индивидуалната партида сума, при пожизнено загубена работоспособност 70,99 на сто;
- Еднократно или разсрочено изплащане на натрупаните средства по индивидуалната осигурителна партида на наследниците на починал осигурен или пенсионер на Фонда при условията и реда на КСО;

Осигурените лица имат право да променят участието си във Фонда и да прехвърлят натрупаните средства по индивидуалната си партида в друг пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество, ако са изтекли две години от датата на сключване на първия им осигурителен договор или от датата на служебното им разпределение.

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

2. Съществени счетоводни политики

2.1. База за изготвяне

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 не очаква значително влияние на посочените по-горе стандарти върху финансовия отчет на Фонда към 31 декември 2007.

Финансовият отчет е представен в хиляди български лева и е изготвен на принципа на начисляването при спазване на принципа за действащото предприятие и на принципа на историческата цена, с изключение на финансовите активи за търгуване, които се отчитат по справедлива стойност.

2.2. Финансови приходи и разходи

Лихвите се начисляват текущо пропорционално на времевата база, която отчита ефективния доход от финансовия актив.

Разликите от промените на справедливата стойност на финансовите инструменти, държани за търгуване, както и разликата между отчетната стойност и продажната цена при сделки с тях, се признават като текущ финансов приход или разход.

Дивидентите се признават, когато се установи правото за тяхното получаване.

2.3. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване в отчетната валута на Компанията по официалния обменен курс за деня на сделката, (обявения фиксинг на Българска народна банка). Приходите и разходите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода се отчитат като приходи и разходи и по валутни операции.

Основните валутни курсове спрямо българския лев са както следва:

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

2.4. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по разплащателни сметки, депозити в български лева и валута по номиналната им стойност. Като пари и парични еквиваленти в баланса на Фонда и в стойността на нетните активи, на разположение на осигурените лица са признати и вземанията за лихви по депозити.

2.5. Финансови инструменти

Видове

В съответствие с приетата инвестиционна политика средствата на УПФ „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;
- Обезпечени корпоративни облигации
- Банкови депозити;
- Ипотечни облигации, издадени от местни банки, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа.
- Чуждестранни ценни книжа.

Първоначално признаване и оценка

Финансовите активи се признават в момента, в който Фондът стане страна по договор, свързан с финансов инструмент, като се прилага метода на отчитане „датата на уреждане” на сделката. Признаването на финансовия актив се извършва в деня, в който е прехвърлен във Фонда.

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

Класификация

В съответствие с целта на инвестиране на средствата на осигурените лица, а именно постигането на максимална доходност от високоликвидни инвестиции, всички финансови активи във Фонда се класифицират като финансови активи, държани за търгуване.

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 вземане. След първоначалното признаване финансовите

инструменти от тази категория се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар, чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж.

Към 31 декември 2007 и 2006 всички инвестиции са класифицирани като финансови активи, държани за търгуване.

Оценка

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

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

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 горепосочените 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 цените 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 множителя, 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 я 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.
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 дисконтиране (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.

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 Фондът 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 пенсионните фондове придобиват акции от акционерно дружество със специална инвестиционна цел вследствие от първоначално задължително увеличение на капитала чрез първично публично предлагане, акциите се признават от датата на регистрацията им в “Централен Депозитар“ АД.

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 брой 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 в следствие 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 Фондът 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 бъде 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 Фондът 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.

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:

$$R = \frac{N_n \times P_o}{N_r}$$

където:

R – вземане,

N_n – брой нови акции,

P_o – 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 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 дължимият 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.

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 ежедневният 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.

УПФ “ДСК – РОДИНА”

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА 2007 г.

Отписване

Отписването на финансов актив се извършва, когато Фондът 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.

2.6. Такси и удържки в полза на Компанията

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

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

Дружеството не събира такси при прехвърляне на средства от друг пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество.

Фондът не начислява други такси и удържки, освен определените в Правилника за организацията на дейността му.

3. Пари и парични еквиваленти

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Парични средства в разплащателни сметки в банки	468	150
Депозити в банки	23 812	11 000
Вземания за начислени лихви по депозити	427	180
	24 707	11 330

Фондът няма блокирани парични средства и други ограничения за ползването им. Към 31 декември 2007 г. всички депозити са левови с говорен остатъчен срок до три години. Няма ограничение за изтегляне на средствата по банкови депозити по всяко време преди крайния им договорен срок, като това би довело до по-ниска доходност.

4. Финансови активи, държани за търгуване

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Ценни книжа издадени или гарантирани от държавата	13 989	14 498
Акции и дялове	31 137	10 280
Ипотечни облигации	4 133	4 910
Корпоративни облигации	14 404	11 008
Чуждестранни ценни книжа	12 073	-
	75 736	40 696

УПФ “ДСК – РОДИНА”

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА 2007 г.

4.1. Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата

Ценните книжа, издадени или гарантирани от държавата представляват 13.90% от активите на Фонда към 31 декември 2007 г. и имат следната структура по остатъчен матуритет и вид валута:

	2007	2006
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа до 1 година	2 439	49
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа над 1 година	8 616	11 368
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа над 1 година	2 934	3 081
	13 989	14 498

4.2. Акции и дялове

Към 31 декември 2007 г. Фондът не притежава права за придобиване на акции. Акциите и дяловете представляват 30.94 % от активите на УПФ „ДСК – Родина” АД и имат следната валутна структура:

	2007	2006
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
- акции, деноминирани в български лева	23 456	7 338
- акции, деноминирани в евро	863	868
- дялове, деноминирани в български лева	5 854	1 868
- дялове, деноминирани в евро	964	206
	31 137	10 280

4.3. Ипотечни облигации

Към 31 декември 2007 г. ипотечните облигации представляват 4.11% от активите на Фонда и имат следната структура по остатъчен матуритет и по вид валута:

	2007	2006
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа до 1 година	-	349
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа над 1 година	1 332	1 372
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа до 1 година	1 664	504
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа над 1 година	1 137	2 685
	4 133	4 910

4.4. Корпоративни облигации

Към 31 декември 2007 г. корпоративните облигации представляват 14.31% от активите на Фонда и имат следната структура по остатъчен матуритет и по вид валута:

	2007	2006
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа до 1 година	1 620	761
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа над 1 година	553	2 199
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа до 1 година	566	766
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа над 1 година	11 665	7 282
	14 404	11 008

4.5. Чуждестранни ценни книжа

Към 31 декември 2007 г. чуждестранните ценни книжа представляват 12.00% от активите на Фонда и имат следната структура по остатъчен матуритет и по вид валута:

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа над 1 година	5 547	-
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа над 1 година	6 526	-
	12 073	-

5. Краткосрочни вземания

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Вземания , свързани с придобиване на финансови активи	184	79
Вземания от ПОК „ДСК – Родина” АД	1	1
	185	80

6. Краткосрочни задължения

Краткосрочните задължения включват задължения за такси към Компанията и други краткосрочни задължения, свързани с придобиване на финансови активи.

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Задължения към ПОК „ДСК – Родина” АД		
- за такси от осигурителни вноски	83	26
- за инвестиционна такса	83	43
	166	69

7. Начислени такси и удържки в полза на пенсионноосигурителното дружество

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Такси и удържки		
Такса от осигурителни вноски	1 708	892
Инвестиционна такса	742	401
Други такси	130	84
	2 580	1 377

Резерви

7.1. Резерв за гарантиране на минимална доходност

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

УПФ “ДСК – РОДИНА”

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА 2007 г.

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

Ако постигнатата доходност на Универсалния пенсионен фонд е под минималната доходност, разликата се покрива от резерва във Фонда. Когато средствата от резерва във Фонда не са достатъчни, Компанията покрива недостига със средствата от резерва, формиран в Компанията. Определеният размер на минималната доходност към 31 декември 2007 г. от КФН за последния 24-месечен период за УПФ е 7.24 %.

Постигнатата доходност от управлението на активите на Фонда към 31 декември 2007 г. е над минималния размер.

7.2. Пенсионен резерв

Осигурените лица в Универсалния фонд имат право на пожизнена пенсия, която се определя на база на актюерски разчети. Към 31 декември 2007 г. в УПФ няма отпуснати пожизнени пенсии.

В съответствие с изискванията на КСО Компанията следва да заделва резерви за покриване на плащанията към лица, на които са отпуснати пожизнени пенсии, преживели по-дълго от предварителните актюерски разчети. Поради това настоящият финансов отчет не следва да включва и не включва такива резерви.

8. Други оповестявания

Към 31 декември 2007 г. и 31 декември 2006 г. Фондът не е получил от Националната агенция по приходите информация за всички дължими съответно за 2007 г. и 2006 г. суми по осигурителните партии на осигурените лица в УПФ. 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 г. Неполучените към 31 декември 2006 г. суми, но получени през 2007 г., са признати през 2007 г.

9. Оповестяване на свързани лица

За УПФ “ДСК – Родина” свързани лица са ПОК “ДСК - Родина” АД, „Банка ДСК” ЕАД като нейн основен акционер, ОТП Банк като едноличен собственик на капитала на „Банка ДСК” ЕАД, както и всички дружества, които са част от финансовата група на „Банка ДСК” ЕАД и ОТП Банк.

Сделките с ПОК „ДСК – Родина” АД се състоят от такси и удържки, регламентирани съгласно КСО и Правилника за дейността на Фонда, като те са разгледани по – подробно в бележка 7, а задълженията на Фонда към Компанията са оповестени в бележка 6. Задълженията на Фонда към Компанията се уреждат в кратки срокове в зависимост от периодите на възникването им.

Към 31 декември 2007 г. УПФ „ДСК – Родина” има предоставен депозит към свързано лице „Банка ДСК” ЕАД в размер на 4880 хил. лв. и начислени лихви в размер на 129 хил. лв.

10. Данъчно облагане

Приходите на Фонда не се облагат с данък по реда на Закона за корпоративното подоходно облагане.

Приходите от инвестиране на активите на Фонда, разпределени по индивидуалните партии на осигурените лица, не се облагат с данък по смисъла на Закона за данъците върху доходите на физически лица. Услугите по допълнителното пенсионно осигуряване не се облагат по реда на Закона за данък върху добавената стойност.

11. Събития след датата на баланса

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

12. Политика на ръководството по отношение на риска

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

12.1. Лихвен риск

„Лихвен риск” е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвения процент, влияещ върху стойността на този инструмент.

Ръководството измерва лихвения риск чрез следните количествени методи:

„Дюрация” – основна мярка за чувствителността на един инструмент към изменение на нивото на лихвените проценти. Използва се методът на модифицираната дюрация да измери и управлява лихвения риск, свързан с всеки инструмент базиран на лихвен процент като облигации, лихвени суапи, фючърси базирани на лихвени проценти и фючърси, базирани на облигации. Изчисление на модифицирана дюрация се извършва чрез следната формула:

Модифицирана Дюрация = (Маколи Дюрация)/(1 + У/н), където:

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

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

У – доходност до падеж

Н – брой лихвени плащания на година

„Рискова премия” - разликата между доходността до падеж на корпоративна, общинска или ипотечна облигация и държавна облигация със сходни параметри. Компанията анализира нивото на рисковата премия и нейното съответствие с кредитното качество на емитента. Качественият анализ на рисковата премия е част от кредитния анализ.

12.2. Валутен риск

„Валутен риск” е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент деноминиран във валута различна от лев и евро поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лев/евро.

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

12.3. Ценови риск

„Ценови риск, свързан с инвестиции в акции” е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

Ръководството измерва ценовия риск, свързан с инвестиции в акции чрез лимит за приложимия за съответния пазар количествен метод от изброените:

- Историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение;
- β -коэффициента към индексите на съответните пазари;
- При невъзможност за прилагане на гореописаните два метода, ръководството използва стандартното отклонение на индексите на регулираните пазари, на които се търгуват дадени акции като заместител при цялостния анализ на портфейлите.

12.4. Кредитен риск

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

Ръководството разглежда три основни вида кредитен риск:

- Контрагентен риск – рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки като валутни форуъри, лихвени суапи, и други извънборсови инструменти разрешени от нормативната база. Компанията управлява този риск чрез лимит за стойността на нетното вземане от всички извънборсови сделки сключени с една насрещна страна като процент от нетните активи.
- Сетълмент риск – рискът за Фонда, възникващ от възможността да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като са изпълнили своето задължение по дадени сделки. Ръководството управлява този риск чрез лимит за стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от нетните активи. Не се включват сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) или с международни клирингови институции, разполагащи с гаранционни механизми.
- Инвестиционен кредитен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един дългов финансов инструмент поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежеспособност, промяна в контрола, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др. Ръководството управлява този риск като извършва качествен и количествен кредитен анализ на базата на: финансови отчети, капиталова структура, обезпечение и управление и репутация на емитента.

12.5. Оперативен риск

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

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

12.6. 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 анализира ликвидния риск на база историческите входящи и изходящи парични потоци и изготвяната ежедневно тридневна прогноза за паричните потоци, свързани с дейността. На база на този анализ, Компанията определя минимален праг на пари и парични еквиваленти в портфейла на Фонда.

12.7. Законов риск

„Законов риск” – включва всички рискове за портфейла, свързани с промени в КСО и други нормативни актове, регулиращи инвестиционната дейност на Компанията. Подобни промени могат да доведат до загуба на пазарна стойност при привеждането на портфейла в регулация.

Ръководството наблюдава законовия риск чрез отчитане на вероятността за промени в нормативната база и разглеждане на алокацията на инвестициите спрямо тези ограничения.

12.8. Политически риск

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

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