

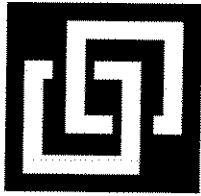
ДПФ “ДСК – РОДИНА”

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

31 декември 2006 година

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2006 ГОДИНА



ДСК-РОДИНА
OTR GROUP

ДОКЛАД

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

ЗА 2006 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 ДПФ „ДСК - Родина” № 341 – ДПФ 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 Доброволен спестовно кооперативен пенсионно осигурителен фонд “Родина” (ДСКПОФ)

ДСКПОФ е регистриран на 24.10.2000 г. по фирмено дело 12575/2000 г. С решение на СГС от 29.12.2003 г. наименованието на ДСКПОФ е променено на Доброволен пенсионен фонд “ДСК – Родина” (ДПФ “ДСК – Родина”, ДПФ 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.

Допълнителното пенсионно осигуряване се осъществява чрез доброволни осигурителни вноски, чрез които може да се осигури получаването на пенсия, отделно от пенсията от задължителното пенсионно осигуряване.

За осъществяване на дейността по допълнително доброволно пенсионно осигуряване Компанията събира такси и удръжки от Фонда, определени в Правилника за дейността на Доброволния пенсионен фонд.

Допълнителното доброволно пенсионно осигуряване е индивидуално и се осъществява с парични осигурителни вноски, които могат да бъдат еднократни, месечни или за друг период. Вноските могат да бъдат от физически лица – за тяхна сметка, от работодатели, които са осигурители – за техните работници и служители и от други осигурители – физически или юридически лица в полза на трети лица. Вноските на осигурените лица, както и прехвърлени техни средства от други фондове за допълнително пенсионно се записват по индивидуалната партида на всяко осигурено лице към датата на постъпването им по сметката на Фонда.

Индивидуалната партида на осигуреното лице се води 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 приспаднат задълженията към Компанията за плащане на такси и удържки, както и други задължения на Фонда, различни от задълженията към осигурени лица и пенсионери. Удържките като процент от всяка осигурителна вноска се извършват преди отчитането им в дялове.

Натрупаните средства по индивидуалните партии на осигурените лица не подлежат на заповест или 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.

Осигурените лица имат право на следните видове пенсия от ДПФ:

- лична пенсия за старост;
- лична пенсия за инвалидност;
- наследствена пенсия при смърт на осигуреното лице;

Размерът на изплащаните пенсии се определя в зависимост от размера на натрупаните средства по индивидуалната партида на осигуреното лице, от срока, за който то избере да получава пенсията и от определения технически лихвен процент.

Осигурените лица имат право и на еднократно или разсрочено изплащане на натрупаните средства по индивидуалните им партии и на еднократно или разсрочено изплащане на средствата на наследниците на починало лице или на пенсионер.

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 веднъж в рамките на календарната година.

Възможностите за инвестиране на активите на фондовете за допълнително доброволно пенсионно осигуряване са нормативно регламентирани в КСО. ПОК „ДСК – Родина“ АД, управляваща Фонда е сключила договор с банка – попечител, в която се съхраняват всички активи на Фонда. За осъществяване на сделки с ценни книжа с цел инвестиране на активите на Фонда, Компанията е сключила договори с осигурителни посредници.

ОСИГУРЕНИ ЛИЦА И НЕТНИ АКТИВИ

Към 31 декември 2006 г. в ДПФ „ДСК-Родина“ членуват 27 631 осигурени лица, за които има преведена поне една осигурителна вноска, като от тях:

- 17 047 осигурени лица с вноски от работодателя;
- 13 755 осигурени лица с лични вноски;

Докаад за дейността на ДПФ „ДСК-Родина” за 2006 г.

Към 31 декември 2006 г. нетните активи на ДПФ „ДСК-Родина” са в размер 31 090 хил. лв. От началото на годината е реализиран ръст на нетните активи с 7 142 хил. лв. или ръст от 29.8%.

През отчетния период постъпленията от осигурителни вноски са в размер на 11 904 хил. лв., като за сравнение за 2005 г. те са 7 394 хил. лв.

През 2006 г. в ДПФ „ДСК-Родина” от други доброволни пенсионни фондове са прехвърлени общо средства в размер на 140 хил. лв., а към други доброволни пенсионни фондове прехвърлените средства са в размер на 298 хил. лв.

От ДПФ „ДСК – Родина” АД през 2006 г. са извършени еднократни плащания към осигурени лица в размер на 4 444 хил.лв. /за сравнение 2005 г. – 1 207 хил.лв./ и към наследници на осигурени лица 10 хил.лв. Плащанията към пенсионери през 2006 г. са в размер на 1 872 хил. лв. /за сравнение 2005 г. – 798 хил.лв./

През 2006 г. в полза на ПОК „ДСК-Родина” АД са начислени такси и удържки в размер на 785 хил. лв. /за сравнение 2005 г. – 465 хил.лв./

ПАЗАРНИ ПОЗИЦИИ (на база обобщена информация от КФН)

Към 31 декември 2006 г. ДПФ „ДСК-Родина” има 6.28% пазарен дял от нетните активи на доброволните пенсионни фондове.

Доброволни пенсионни фондове	31.12.2005 г.	31.12.2006 г.	Промяна в пазарния дял
ДПФ „Доверие”	18.52%	17.87%	-0.65%
ДПФ „Съгласие”	3.30%	3.44%	0.14%
ДПФ „ДСК - Родина”	5.73%	6.28%	0.55%
ЗДПФ „Алианс България”	53.81%	53.37%	-0.44%
ДПФ „ING”	8.83%	9.27%	0.44%
ДПФ „ЦКБ Сила”	1.34%	1.54%	0.20%
ДПФ „Лукойл Гарант България”	7.70%	7.27%	-0.43%
„ДЗИ – ДПФ”	0.77%	0.96%	0.19%

ДПФ „ДСК – Родина” реализира най – висок ръст пазарен дял по отношение на нетните активи.

ИНВЕСТИЦИИ

В таблицата по - долу са представени промените в структурата на инвестиционния портфейл по видове финансови инструменти и по тримесечия за 2006 г.

Финансови активи	31.12.2005 г.		31.3.2006 г.		30.6.2006 г.		30.09.2006 г.		31.12.2006 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	8 726	36.35	8 388	32.00	8 253	29.62	7 410	25.39	6 759	21.50
Акции, права, дялове	1 578	6.57	2 530	9.65	3 032	10.88	5 623	19.27	8 030	25.54
Ипотечни облигации	3 133	13.05	4 194	16.00	4 026	14.45	3 962	13.57	3 424	10.89
Корпоративни облигации	4 126	17.19	5 227	19.94	6 003	21.54	6 569	22.51	6 566	20.88
Инвестиции в чужбина	317	1.32	315	1.20	315	1.13	319	1.09	306	0.97
Банкови депозити	5 891	24.54	4 646	17.73	4 132	14.83	5 114	17.52	5 786	18.40
Финансови активи общо	23 771	99.02	25 300	96.53	25 761	92.45	28 997	99.35	30 871	98.18
Нарични средства	235	0.98	447	1.71	1 266	4.54	187	0.64	525	1.67
Краткосрочни вземания	-	-	462	1.76	839	3.01	1	0.01	48	0.15
Балансови активи общо	24 006	100.00	26 209	100.00	27 866	100.00	29 185	100.00	31 444	100.00

Инвестициите в ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата към 31 декември 2006 г. са намалели с 1 967 хил. лв., т.е. 22.54% спрямо 31 декември 2005 г. Инвестициите в акции, права и дялове през 2006 г. са нараснали с 6 451 хил. лв. или 408.55% спрямо края на 2005 г. Инвестициите в ипотечни облигации към 31 декември 2006 г. са се увеличили с 291 хил. лв. или с 9.29% спрямо 31 декември 2005 г. Инвестициите в корпоративни облигации са се увеличили с 2 441 хил. лв. през 2006 г. или с 59.18% спрямо 2005 г. Инвестициите в чуждестранни ценни книжа намалели с 11 хил. лв. или 3.47%. Размерът на банковите депозити /включително и начислените по тях лихви/ е намалял с 105 хил. лв. през 2006 г., т.е. с 1.78% спрямо края на 2005 г.

НЕТЕН ДОХОД ОТ ИНВЕСТИРАНЕ НА СРЕДСТВАТА НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА

През отчетния период реализираният нетен доход от инвестиране на активите на ДПФ „ДСК – Родина“ е в размер на 2 980 хил. лв., спрямо 1 470 хил. лв. за 2005 г.

Доклад за дейността на ДПФ „ДСК-Родина” за 2006 г.

ДПФ „ДСК – Родина”	31.12.2006 г.	31.12.2005 г.
Нетен доход от лихви	1 396	1 032
Нетен доход от оценка на финансови активи	794	418
Нетен доход от сделки с финансови активи	77	21
Нетен доход от сделки с чуждестранна валута	-	(1)
Нетен доход от съучастия и дивиденсти	713	-
Общо реализиран нетен доход	2 980	1 470

В таблицата по- долу е представена реализираната доходност на доброволните пенсионни фондове, изчислена за двадесет и четири месечен период назад (31 декември 2004 г. - 31 декември 2006 г.), на база обобщена информация от КФН.

Доброволен пенсионен фонд	Доходност
ДПФ „Доверие”	7.85%
ДПФ „Съгласие”	11.96%
ДПФ „ДСК - Родина”	8.47%
ЗДПФ „Алианс България”	7.40%
ДПФ „ING”	9.02%
ДПФ „ЦКБ Сила”	11.72%
ДПФ „Лукойл Гарант България”	6.77%
„ДЗИ – ДПФ”	9.31%
Средноаритметична доходност	9.06%

Реализираната доходност на годишна база за 2006 г. от различните доброволни пенсионни фондове, на база обобщена информация от КФН, е както следва:

Доброволен пенсионен фонд	Доходност на годишна база
ДПФ „Доверие”	7.80%
ДПФ „Съгласие”	15.62%
ДПФ „ДСК - Родина”	9.92%
ЗДПФ „Алианс България”	5.14%
ДПФ „ING”	9.37%
ДПФ „ЦКБ Сила”	16.51%
ДПФ „Лукойл Гарант България”	4.69%
„ДЗИ – ДПФ”	7.61%
Средноаритметична доходност на годишна база	9.58%

ДПФ „ДСК-Родина“ е на трета позиция, в сравнение с другите доброволни пенсионни фондове по реализирана доходност за 2006 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 ДПФ „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.

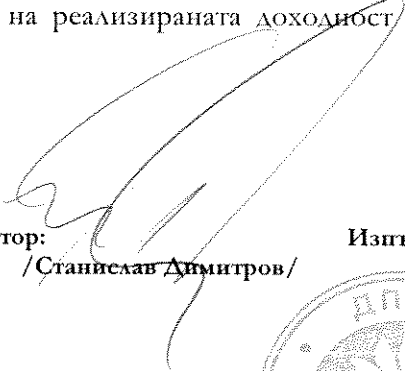
Политически риск

„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 ДПФ „ДСК – Родина“.

Главната цел на управлението на ДПФ „ДСК – Родина“ е нарастване на пазарния дял по осигурени лица и управлявани нетни активи сред останалите доброволни пенсионни фондове и повишаване на реализираната доходност от управлението на средствата на осигурените лица.

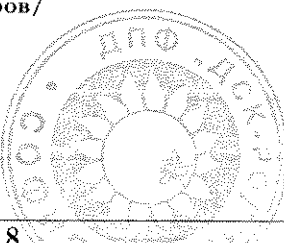
Главен изпълнителен директор:


/Станислав Димитров/

Изпълнителен директор:


/Цветанка Мишева/

Дата: 05.03.2007 г.



ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2006 ГОДИНА

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на ПОК “ДСК-Родина” АД

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Доброволен пенсионен фонд “ДСК – Родина” (“Фонда”), включващ отчета за наличните нетни активи към 31 декември 2006 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 националното счетоводно законодателство, както е оповестено в бележка 2.1 към приложения финансов отчет, 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 неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на 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 2006, както и финансовите му резултати от дейността и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с националното счетоводно законодателство, както е оповестено в бележка 2.1 към приложения финансов отчет.

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 2006, изготвен на база националното счетоводно законодателство, както е оповестено в бележка 2.1 към приложения финансов отчет. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Фонда от 5 март 2007, се носи от ръководството на Фонда.

Deloitte Audit

Делойт Одит ООД

С Пенева

Силвия Пенева

Управител

Регистриран дипломиран експерт-счетоводител



12 март 2007

София

ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

Ръководство:

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

Управителен съвет:
Николай Борисов Борисов – председател
Станислав Димитров Петков – главен изпълнителен директор
Цветанка Паунова Мишева – изпълнителен директор

Адрес за кореспонденция:

Гр. София, пощенски код: 1504
Ул. „Оборище” № 47

www.dskrodina.bg

Обслужваща банка:

ТБ „Алианс България” АД – ЦУ

Инвестиционни посредници:

„Първа Финансова Брокерска Къща” ООД
„Райфайзенбанк България” ЕАД
„Ейч Ви Би Банк Биохим” АД
„Пощенска Банка” АД
„Булброкърс” ООД
“Авал ИН” АД
„ИНГ Банк” АД

Отчет за наличните нетни активи на разположение на осигурените лица
към 31 декември 2006

	Бележка	2006 '000 ЛВ	2005 '000 ЛВ
АКТИВИ			
Пари и парични еквиваленти	3	6 311	6 126
Финансови активи, държани за търгуване	4	25 085	17 880
Краткосрочни вземания	5	48	-
Общо активи		31 444	24 006
Краткосрочни задължения	6	354	58
НАЛИЧНИ НЕТНИ АКТИВИ		31 090	23 948

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

Главен изпълнителен директор:

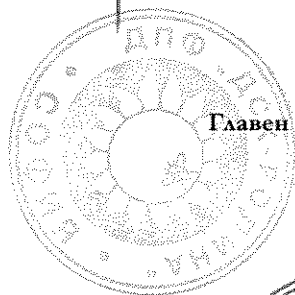
/Станислав Димитров/

Изпълнителен директор:

/Цветанка Мишева/

Главен счетоводител:

/Наташа Илиева/



Одитор: *Сиселия*

12/03/07



Приложените бележки от стр.4 до стр.13 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

Отчет за промените в наличните нетни активи на разположение на осигурените лица за годината, приключваща на 31 декември 2006

Бележка	2006 '000 лв	2005 '000 лв
УВЕЛИЧЕНИЯ		
Нетен доход от управление на финансови активи		
Приходи от лихви	1 396	1 032
Нетни приходи от оценка на финансови активи	794	418
Нетни приходи от сделки с финансови активи	77	21
Нетни (разходи) от сделки с чуждестранна валута	-	(1)
Приходи от съучастия и дивиденди	713	-
	2980	1 470
Осигурителни вноски		
Вноски за осигурени лица по сключени договори	11904	7 394
Постъпили средства за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	140	65
	12 044	7 459
	15 024	8 929
НАМАЛЕНИЯ		
Изплатени средства на осигурени лица и пенсионери	8	(2 017)
Изплатени средства към държавния бюджет		(473)
Преведени суми на други пенсионни фондове		(298)
Начислени такси и удържки за пенсионноосигурителното дружество	7	(785)
		(465)
	(7 882)	(3 278)
	7 142	5 651
	23 948	18 297
	31 090	23 948

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

Главен изпълнителен директор:

/Станислав Димитров/

Изпълнителен директор:

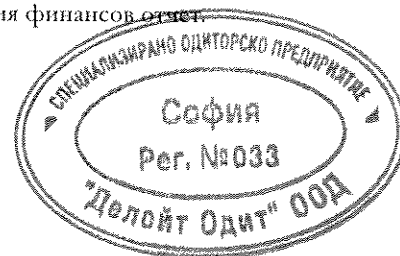
/Цветанка Мишева/

Главен счетоводител:

/Наташа Илиева/

Приложените бележки от стр.4 до стр.13 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

Одитор: Стефан
12/03/07



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

Бележки	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Парични потоци от оперативна дейност		
Нетни парични потоци от осигурени лица	7 251	6 038
Изплатени пенсии	(1 882)	(810)
Средства на осигурени лица прехвърлени към други пенсионни фондове, нетно	(158)	(582)
Нетни плащания към пенсионноосигурителното дружество	(734)	(461)
Получени лихви и дивиденди	1 287	1 084
Нетни покупки на финансови активи	(5 553)	(1 984)
Нетни парични потоци от сделки с чуждестранна валута	-	(1)
Други парични парични потоци	-	(1)
Нетно увеличение на пари и парични еквиваленти за годината	211	3 283
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	5 914	2 631
Пари и парични еквиваленти в края на годината	3 6 125	5914

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

Главен изпълнителен директор:

/Станислав Димитров/

Изпълнителен директор:

/Цветанка Мишева/

Главен счетоводител:

/Наташа Илиева/



Приложените бележки от стр.4 до стр.13 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

Одитор: *Стефан*

12/03/07



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 ДПФ „ДСК - Родина“ № 341 – ДПФ от 25.08.2003 г. на Комисията за финансов надзор. На 06.10.2000 г. Управителният съвет на Компанията приема Решение за учредяване на Доброволен спестовно кооперативен пенсионно осигурителен фонд "Родина" (ДСКПОФ)

ДСКПОФ е регистриран на 24.10.2000 г. по фирмено дело 12575/2000 г. С решение на СГС от 29.12.2003 г. наименованието на ДСКПОФ е променено на Доброволен пенсионен фонд "ДСК – Родина" (ДПФ "ДСК – Родина", ДПФ 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.

Допълнителното пенсионно осигуряване се осъществява чрез доброволни осигурителни вноски, чрез които може да се осигури получаването на пенсия, отделно от пенсията от задължителното пенсионно осигуряване.

За осъществяване на дейността по допълнително доброволно пенсионно осигуряване Компанията събира такси и удържки от Фонда, определени в Правилника за дейността на Доброволния пенсионен фонд.

Допълнителното доброволно пенсионно осигуряване е индивидуално и се осъществява с парични осигурителни вноски, които могат да бъдат еднократни, месечни или за друг период. Вноските могат да бъдат от физически лица – за тяхна сметка, от работодатели, които са осигурители – за техните работници и служители и от други осигурители – физически или юридически лица в полза на трети лица. Вноските на осигурените лица, както и прехвърлени техни средства от други фондове за допълнително пенсионно се записват по индивидуалната партида на всяко осигурено лице към датата на постъпването им по сметката на Фонда.

Индивидуалната партида на осигуреното лице се води 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 заповест или 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 ДПФ "ДСК - Родина" членуват 27 631 осигурени лица.

Осигурените лица имат право на следните видове пенсия от ДПФ:

- лична пенсия за старост;
- лична пенсия за инвалидност;
- наследствена пенсия при смърт на осигуреното лице;

Размерът на изплащаните пенсии се определя в зависимост от размера на натрупаните средства по индивидуалната партида на осигуреното лице, от срока, за който то избере да получава пенсията и от определения технически лихвен процент.

Осигурените лица имат право и на еднократно или разсрочено изплащане на натрупаните средства по индивидуалните им партиди и на еднократно или разсрочено изплащане на средствата на наследниците на починало лице или на пенсионер.

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 веднъж в рамките на календарната година.

Възможностите за инвестиране на активите на фондовете за допълнително доброволно пенсионно осигуряване са нормативно регламентирани в КСО. ПОК „АСК – Родина“ АД, управляваща Фонда е сключила договор с банка – попечител, в която се съхраняват всички активи на Фонда. За осъществяване на сделки с ценни книжа с цел инвестиране на активите на Фонда, Компанията е сключила договори с осигурителни посредници.

2. Съществени счетоводни политики

2.1. База за изготвяне

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

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

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

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.

ДПФ „ДСК – РОДИНА“

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА 2006 Г.

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-добрият познаниятесто на наличната информация за текущите събития и действия от страна на ръководството, реалните резултати могат да бъдат различни от направените оценки и допускания.

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

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 лев и валута по номиналната им стойност. Като пари и парични еквиваленти в бълмса 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 ДПФ „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 възмездяване 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 възмездяване. След първоначалното признаване финансовите инструменти от тази категория се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар, чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж.

Към 31 декември 2006 и 2005 всички инвестиции са класифицирани като финансови активи, държани за търгуване.

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 ДПФ, Компанията събира следните такси и удържки от осигурените лица, определени в Правилника на Фонда:

- еднократна встъпителна такса;
- такса от всяка осигурителна вноска;
- такса при прехвърляне на натрупаните средства в друг фонд или на роднина;
- такса при изтегляне на средства от индивидуалната партида;

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.

3. Пари и парични еквиваленти

	2006 ‘000 лв	2005 ‘000 лв
Парични средства в банки	525	235
Депозити в банки	5 600	5 519
Вземания за начислени лихви по депозити	186	372
	6 311	6 126

Фондът няма блокирани парични средства и други ограничения за ползването им. Към 31 декември 2006 г. всички депозити са левови с договорен остатъчен срок до две години. Няма ограничение за изтегляне на средствата по банкови депозити по всяко време преди крайния им договорен срок, като това би довело до пониска доходност.

4. Финансови активи, държани за търгуване

	2006 ‘000 лв	2005 ‘000 лв
Ценни книжа издадени или гарантирани от държавата	6 759	8 726
Акции и права за придобиване на акции	8 030	1 579
Ипотечни облигации	3 424	3 133
Корпоративни облигации	6 566	4 125
Чуждестранни ценни книжа	306	317
	25 085	17 880

4.1. Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата

Ценните книжа, издадени или гарантирани от държавата представляват 21.49% от активите на Фонда към 31 декември 2006 г. и имат следната структура по остатъчен матуритет и вид валута:

	2006 ‘000 лв	2005 ‘000 лв
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа до 1 година	-	106
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа над 1 година	2 352	4 445
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа над 1 година	4 407	4 175
	6 759	8 726

4.2. Акции, права и дялове

Към 31 декември 2006 г. Фондът не притежава права за придобиване на акции. Акциите и дяловете представляват 25.54 % от активите на ДПФ „ДСК – Родина“ АД и имат следната валутна структура:

	2006 ‘000 лв	2005 ‘000 лв
- акции, деноминирани в български лева	6 188	1 579
- акции, деноминирани в евро	434	-
- дялове, деноминирани в български лева	1 305	-
- дялове, деноминирани в евро	103	-
	8 030	1 579

4.3. Ипотечни облигации

Към 31 декември 2006 г. ипотечните облигации представляват 10.89% от активите на Фонда и имат следната структура по остатъчен матуритет и по вид валута:

	2006 '000 лв	2005 '000 лв
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа до 1 година	1 155	106
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа над 1 година	-	1 199
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа до 1 година	202	-
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа над 1 година	2 067	1 828
	3 424	3 133

4.4. Корпоративни облигации

Към 31 декември 2006 г. корпоративните облигации представляват 20.88% от активите на Фонда и имат следната структура по остатъчен матуритет и по вид валута:

	2006 '000 лв	2005 '000 лв
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа до 1 година	435	926
- деноминирани в български лева с остатъчен срок до падежа над 1 година	1 808	2 285
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа до 1 година	-	-
- деноминирани в евро с остатъчен срок до падежа над 1 година	4 323	914
	6 566	4 125

4.5. Чуждестранни ценни книжа

Чуждестранните ценни книжа представляват 0.97% от активите на Фонда и представляват корпоративни облигации, деноминирани в български лева, издадени от чуждестранни финансови институции, с оригинален остатъчен матуритет над 1 година.

5. Краткосрочни вземания

	2006 '000 лв	2005 '000 лв
Вземания, свързани с придобиване на финансови активи	47	-
Вземания от ПОК „ДСК – Родина“ АД	1	-
	48	-

6. Краткосрочни задължения

Краткосрочните задължения включват задължения за такси към Компанията, задължения за данъци във връзка с изплащаните от Фонда средства на осигурени лица /12% окончателен данък, съгласно ЗОДФЛ, в сила до 31 декември 2006 г./

	2006 '000 ЛВ	2005 '000 ЛВ
Задължения към ПОК „ДСК – Родина“ АД		
- за такси от осигурителни вноски	40	24
- за инвестиционна такса	39	16
- за встъпителна такса	2	1
- за такси за изтегляне на суми	7	2
	88	42
Данъчни задължения	264	16
Краткосрочни задължения към осигурени лица	2	-
	354	58

7. Начислени такси и удържки в полза на пенсионноосигурителната компания

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

8. Изплатени средства на осигурени лица и пенсионери

	2006 '000 ЛВ	2005 '000 ЛВ
Изплатени средства към пенсионери	1 872	798
Еднократно или разсрочено изплатени средства към осигурени лица	4 444	1 207
Изплатени средства на наследници на осигурени лица	10	12
	6 326	2 017

9. Разпределение на нетния доход от управление

Нетният доход в ДПФ се формира от управлението на активите му. Формираният нетен доход за 2006 и 2005 е разпределен, както следва:

	База %	2006 '000 ЛВ	2005 '000 ЛВ
Индивидуални партии на осигурените лица	90%	2682	1323
Инвестиционна такса, в полза на Компанията	10%	298	147
	100%	2980	1470

10. Пенсионен резерв

В съответствие с изискванията на КСО, Компанията задължително създава пенсионни резерви, които да покриват изплащането на пожизнените пенсии на лицата, осигурени в ДПФ, преживели по-дълго от предварителните актюерски разчети.

Към 31 декември 2006 г. ДПФ изплаща пожизнена наследствена пенсия на едно лице, отпусната на основание действалия до лицензирането на Компанията Правилник за допълнително доброволно пенсионно осигуряване. Действаща практика, утвърдена от управителните органи на дружеството е недостигът да се покрива на текуща база. Настоящата стойност на бъдещите плащания по тази пенсия след изчерпване на средствата, натрупани по партидата на осигуреното лице и на база на прогноза за продължителността на живот на осигуреното лице, е 4 хил. лв. С влязлата в сила Наредба № 19 от 08.12.2004 г. на КФН за реда за създаване на пенсионни резерви от пенсионноосигурителните дружества, този резерв е създаден чрез заделяне на собствени средства на ПОК „ДСК - Родина“ АД.

11. Оповестяване на свързани лица

За ДПФ „ДСК – Родина“ АД 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 2006 г. ДПФ „ДСК – Родина“ има предоставен депозит към свързано лице „Банка ДСК“ ЕАД в размер на 600 хил. лв.

12. 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 облагане на доходите на физически лица, в сила до 31 декември 2006 г.

Услугите по допълнителното доброволно пенсионно осигуряване не се облагат по реда на Закона за данък върху добавената стойност.

Окончателен данък за 2006 г. в размер на 12% се удържа при изтегляне на средства от осигурителните партии преди настъпване на осигурителен случай, ако осигурените лица са ползвали данъчно облекчение по ЗОДФЛ, в сила до 31 декември 2006 г.

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 некоригирани събития, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовите отчети.

14. Политика на ръководството по отношение на риска

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

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 упрзвява лихвения риск свързан с всеки инструмент базиран на лихвен процент като облигации, лихвени суапи, фючърси базирани на лихвени проценти, и фючърси базирани на облигации. Изчисление на модифицирана дюрация се извършва чрез следната формула:

Модифицирана Дюрация = (Маколи Дюрация)/(1 + Y/n), където:

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

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

Y – доходност до падеж

N – брой лихвени плащания на година

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

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 на нетната експозиция към всяка валута различна от лев и евро като процент от нетните активи.

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 форуърди, лихвени суапи, и други извънборсови инструменти разрешени от нормативната база. Компанията управлява този риск чрез 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 лимити за стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от нетните активи. Не се включват

сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) или с международни клирингови институции разполагащи с гаранционни механизми.

- Инвестиционен кредитен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един дългов финансов инструмент поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, промяна в контрола, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др. Ръководството управлява този риск като извършва качествен и количествен кредитен анализ на базата на: финансови отчети, капиталова структура, обезпечение и управление и репутация на емитента.

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

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.