

ППФ “ДСК – РОДИНА”

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

31 декември 2008 година



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на
Пенсионноосигурителна компания "ДСК Родина" АД

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложените финансови отчети на Професионален пенсионен фонд "ДСК Родина" („Фонда“), управляван от Пенсионноосигурителна компания "ДСК Родина" АД („Компанията“), включващи отчет за нетните активи към 31 декември 2008 г. и отчет за доходите, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовите отчети

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на тези финансови отчети в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз, се носи от ръководството. 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 тези финансови отчети, 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 финансовите отчети не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовите отчети. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовите отчети, 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 финансовите отчети 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 във финансовите отчети.

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

Мнение

По наше мнение финансовите отчети дават вярна и честна представа за финансовото състояние на Професионален пенсионен фонд "ДСК Родина" към 31 декември 2008 г., както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз.

Доклад върху други правни и надзорни изисквания

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

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние също така докладваме, че историческата финансова информация изготвена от ръководството и представена в годишния доклад за дейността на Фонда, съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишните финансови отчети на Фонда към и за годината завършваща на 31 декември 2008 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен от Управителния съвет на Компанията на 16 февруари 2009 г., се носи от ръководството на Компанията.

Гилбърт МакКол
Съдружник

София, 10 март 2009 г.
КПМГ България ООД
ул. "Фритьоф Нансен" 37
София 1142
България



Маргарита Голева
Регистриран одитор



ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

РЪКОВОДСТВО:

Надзорен съвет:
Виолина Маринова Спасова – председател
Чаба Наги – член
Мирослав Станимиров Вичев - член

Управителен съвет:
Николай Борисов Борисов – председател
Станислав Димитров Петков – изпълнителен директор
Мая Николова Русева – 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

Отчет за нетните активи на разположение на осигурените лица

В хиляди лева	Бележка	2008	2007
АКТИВИ			
Пари и парични еквиваленти	3	4 858	4 609
Финансови активи, държани за търгуване	4	14 041	14 711
Краткосрочни вземания	5	-	86
Общо активи		18 899	19 406
Краткосрочни задължения	6	37	19
НЕТНИ АКТИВИ		18 862	19 387

Отчетът за нетните активи на разположение на осигурените лица следва да се разглежда заедно с бележките към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представен в бележки от 1 до 25.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПОК "ДСК-Родина" АД на 16 февруари 2009 г.


Станислав Димитров
Изпълнителен директор


Мая Русева
Изпълнителен директор


Наташа Илиева
Главен Счетоводител



Гилбърт МакКоа
Съдружник
КПМГ България ООД



Маргарита Голева
Регистриран одитор



Отчет за доходите

В хиляди лева	Бележка	2008	2007
УВЕЛИЧЕНИЯ			
Нетен доход от управление на финансови активи			
Приходи от лихви		899	605
Нетни приходи от оценка на финансови активи		-	1 804
Нетни приходи от сделки с финансови активи		45	13
Приходи от съучастия и дивиденди		204	95
		1 148	2 517
Осигурителни вноски			
Вноски за осигурени лица по сключени договори		4 804	3 583
Получени средства за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове		1 987	3 268
		6 791	6 851
ОБЩО УВЕЛИЧЕНИЯ		7 939	9 368
НАМАЛЕНИЯ			
Нетен доход от управление на финансови активи			
Нетни разходи от оценка на финансови активи		5 630	-
		5 630	-
Изплатени средства на осигурени лица и пенсионери	8	686	448
Преведени суми на други пенсионни фондове		1 703	1 376
Начислени такси и удържки за пенсионноосигурителното дружество	7	445	343
		2 834	2 167
ОБЩО НАМАЛЕНИЯ		8 464	2 167
НЕТНО НАМАЛЕНИЕ НА НЕТНИТЕ АКТИВИ ЗА ГОДИНАТА		(525)	7 201
НЕТНИ АКТИВИ В НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА		19 387	12 186
НЕТНИ АКТИВИ В КРАЯ НА ГОДИНАТА		18 862	19 387

Отчетът за доходите следва да се разглежда заедно с бележките към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представен в бележки от 1 до 25.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПОО "ДСК-Родина" АД на 16 февруари 2009 г.

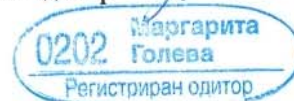
Станислав Димитров
Изпълнителен директор

Мая Русева
Изпълнителен директор

Натаня Илиева
Главен Счетоводител

Гилбърт МакКол
Съдружник
КПМГ България ООД

Маргарита Голева
Регистриран одитор



Отчет за паричните потоци

В хиляди лева	Бележки	2008	2007
Парични потоци от оперативна дейност			
Нетни парични потоци от осигурени лица		4 772	3 528
Изплатени пенсии		(654)	(393)
Средства на осигурени лица прехвърлени от и към други пенсионни фондове, нетно		283	1 892
Нетни плащания към пенсионноосигурителното дружество		(427)	(338)
Получени лихви и дивиденди		723	557
Нетни покупки на финансови активи		(4 517)	(2 524)
Нетно увеличение на пари и парични еквиваленти за годината		180	2 722
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		4545	1 823
Пари и парични еквиваленти в края на годината	3	4 725	4 545

Отчетът за паричните потоци следва да се разглежда заедно с бележките към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представен в бележки от 1 до 25.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПОК "АСК-Родина" АД на 16 февруари 2009 г.

Станислав Димитров
Изпълнителен директор

Мая Русева
Изпълнителен директор

Натанша Илиева
Главен счетоводител

Гилбърт МакКол
Съдружник
КПМГ България ООД

Маргарита Голева
Регистриран одитор



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

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

През 2008 г. са настъпили следните промени в Управителния съвет на ПОК „ДСК – Родина” АД влезли в сила за ППФ “ДСК – Родина”.

Съгласно Решение на Надзорен съвет от 31 Март 2008 г., вписано в Търговския регистър на 06 Юни 2008 г., както следва:

- Освобождаване на Цветанка Мишева като член на УС и освобождаване от длъжността „изпълнителен директор” на ПОК „ДСК – Родина” АД, поради изтичане на мандата ѝ;
- Избор на Наташа Илиева за член на УС;
- Подновяване мандата на Станислав Димитров като член на УС;
- Избор на Станислав Димитров за „главен изпълнителен директор”;

Съгласно Решение на Надзорен съвет от 10 Юни 2008 г., вписано в Търговския регистър на 25 Август 2008 г., както следва:

- Освобождаване на Наташа Илиева като член на УС;
- Избор на Мая Русева за член на УС;
- Избор на Мая Русева за „изпълнителен директор”;
- Промяна в длъжността на Станислав Димитров – „изпълнителен директор”;
- Разпределяне на функциите между изпълнителните директори, промяна в представителната власт;

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 (КСО) в България, който регламентира държавното и допълнителното пенсионно осигуряване в страната.

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

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

Фондът осигурява следните пенсионни плащания:

Бележки към финансовия отчет

1. Общи сведения и описание на дейността на Фонда, продължение

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

Изплащанията на пенсии на осигурените лица са до размера на направените вноски по индивидуалните им партиди и натрупания и разпределен доход от тяхното инвестиране.

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

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

Индивидуалните партиди на осигурените лица се водят в лева и в дялове. Всеки дял представлява пропорционална част от нетните активи на Фонда. Стойността на един дял се изчислява всеки работен ден като стойността на нетните активи на Фонда към края на предходния работен ден се раздели на общия брой дялове на Фонда към същия ден. Така изчислената стойност на един дял е валидна само за съответния ден.

Стойността на нетните активи на Фонда се определя като от стойността на активите се приспадат задълженията към Компанията за плащане на такси и удържки, както и други задължения на Фонда, различни от задълженията към осигурени лица и пенсионери. Удържките като процент от всяка осигурителна вноска се извършват преди отчитането им в дялове.

Натрупаните средства по индивидуалните партиди на осигурените лица не подлежат на принудително изпълнение. Осигурените лица и Фондът не отговарят за задълженията на Компанията. Фондът не отговаря с активите си за загуби, настъпили в резултат на действия на Компанията, както и за загуби от дейността на Компанията.

Към датата на баланса в ППФ “ДСК - Родина” членуват 17 607 осигурени лица.

2. Съществени счетоводни политики

2.1 Приложими стандарти

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС). Списък на приложимите стандарти е представен в бележка 15.

2.2 База за изготвяне

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

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

Бележки към финансовия отчет

2. Съществени счетоводни политики, продължение

2.3 Функционална валута и валута на представяне

Този финансов отчет е представен в Български лева (BGN), закръглени до хиляда. Българският лев е функционалната валута на ППФ.

2.4 Използване на оценки и допускания

Изготвянето на 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.

2.5 Финансови приходи и разходи

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

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

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

2.6 Сделки в чуждестранна валута

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

Основните валутни курсове спрямо българския лев са както следва:

	31 декември 2008	31 декември 2007
1 EUR (фиксиран)	1.95583 BGN	1.95583 BGN
1 USD	1.38731 BGN	1.33122 BGN

2.7 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.

Бележки към финансовия отчет

2. Съществени счетоводни политики, продължение

2.8. Финансови инструменти

Инвестиции в дългови и капиталови инструменти

Признаване

Фондът признава финансовите инструменти, държани за търгуване на датата на уреждане. От този момент Фондът отчита всички приходи и разходи, свързани с промяна на справедливата им стойност в отчета за доходите.

Финансовите инструменти, държани за търгуване се отчитат по цена на придобиване, която не включва разходите по осъществяване на сделката.

Класификация

Средствата на Фонда се инвестират при спазване принципите за постигане на максимална доходност, ликвидност и диверсификация на финансовите активи съгласно изискванията на пенсионното законодателство и вътрешните правила за дейност на пенсионноосигурителното дружество. Тези инвестиционни цели определят класификацията на финансовите активи във Фонда като финансови инструменти, държани за търгуване. Те включват инвестиции в държавни ценни книжа, корпоративни ценни книжа, ипотечни ценни книжа, акции и други.

Отписване

Фондът отписва финансов актив, когато договорните права към паричните потоци от финансовия актив изтекат, или когато прехвърли правата за получаване на договорните парични потоци от финансовия актив в транзакция, в която се прехвърлят всички съществени рискове и печалби от притежаването на финансовия актив. Всяко участие в прехвърлени финансови активи, което е създадено или запазено от Фонда, се признава като отделен актив или пасив.

Фондът отписва финансов пасив, когато неговите договорни задължения са изпълнени, отменени или изтекат.

Фондът извършва транзакция, при която прехвърля активи, признати в баланса, но запазва всички или всички съществени рискове и печалби от прехвърлените активи или част от тях. Ако са запазени част или всички съществени рискове и печалби, то прехвърлените активи не се отписват от баланса. Прехвърляне на активи със запазване на част или всички съществени рискове и печалби са например сделки със заемане на ценни книжа или с ангажимент за обратно изкупуване.

При транзакции, при които Фонда нито запазва, нито прехвърля всички съществени рискове и печалби от притежаването на един финансов актив, тя отписва актива, ако не запазва контрол над него. Правата и задълженията, запазени при прехвърлянето, се признават отделно съответно като активи и пасиви. При сделки, при които се запазва контрол над актива, Фондът продължава да признава актива до степента на участие, в зависимост от това доколко е изложено на промени в стойността на прехвърления актив.

Фондът отписва определени инвестиционни ценни книжа, когато бъдат определени като несъбираеми.

Принцип за оценка по справедлива стойност

Справедлива стойност е сумата, за която може да бъде заменен един актив, или уреден един пасив, между информирани, съгласни страни в пряка сделка на датата на оценяване.

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя всеки ден на база пазарни котировки на цената им към края на предходния работен ден на активен пазар за този инструмент, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. Пазарът се счита за активен, ако борсовите цени са регулярни и лесно достъпни и представляват актуални и редовно осъществявани преки пазарни сделки.

Бележки към финансовия отчет

2. Съществени счетоводни политики, продължение

2.8. Финансови инструменти, продължение

Ако пазарът за даден финансов инструмент не е активен, Фонда установява справедливата стойност, използвайки ценообразуващи модели или техники на дисконтиране на паричните потоци. Избраната техника за оценка използва максимално пазарните данни, разчита възможно най-малко на специфични за Фонда оценки, включва всички фактори, които участниците в пазара биха взели предвид при определянето на цена, и е съвместима с приетите икономически методологии за ценообразуване на финансови инструменти. Данните за техниките за оценка удачно представят пазарните очаквания и измервания за факторите на риск и доходност, присъщи на финансовия инструмент. Подробно описание на методите, използвани за оценка на финансовите инструменти, държани за търгуване е направено в бележка 14.

Печалби и загуби от последваща оценка

Всички печалби и загуби, възникнали в резултат на промени в справедливата стойност на финансови активи на Фонда, се признават в отчета за доходите на ежедневна база.

2.9. Такси и удържки в полза на Компанията

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

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

Такси и удържки не се събират в случаите на прехвърляне на средства, поради несъгласие на осигурените лица с приети изменения и допълнения в Правилника за дейността на пенсионния фонд.

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

2.10. Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО) и разяснения (КРМСФО), одобрени за прилагане от Европейската комисия, които още не са в сила към балансовата дата

Редица нови стандарти, промени към съществуващи стандарти и интерпретации все още не са влезнали в сила към 31 декември 2008 г., и не са приложени при изготвянето на този финансов отчет:

- Допълнение към МСФО 2 “Плащания на база акции – условия за преминаване и прекратяване” (в сила от 1 януари 2009 г.). Промените разясняват дефиницията на условия за придобиване, въвеждайки концепцията за условията за непридобиване. Тези условия следва да намерят отражение в справедливата стойност на датата на споразумяването и невъзможността да се изпълнят условията за непридобиване най-общо се считат за прекратяване. Допълнението към МСФО 2 ще стане задължително за финансовите отчети за 2009 г. с ретроспективно прилагане. Ръководството счита, че допълнението към МСФО 2 няма да има ефект за Фонда доколкото Фонда няма планове свързани с плащания на база акции.
- МСФО 8 – “Оперативни сегменти” (в сила от 1 януари 2009 г.). Стандартът изисква оповестяване на сегменти на база на компоненти на Групата, които ръководството наблюдава при вземане на оперативни решения. Оперативните сегменти са компоненти от Групата, за които е налична самостоятелна финансова информация, която се преглежда периодично от лице с ръководни функции при вземане на оперативни решения, при преценка как да се разпределят ресурсите и при оценка на представянето. Фонда счита, че стандарта няма да има ефект върху финансовите резултати или собствения капитал, и няма да промени значително представянето и оповестяването на оперативни сегменти във финансовите отчети.

Бележки към финансовия отчет

2. Съществени счетоводни политики, продължение

2.10. Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО) и разяснения (КРМСФО), одобрени за прилагане от Европейската комисия, които още не са в сила към балансовата дата, продължение

- Ревизиран МСС 1 “Представяне на финансовите отчети” (в сила за годишните периоди започващи на или след 1 януари 2009 г.). Ревизираният стандарт изисква информацията във финансовите отчети да бъде обобщена въз основа на сходни характеристики. Стандартът въвежда понятието отчет за всеобхватните доходи.

Елементите на отчета за доходите и компонентите на отчета за всеобхватните доходи, могат да бъдат представени или в един отчет за всеобхватните доходи (ефективно обединяващ отчета за доходите и всички промени в капитала от трансакциите с не-собственици), или в два отделни отчета (отделен отчет за доходите, следван от отделен отчет за всеобхватните доходи).

Фондът обмисля дали да представя един отчет за всеобхватните доходи, или два отчета.

- Ревизиран МСС 23 – “Разходи по заеми” премахва възможността всички разходи по заеми да се отчитат като разход в момента на възникване и изисква предприятията да капитализират разходите по заеми директно свързани с придобиването, строителството или производството на отговарящ на условията актив, като част от себестойността на актива. Ревизираният МСС 23 става задължителен за финансовия отчет на Фонда за 2009 г. и ще предизвика промяна в счетоводната политика на Фонда. Според преходните разпоредби, Фондът ще приложи ревизирания МСС 23 за активите отговарящи на условията, за които капитализирането на разходи по заеми започва на, или след ефективната дата.
- КРМСФО 13 – “Клиентски програми за лоялност” засяга отчитането от предприятия, които са въвели или участват в програми за лоялност на клиентите им. Отнася се за програми за лоялност на клиентите, при които клиентите могат да разменят натрупани кредити за награди като безплатни или с намалена цена стоки и услуги. Тези предприятия следва да заделят част от постъпленията от първоначалната продажба като кредити за награди и да признават постъпленията като приходи едва след като са изпълнили задължението си. КРМСФО 13 е приложим за първи път за финансовия отчет на Фонда за 2009 г., и Ръководството счита, че няма да има значим ефект върху финансовия отчет.

Ръководството счита, че е от значение да отбележи следните ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към датата на баланса участват в общата рамка на МСФО одобрени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), но които все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети под внимание от Фонда при изготвянето на този финансов отчет:

- 35 подобрения към общо 24 МСФО и МСС (2008)
- Ревизиран МСФО 3 “Бизнес комбинации” (2008)
- Ревизиран МСФО 1 – “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане”
- Промени към МСФО 1 и МСС 27, засягащи цена на инвестиция в дъщерно предприятие, в съвместно предприятие или в асоциирано предприятие
- Промени към МСС 32 и МСС 1 засягащи опции за продажба на финансови инструменти и задължения възникващи при ликвидация
- Промени към МСС 39, засягащи допустим предмет на хеджиране и преходни разпоредби

Бележки към финансовия отчет

2. Съществени счетоводни политики, продължение

2.10. Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО) и разяснения (КРМСФО), одобрени за прилагане от Европейската комисия, които още не са в сила към балансовата дата, продължение

- КРМСФО 12 – “Споразумения за концесии на услуги”
- КРМСФО 15 – “Споразумение за изграждане на недвижими имоти”
- КРМСФО 16 – “Хедж на нетна инвестиция в чуждестранна операция”
- КРМСФО 17 – “Разпределяне на непарични активи на собственици”

Към датата на изготвяне на настоящите финансови отчети, ръководството на Фонда счита, че бъдещото прилагане на посочените ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, когато те бъдат одобрени от Европейската комисия за прилагане в Европейския Съюз, не би имало значим ефект върху финансовите отчети на Фонда.

3. Пари и парични еквиваленти

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
Парични средства в разплащателни сметки в банки	305	55
Депозити в банки	4 420	4 490
Вземания за начислени лихви по депозити	133	64
	4 858	4 609

Фондът няма блокирани парични средства и други ограничения за ползването им. Към 31 декември 2008 г. всички депозити са левови с договорен остатъчен срок до една година. 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

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
Ценни книжа издадени или гарантирани от държавата	4 204	3 734
Акции и права за придобиване на акции	2 353	6 817
Ипотечни облигации	1 592	866
Корпоративни облигации	3 615	2 385
Чуждестранни ценни книжа	2 277	909
	14 041	14 711

Бележки към финансовия отчет

4. Финансови активи, държани за търгуване, продължение

4.1. Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата

Ценните книжа, издадени или гарантирани от държавата представляват 22.25% от активите на Фонда към 31 декември 2008 г. и имат следната структура по остатъчен матуритет и вид валута:

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа до 1 година	938	
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа над 1 година	584	2 689
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа над 1 година	2 682	1 045
	4 204	3 734

4.2. Акции, права и дялове

Към 31 декември 2008 г. Фондът не притежава права за придобиване на акции. Акциите и дяловете представляват 12.45% от активите на ППФ „ДСК – Родина” и имат следната валутна структура:

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
- акции, деноминирани в български лева	1 664	4 881
- акции, деноминирани в евро	111	216
- дялове, деноминирани в български лева	552	1 604
- дялове, деноминирани в евро	26	116
	2 353	6 817

4.3. Ипотечни облигации

Към 31 декември 2008 г. ипотечните облигации представляват 8.43% от активите на Фонда и имат следната структура по остатъчен матуритет и по вид валута:

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа до 1 година	459	-
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа над 1 година	-	463
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа до 1 година	138	261
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа над 1 година	995	142
	1 592	866

4.4. Корпоративни облигации

Към 31 декември 2008 г. корпоративните облигации представляват 19.13% от активите на Фонда и имат следната структура по остатъчен матуритет и по вид валута:

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа до 1 година	-	353
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа над 1 година	253	101
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа до 1 година	628	207
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа над 1 година	2 734	1 724
	3 615	2 385

Бележки към финансовия отчет

4. Финансови активи, държани за търгуване, продължение

4.5. Чуждестранни ценни книжа

Чуждестранните ценни книжа представляват 12.05 % от активите на Фонда към 31 декември 2008 г. и имат следната структура по остатъчен матуритет и вид валута:

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа над 1 година	199	-
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа над 1 година	931	202
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа над 1 година	1 147	707
	2 277	909

5. Краткосрочни вземания

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
Вземания , свързани с придобиване на финансови активи	-	86
	-	86

6. Краткосрочни задължения

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

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
Задължения към ПОК „ДСК – Родина” АД		
- за такси от осигурителни вноски	20	3
- за инвестиционна такса	17	16
	37	19

7. Начислени такси и удържки в полза на пенсионноосигурителната компания

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
Таски и удържки		
Такса от осигурителни вноски	240	179
Инвестиционна такса	192	154
Други такси	13	10
	445	343

Бележки към финансовия отчет

8. Изплатени средства на осигурени лица и пенсионери

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
Изплатени средства към осигурени лица и техни наследници	54	55
Средства, преведени към НОИ	632	393
	686	448

Преведените към НОИ суми представляват натрупани средства по индивидуалните партии на осигурени лица, упражнили правото си на ранно пенсиониране съгласно Параграф 4 от ПЗР на КСО.

9. Резерви

9.1. Резерв за гарантиране на минимална доходност

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

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

Ако постигнатата доходност на Професионалния пенсионен фонд е под минималната доходност, разликата се покрива от резерва във Фонда. Когато средствата от резерва във Фонда не са достатъчни, Компанията покрива недостига със средствата от резерва, формиран в Компанията. Определеният размер на минималната доходност към 30 декември 2008 г. от КФН за последния 24-месечен период за ППФ е - 8.51 %

Постигнатата доходност от управлението на активите на Фонда към 30 декември 2008 г. е над минималния размер.

10. Други оповестявания

Към 31 декември 2008 г. и 31 декември 2007 г. Фондът не е получил от Националната агенция по приходите информация за всички дължими съответно за 2008 г. и 2007 г. суми по осигурителните партии на осигурените лица в ППФ. Поради това, ръководството на Компанията е възприело политика на отчитане на средствата по индивидуалните партии на база на действително получените плащания. Доколкото не могат да бъдат надеждно определени, свързаните с тези суми такси и комисионни дължими на Компанията, също не са признати във финансовия отчет към 31 декември 2008 г. Неполучените към 31 декември 2007 г. суми, но получени през 2008 г., са признати през 2008 г.

11. Оповестяване на свързани лица

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

Сделките с ПОК „ДСК – Родина“ АД се състоят от такси и 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.

Бележки към финансовия отчет

11. Оповестяване на свързани лица, продължение

Към 31 декември 2008 г. ППФ „ДСК – Родина” има предоставени два депозита към свързано лице „Банка ДСК” ЕАД с обща стойност на главниците - 320 хил.лв. и начислени лихви в размер на 2 хил.лв. Депозитите са в български лева, с остатъчен срок на падежа до една година.

12. Данъчно облагане

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

13. 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.

14. Политика на ръководството по отношение на риска

Фондът работи в условията на динамично развиваща се глобална финансова и икономическа криза. Понататъшното ѝ задълбочаване би могло да доведе до негативни последици върху финансовото състояние на Фонда и неговата ликвидност.

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

14.1. 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 = $\sum (Сегашна\ Стойност\ на\ Паричен\ Поток)_i \times (Време\ до\ Настъпване\ на\ Паричен\ Поток)_i / Цена\ на\ Облигация$

У – доходност до падеж

Н – брой лихвени плащания на година

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

Бележки към финансовия отчет

14. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

14.1. Лихвен риск, продължение

Чувствителност към промените на ефективните лихвени проценти на финансовите активи на Фонда към 31 декември 2008г. Фондът няма финансови задължения към 31 декември 2008г.

2008

Инструменти с фиксиран лихвен процент

<i>В хиляди лева</i>	Общо	Инструмент и с плаващ лихвен процент	Под 1 месец	Между 1 и 3 месеца	Между	Над 1 година
					и 1 година	
Активи						
Парични средства	305	-	-	-	-	-
Инвестиции	15,599	3,050	1,617	331	4,968	5,633
Нелихвоносни активи	2,995	-	-	-	-	-
Общо активи	18,899	3,050	1,617	331	4,968	5,633

Чувствителност към промените на ефективните лихвени проценти на финансовите активи на Фонда към 31 декември 2007г. Фондът няма финансови задължения към 31 декември 2007г.

2007

Инструменти с фиксиран лихвен процент

<i>В хиляди лева</i>	Общо	Инструменти с плаващ лихвен процент	Под 1 месец	Между 1	Между 3	Над 1 година
				и 3 месеца	и 1 година	
Активи						
Парични средства	55	-	55	-	-	-
Инвестиции	11,742	1,422	1,963	-	3,316	5,041
Нелихвоносни активи	7,523	-	-	-	-	-
Общо активи	19,320	1,422	2,018	-	3,316	5,041

14.2. 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. Към 31.12.2008 и 31.12.2007 г., Фондът няма инвестиции деноминирани в различна валута от лев или евро.

14. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

14.3. 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.

14.4. 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, неплатежоспособност, промяна в контрола, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др. Ръководството управлява този риск като извършва качествен и количествен кредитен анализ на базата на: финансови отчети, капиталова структура, обезпечение и управление и репутация на емитента.

Бележки към финансовия отчет

14. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

14.4. Кредитен риск, продължение

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

<i>В хиляди лева</i>	2008	2007
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата		
<i>Рейтинг BBB</i>	4 204	3 734
	4 204	3 734
Ипотечни облигации		
<i>Рейтинг BBB</i>	459	463
<i>Рейтинг BBB+</i>	643	403
<i>Рейтинг B</i>	490	-
	1 592	866
Корпоративни облигации		
<i>Рейтинг AAA</i>	1 130	202
<i>Рейтинг AA-</i>	473	526
<i>Рейтинг A-</i>	505	-
<i>Без рейтинг</i>	3 615	2 385
	5 723	3 113
Общински облигации		
<i>Рейтинг AAA</i>	169	181
	169	181
Акции, права и дялове		
<i>Без рейтинг</i>	2 353	6 817
	2 353	6 817
	14 041	14 711

Бележки към финансовия отчет

14. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

14.5. 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.

14.6. 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 паричните потоци свързани с дейността. На база на този анализ, Компанията определя минимален праг на пари и парични еквиваленти в портфейла на фонда

В следващата таблица е представен анализ на активите и пасивите на Фонда, анализирани според остатъчните договорни срокове до падеж:

Остатъчни договорни падежи на активите и пасивите към 31 декември 2008г.

<i>В хиляди лева</i>	До 3 месеца	От 3 до 6 месеца	От 6 до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Над 10 години	Без договорен матуритет	Общо
Активи									
Пари в брой и по разплащателни сметки в търговски банки	305	-	-	-	-	-	-	-	305
Банкови депозити	1,331	835	2,387	-	-	-	-	-	4,553
Държавни ценни книжа	616	218	104	925	1,699	-	642	-	4,204
Корпоративни облигации	-	340	288	2,491	496	-	-	-	3,615
Ипотечни облигации	-	-	597	504	491	-	-	-	1,592
Акции и права за придобиване на акции	-	-	-	-	-	-	-	2,353	2,353
Чуждестранни ценни книжа	-	-	199	1,697	169	212	-	-	2,277
Общо активи	2,252	1,393	3,575	5,617	2,855	212	642	2,353	18,899
Пасиви									
Задължения към ПОД	37	-	-	-	-	-	-	-	37
Общо пасиви	37	-	-	-	-	-	-	-	37

Бележки към финансовия отчет

14. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

14.6. Ликвиден риск, продължение

Остатъчни договорни падежи на активите и пасивите към 31 декември 2007г.

<i>В хиляди лева</i>	До 3 месеца	От 3 до 6 месеца	От 6 до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Над 10 години	Без договорен магуритет	Общо
Активи									
Пари в брой и по разплащателни сметки в търговски банки	55	-	-	-	-	-	-	-	55
Банкови депозити	940	726	1,680	1,208	-	-	-	-	4,554
Държавни ценни книжа	800	-	332	1,903	-	-	699	-	3,734
Корпоративни облигации	-	-	540	824	1,021	-	-	-	2,385
Ипотечни облигации	222	-	39	605	-	-	-	-	866
Акции и права за придобиване на акции	-	-	-	-	-	-	-	6,817	6,817
Чуждестранни ценни книжа	-	-	-	202	483	224	-	-	909
Други вземания	86	-	-	-	-	-	-	-	86
Общо активи	2,103	726	2,591	4,742	1,504	224	699	6,817	19,406
Пасиви									
Задължения към ПОД	19	-	-	-	-	-	-	-	19
Общо пасиви	19	-	-	-	-	-	-	-	19

14.7. 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.

14.8. 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.

Бележки към финансовия отчет

14. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

14.9. Използване на счетоводни преценки и предположения

Съществени счетоводни преценки в прилагането на счетоводните политики на Фонда

Фондът оценява справедливата стойност на финансовите инструменти, държани за търгуване чрез описаните по долу оценъчни модели по типове финансови инструменти:

Държавни ценни книжа:

Последваща оценка на държавни дългови инструменти, издадени в страната се извършва по средна брутна цена за всяка емисия от предходния ден на вторичния междубанков пазар. Източник са първичните дилъри на ДЦК.

Акции:

Източник на първичната информация за оценка на акции и права приети за търговия на БФБ е ежедневния бюлетин на БФБ. Преоценката се извършва по среднопретеглена цена на сключените сделки и най-висока цена купува. Други методи за оценка на акции са: метод на съотношението "цена/печалба" на дружество аналог и метод на нетната балансова стойност на активите.

Корпоративни облигации:

Последващата оценка на облигации приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа се извършва по най-висока нетна цена купува, които са активни към края на търговската сесия при условие, че общата стойност на поръчките с най-висока цена купува са не по-ниски от 30 000 лева. Друг използван метод е метода на дисконтираните парични потоци. Друг метод за оценка на облигации е на база експертна оценка, като се взима доходност до падеж на ДЦК със сходните параметри на съответната облигация подлежаща на оценка и се добави рискова премия. Рисковата премия се изчислява по методология включваща: специфичен риск на компанията емитент, секторен риск, държавен риск, задлъжнялост на компанията емитент и финасово състояние в средносрочен план.

Чуждестранни ценни книжа и облигации издадени в чужбина от българската държава:

Последваща оценка на издадени в чужбина от българската държава облигации и ценни книжа се извършва по последна цена на сключена сделка с тях за предходния работен ден като към тази цена се прибави дължимия лихвен купон. Друг използван метод е последваща оценка по последна цена купува за предходния работен ден и прибавяне на дължимия лихвен купон.

Бележки към финансовия отчет

14. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

14.9. Използване на счетоводни преценки и предположения, продължение

Таблицата по-долу представя анализ на финансовите инструменти, отчетени по справедлива стойност, според използваните оценъчни методи:

<i>В хиляди лева</i>	Обявени пазарни цени на активни пазари	Оценъчни техники и модели	Общо
31 декември 2008			
Акции местни предприятия	2 242	-	2 242
Чуждестранни акции	111	-	111
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	4 204	-	4 204
Корпоративни облигации	-	1 592	1 592
Ипотечни облигации	882	2 733	3 615
Чуждестранни облигации	2 277	-	2 277
	9 716	4 325	14 041
31 декември 2007			
Акции местни предприятия	6 601	-	6 601
Чуждестранни акции	216	-	216
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	3 734	-	3 734
Корпоративни облигации	1 806	579	2 385
Ипотечни облигации	866	-	866
Чуждестранни облигации	909	-	909
	14 132	579	14 711

Бележки към финансовия отчет

15. Приложими счетоводни стандарти за 2008 година

МСФО 1	Прилагане за пръв път на Международните стандарти за финансови отчети
МСФО 2	Плащане на базата на акции
МСФО 3	Бизнес комбинации
МСФО 4	Застрахователни договори
МСФО 5	Нетекущи активи, държани за продажба, и преустановени дейности
МСФО 6	Проучване и оценка на минерални ресурси
МСФО 7	Финансови инструменти: Оповестяване
МСС 1	Представяне на финансови отчети
МСС 2	Материални запаси
МСС 7	Отчети за паричните потоци
МСС 8	Нетна печалба или загуба за периода, фундаментални грешки и промени в счетоводната политика
МСС 10	Събития след дата на баланса
МСС 11	Договори за строителство
МСС 12	Данъци върху дохода
МСС 14	Отчитане по сектори
МСС 16	Имоти, машини, съоръжения и оборудване
МСС 17	Лизинг
МСС 18	Приходи
МСС 19	Доходи на наети лица
МСС 20	Отчитане на правителствени дарения и оповестяване на правителствена помощ
МСС 21	Ефекти от промените в обменните курсове
МСС 23	Разходи по заеми
МСС 24	Оповестяване на свързани лица
МСС 26	Счетоводно отчитане на пенсионните планове
МСС 27	Консолидирани финансови отчети и отчитане на инвестициите в дъщерни предприятия
МСС 28	Отчитане на инвестициите в асоциирани предприятия
МСС 29	Финансово отчитане при свръхинфлационни икономики
МСС 31	Счетоводно отчитане на дялове в съвместни предприятия
МСС 32	Финансови инструменти: представяне
МСС 33	Доходи от акция
МСС 34	Междинно счетоводно отчитане
МСС 36	Обезценка на активи

15. Приложими счетоводни стандарти за 2008 година, продължение

МСС 37	Провизии, условни задължения и условни активи
МСС 38	Нематериални активи
МСС 39	Финансови инструменти: признаване и оценяване
МСС 40	Инвестиционни имоти
МСС 41	Земеделие
КРМСФО 1	Промени в съществуващите задължения за извеждане от експлоатация, възстановяване и сходните с тях задължения
КРМСФО 2	Дялове на членове в кооперации и сходни инструменти
КРМСФО 4	Определяне дали дадено споразумение съдържа лизинг
КРМСФО 5	Права на участие във фондове за извеждане от експлоатация и възстановяванена околната среда
КРМФСО 6	Задължения, възникващи от участие в специфичен пазар – отпадно електрическо и електронно оборудване
КРМСФО 7	Прилагане на подхода за преизчисление на финансовите отчети съгласно МСС 29 “Финансово отчитане при свръхинфлационни икономики”
КРМСФО 8	Обхват на МСФО 2
КРМСФО 9	Преразглеждане на внедрени деривативи
КРМСФО 10	Междинно финансово отчитане и обезценка
КРМСФО 11	МСФО 2 – Операции с акции в рамките на Групата и с обратно изкупени собствени акции
КРМСФО 12	Споразумения за концесии за услуги
КРМСФО 14	МСС 19 – Ограничения на активите на план с дефинирани доходи, минимални изисквания за финансиране и тяхната взаимовръзка
ПКР 7	Въвеждане на еврото
ПКР 10	Правителствена помощ – без специална връзка с оперативната дейност
ПКР 12	Консолидация – предприятия със специално предназначение
ПКР 13	Съвместно контролирани предприятия - непарични вноски от контролиращите съдружници
ПКР 15	Оперативен лизинг - стимули
ПКР 21	Данъци върху дохода – възстановяване на преоценените неамортизуеми активи
ПКР 25	Данъци върху дохода - промени в данъчния статус на едно предприятие или неговите акционери
ПКР 27	Оценяване съдържането на операции, включващи правната форма на лизинг
ПКР 29	Оповестяване - споразумения на концесионна услуга
ПКР 31	Приход - бартерни сделки, включващи рекламни услуги
ПКР 32	Нематериални активи - разходи за интернет страници

ДОКЛАД

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

ЗА 2008 ГОДИНА

ОПИСАНИЕ НА ДЕЙНОСТТА

ПОК “ДСК - Родина” АД (Компанията) получава лиценз за дейност по допълнително пенсионно осигуряване с Решение № 1 от 21.09.2000 г. на Съвета по допълнително пенсионно осигуряване и разрешение за управление на ППФ „ДСК - Родина” № 342 – ППФ от 25.08.2003 г. на Комисията за финансов надзор (КФН). На 06.10.2000 г. Управителният съвет на Компанията приема Решение за учредяване на Професионален спестовно кооперативен пенсионно осигурителен фонд “Родина” (ПСКПОФ).

ПСКПОФ е регистриран на 01.12.2000 г. по фирмено дело 14246/2000 г. С решение на СГС от 23.01.2004 г. наименованието на ПСКПОФ е променено на Професионален пенсионен фонд “ДСК – Родина” (ППФ “ДСК – Родина”, ППФ 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 (КСО) в България, който регламентира държавното и допълнителното пенсионно осигуряване в страната.

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

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

Фондът осигурява следните пенсионни плащания:

- Срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране за работещите при условията на първа и втора категория труд;

- Еднократно изплащане до 50% от натрупаната сума по индивидуалната партида сума, при пожизнено загубена работоспособност 70.99 на сто;
- Еднократно или разсрочено изплащане на натрупаните средства по индивидуалната осигурителна партида на наследниците на починал осигурен или пенсионер на Фонда при условията и по реда на КСО;

Изплащанията на пенсии на осигурените лица са до размера на направените вноски по индивидуалните им партиди и натрупания и разпределен доход от тяхното инвестиране.

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

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

Индивидуалните партиди на осигурените лица се водят в лева и в дялове. Всеки дял представлява пропорционална част от нетните активи на Фонда. Стойността на един дял се изчислява всеки работен ден като стойността на нетните активи на Фонда към края на предходния работен ден се раздели на общия брой дялове на Фонда към същия ден. Така изчислената стойност на един дял е валидна само за съответния ден.

Стойността на нетните активи на Фонда се определя като от стойността на активите се приспадат задълженията към Компанията за плащане на такси и удържки, както и други задължения на Фонда, различни от задълженията към осигурени лица и пенсионери. Удържките като процент от всяка осигурителна вноска се извършват преди отчитането им в дялове.

Натрупаните средства по индивидуалните партиди на осигурените лица не подлежат на принудително изпълнение. Осигурените лица и Фондът не отговарят за задълженията на Компанията. Фондът не отговаря с активите си за загуби, настъпили в резултат на действия на Компанията, както и за загуби от дейността на Компанията.

ОСИГУРЕНИ ЛИЦА И НЕТНИ АКТИВИ

Към 31 декември 2008 г. в ППФ „ДСК-Родина” членуват 17 607 осигурени лица, за които има преведена поне една осигурителна вноска.

Доклад за дейността на ППФ „ДСК-Родина” за 2008 г.

През 2008 г. броят на осигурените лица е нараснал нетно с 2 606 души, или с 17.4% в сравнение с края на 2007 г. От общия брой на осигурените лица 1 187 души са от първа категория труд и 16 420 души от втора категория труд.

Към 31 декември 2008 г. нетните активи на ППФ „ДСК-Родина” са в размер 18 862 хил. лв. От началото на годината е реализиран отрицателен ръст на нетните активи с 525 хил. лв. или намаление на с 2.7%. Основна причина са отрицателните преоценки в следствие на негативното отражение на финансовата криза върху инвестиционните пазари.

През отчетния период постъпленията от осигурителни вноски са в размер на 4 787 хил. лв. През 2008 г. в ППФ „ДСК-Родина” от други професионални пенсионни фондове са прехвърлени общо средства в размер на 1 987 хил. лв., а към други професионални пенсионни фондове прехвърлените средства са в размер на 1 703 хил. лв.

В полза на ПОК „ДСК-Родина” АД са начислени такси и удържки в размер на 445 хил. лв, които са с 29.7% по-високи от начисленията за 2007 г. (343 хил. лв.).

ПАЗАРНИ ПОЗИЦИИ (на база обобщена информация от КФН)

Към 31 декември 2008 г. ППФ „ДСК-Родина” има **5.14%** пазарен дял от нетните активи на професионалните пенсионни фондове.

Професионални пенсионни фондове	31.12.2008 г. (в %)	31.12.2007 г. (в %)	Промяна в пазарния дял (в %)
ППФ „Довере”	37.52	38.51%	-0.99
ППФ „Съгласие”	17.84	18.67%	-0.83
ППФ „ДСК-Родина”	5.14	4.71%	0.43
ЗППФ „Алианс България”	20.09	21.06%	-0.97
ППФ „ING”	5.69	5.16%	0.53
ППФ „ЦКБ Сила”	3.07	2.49%	0.58
ППФ „Лукойл Гарант България”	7.02	7.12%	-0.10
ППФ „Топлина”	0.92	1.49%	0.13
„ППФ-Бъдеще”	2.71	0.79%	1.22

Към 31 декември 2008 г. ППФ „ДСК-Родина” има **7.23%** пазарен дял по осигурени лица.

Доклад за дейността на ППФ „ДСК-Родина” за 2008 г.

Професионални пенсионни фондове	31.12.2008 г. (в %)	31.12.2007 г. (в %)	Промяна в пазарния дял (в %)
ППФ „Довере”	34.41	35.94	-1.53
ППФ „Съгласие”	16.37	17.12	-0.75
ППФ „ДСК-Родина”	7.96	7.23	0.73
ЗППФ „Алианс България”	16.47	17.57	-1.10
ППФ „ING”	7.10	6.52	0.58
ППФ „ЦКБ Сила”	5.57	5.11	0.46
ППФ „Лукойл Гарант България”	6.43	6.36	0.07
ППФ „Топлина”	3.24	1.96	1.28
„ППФ-Бъдеще”	2.45	2.19	0.26

ИНВЕСТИЦИИ

В таблицата по - долу са представени промените в структурата на инвестиционния портфейл по видове финансови инструменти и по тримесечия за 2008 г.

Инвестиционни инструменти	31.12.2007 г.		31.3.2008 г.		30.6.2008 г.		30.09.2008 г.		31.12.2008 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 %
Инвестиции общо, в т.ч.	19 265	99.27%	18 907	99.07%	19 128	96.81%	18 437	94.93%	18 594	98.38%
ЦК, издадени или гарантирани от държавата	3 936	20.28%	3 455	18.10%	3 969	20.09%	3 901	20.09%	5 334	28.22%
Корпоративни облигации	2 911	15.00%	4 035	21.14%	4 211	21.32%	4 950	25.49%	4 593	24.30%
Ипотечни облигации	866	4.46%	638	3.34%	635	3.22%	622	3.20%	1 592	8.43%
Общински облигации	181	0.93%	178	0.93%	177	0.89%	168	0.87%	169	0.89%
Акции, права и дялове, в т.ч.:	6 817	35.13%	5 837	30.58%	5 240	26.52%	3 991	20.55%	2 353	12.45%
Акции и права на АДСИЦ	757	3.90%	807	4.23%	781	3.95%	711	3.66%	459	2.43%
Акции и дялове на КИС	2 364	12.18%	1 863	9.76%	1 728	8.75%	1 338	6.89%	869	4.60%
Акции и права, извън тези на АДСИЦ и КИС	3 695	19.04%	3 167	16.60%	2 731	13.82%	1 942	10.00%	1 025	5.42%
Банкови депозити	4 554	23.47%	4 763	24.96%	4 896	24.78%	4 805	24.74%	4 553	24.09%
Инвестиционни имоти	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Балансови активи, в т.ч.	19 406	100.00%	19 085	100.00%	19 758	100.00%	19 421	100.00%	18 899	100.00%
Инвестиции общо	19 265	99.27%	18 907	99.07%	19 128	96.81%	18 437	94.93%	18 594	98.38%
от тях: ценни книжа, търгувани на чуждестранни регулирани пазари	909	4.68%	1 456	7.63%	1 969	9.97%	2 258	11.63%	2 277	12.05%
Парични средства	55	0.28%	178	0.93%	592	3.00%	980	5.05%	305	1.62%
Краткосрочни вземания	86	0.44%	1	0.00%	38	0.19%	4	0.02%	0	0.00%

Инвестициите в ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата към 31 декември 2008 г. са нараснали с 1 398 хил. лв., т.е. 35.52% спрямо 31 декември 2007 г. Инвестициите в акции, права и дялове през 2008 г. са намалели с 4 464 хил. лв. или 65.49% спрямо края на 2007 г. Инвестициите в ипотечни облигации към 31 декември 2008 г. са нараснали с 726 хил. лв. или с 83.87% спрямо 31 декември 2007 г. Инвестициите в корпоративни облигации са се увеличили с 1 682 хил. лв. през 2008 г. или с 57.79% спрямо 2007 г. Инвестициите в чуждестранни ценни книжа са се увеличили с 1 368 хил. лв. през 2008 г. спрямо 2007 г. В процентно изражение увеличението е 150.44%. Размерът на банковите депозити /включително и начислените по тях лихви/ се е запазил на същите нива, понижавайки се с 1 хил. лв. през 2008 г., т.е. с 0.03% спрямо края на 2007 г.

НЕТЕН ДОХОД ОТ ИНВЕСТИРАНЕ НА СРЕДСТВАТА НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА

През отчетния период реализираният нетен доход от инвестиране на активите на ППФ „ДСК – Родина” е отрицателен в размер на 4481 хил. лв., спрямо 2 517 хил. лв. положителен нетен доход за 2007 г. Основна причина за негативния нетен доход е отражението на финансовата криза върху инвестиционните пазари и отрицателните преоценки на ценните книжа.

ППФ „ДСК – Родина”	31.12.2008 г.	31.12.2007 г.
Нетен доход от лихви	899	605
Нетен доход от оценка на финансови активи	-5 630	1 804
Нетен доход от сделки с финансови активи	46	13
Нетен доход от сделки с чуждестранна валута	-	-
Нетен доход от съчастия и дивиденди	204	95
Общо реализиран нетен доход	-4 481	2517

В таблицата по- долу е представена реализираната доходност на професионалните пенсионни фондове, изчислена за двадесет и четири месечен период назад (29 декември 2006 г. - 30 декември 2008 г.), на база обобщена информация от КФН.

Професионален пенсионен фонд	Доходност
ППФ „Довере”	-6.10%
ППФ „Съгласие”	-6.37%
ППФ „ДСК-Родина”	-4.00%

Доклад за дейността на ППФ „ДСК-Родина” за 2008 г.

ЗППФ „Алианс България”	-6.68%
ППФ „ING”	-3.09%
ППФ „ЦКБ Сила”	-3.74%
ППФ „Лукойл Гарант България”	-5.00%
ППФ „Бъдеще”	-7.71%
Среднопретеглена доходност	-5.51%

Реализираната доходност на годишна база за 2008 г. от различните професионални пенсионни фондове, на база обобщена информация от КФН, е както следва:

Професионален пенсионен фонд	Доходност на годишна база
ППФ „Довере”	-22.39%
ППФ „Съгласе”	-25.24%
ППФ „ДСК-Родина”	-21.58%
ЗППФ „Алианс България”	-24.34%
ППФ „ING”	-19.60%
ППФ „ЦКБ Сила”	-18.74%
ППФ „Лукойл Гарант България”	-25.28%
ППФ „Бъдеще”	-29.74%
ППФ „Топлина”	-18.02%
Немодифицирана претеглена доходност на годишна база	-23.13%

ППФ „ДСК-Родина” е на трета позиция, в сравнение с другите професионални пенсионни фондове по реализирана доходност за 2008 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 ППФ „ДСК – Родина”, до датата на публикуването му не са настъпили важни или значителни за дейността на Фонда некоригиращи събития, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовите отчети.

ПОЛИТИКА НА РЪКОВОДСТВОТО ПО ОТНОШЕНИЕ НА РИСКА

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 ППФ „ДСК – Родина”.

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

Изпълнителен директор:


/Станислав Димитров/

Изпълнителен директор:


/Мая Русева/

Дата: 16.02.2009 г.

