

УПФ “ДСК – РОДИНА”

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

31 декември 2011 година



КПМГ България ООД
бул. "България" № 45/А
София 1404
България

Телефон +359 (2) 9697 300
Факс +359 (2) 9805 340
Ел. поща bg-office@kpmg.com
Интернет www.kpmg.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на
Пенсионноосигурителна компания „ДСК Родина“ АД

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Универсален пенсионен фонд „ДСК Родина“ („Фонда“), управляван от Пенсионноосигурителна компания „ДСК Родина“ АД („Компанията“), включващ отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица към 31 декември 2011 година, отчетите за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, и бележки, включващи обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и друга пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетяване, приети от Европейския Съюз, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

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 изискванията 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 отклонения.

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 отклонения 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 предприятието, 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 предприятието. 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 финансовия отчет.

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

Мнение

По наше мнение, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2011 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз.

Доклад по други правни и надзорни изисквания

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

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние докладваме, че историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността на Фонда, изготвен от ръководството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в одитирания годишен финансов отчет на Фонда към и за годината завършваща на 31 декември 2011 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен от Управителния съвет на Компанията на 23 февруари 2012, се носи от ръководството на Компанията.

Гилбърт МакКол
Управител

КПМГ България ООД
София, 6 март 2012 година



Мargarита Голева
Регистриран одитор

ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

Ръководство:

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

Управителен съвет:
Николай Борисов Борисов – председател
Николай Иванов Марев – член и главен изпълнителен директор
Румяна Боянова Сотирова – член и изпълнителен директор

Адрес за кореспонденция:

Гр. София, пощенски код: 1000
Ул. Княз Александър I Батенберг” № 6

www.dskrodina.bg

Банка-попечител:

ТБ „Алианс България” АД – ЦУ

Инвестиционни посредници:

„Първа Финансова Брокерска Къща” ООД
„Райфайзенбанк България” ЕАД
„Уникредит Булбанк” АД
“Авал ИН” АД
„Адамант кепитъл партньрс” АД
„Ситигруп глобъл маркетс лимитед”
„София интернешъгъл секюритиз” АД
„Сосиете женерал експресбанк” АД

Отчет за нетните активи на разположение на осигурените лица

<i>В хиляди лева</i>	Бел.	2011	2010
АКТИВИ			
Парични средства	5	65 194	56 978
Инвестиции	6	300 197	224 352
Краткосрочни вземания	7	2 843	141
Общо активи		368 234	281 471
Краткосрочни задължения	8	1 946	632
НЕТНИ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА		366 288	280 839

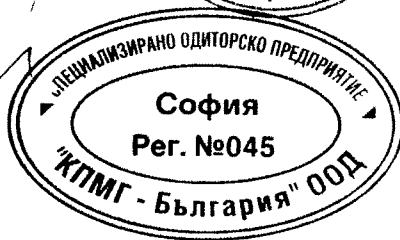
Отчетът за нетните активи на разположение на осигурените лица следва да се разглежда заедно с бележките към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представен в бележки от 1 до 15.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД на 23 февруари 2012 г.

Николай Марев
Главен изпълнителен директор

Съгласно независим одиторски доклад:

Гилбърт МакКол
Управител
КПМГ България ООД



Наташа Илиева
Финансов директор

Маргарита Голева
Регистриран одитор

Отчет за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица

<i>В складни лева</i>	Бел.	2011	2010
УВЕЛИЧЕНИЯ			
Доход от управление на финансови активи			
Приходи от лихви		10 973	9 382
Нетни приходи от оценка на финансови активи		-	9 717
Нетни приходи от сделки с финансови активи		-	-
Приходи от съучастия и дивиденди		1 195	620
Нетни приходи от операции с чуждестранна валута		1 340	423
		13 508	20 142
Осигурителни вноски			
Вноски за осигурени лица по сключени договори		70 301	61 269
Постъпили средства за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове		47 324	24 002
Други увеличения		-	14
		117 625	85 285
ОБЩО УВЕЛИЧЕНИЯ		131 133	105 427
НАМАЛЕНИЯ			
Нетен доход от управление на финансови активи			
Нетни разходи от сделки с финансови активи		4 400	714
Нетни разходи от оценка на финансови активи		17 476	-
		21 876	714
Изплатени средства на осигурени лица и техни наследници		313	185
Преведени суми на други пенсионни фондове		16 389	12 651
Начислени такси и удържки за пенсионноосигурителното дружество	9	7 106	5 707
Други намаления		-	14
		23 808	18 557
ОБЩО НАМАЛЕНИЯ		45 684	19 271
УВЕЛИЧЕНИЕ НА НЕТНИТЕ АКТИВИ ЗА ГОДИНАТА		85 449	86 156
НЕТНИ АКТИВИ В НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА		280 839	194 683
НЕТНИ АКТИВИ В КРАЯ НА ГОДИНАТА		366 288	280 839

Отчетът за промените в 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 15.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина” АД на 23 февруари 2012 г.

Николай Марев
Главен изпълнителен директор

Наташа Илиева
Финансов директор

Съгласно независим одиторски доклад:

Гилбърт МакКол
Управител
КПМГ България ООД

Мargarита Голева
Регистриран одитор



Отчет за паричните потоци

В хиляди лева	Бел.	2011	2010
Парични потоци от оперативна дейност			
Нетни парични потоци от осигурени лица		69 987	61 084
Средства на осигурени лица, прехвърлени от и към други пенсионни фондове		30 934	11 352
Нетни плащания към пенсионноосигурителното дружество		(7 112)	(5 503)
Получени лихви и дивиденди		11 514	9 428
Нетни покупки на финансови активи		(93 183)	(63 352)
Парични потоци от сделки с чуждестранна валута		1 076	221
Нетно увеличение на пари и парични еквиваленти за годината		13 216	13 230
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		56 978	43 748
Пари и парични еквиваленти в края на годината	5.1	70 194	56 978

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 15.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на ПОК “ДСК-Родина” АД на 23 февруари 2012 г.

Николай Марев
Главен изпълнителен директор



Наташа Илиева
Финансов директор

Съгласно независим одиторски доклад

Гилбърт МакКол
Управител
КПМГ България ООД



Маргарита Голева
Регистриран одитор

Бележки към финансовия отчет

1. Статут и предмет на дейност

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

УСКПОФ е регистриран на 16.02.2001 г. по фирмено дело 1779/2001. С решение на СГС от 19.12.2003 г. наименованието на УСКПОФ е променено на Универсален пенсионен фонд “ДСК – Родина” (УПФ “ДСК – Родина”, УПФ или Фонда).

Към 31 декември 2011 г. в УПФ “ДСК - Родина” членуват 349 798 осигурени лица с активни осигурителни партии.

През 2011 г. не са настъпили промени в Управителния съвет и Надзорния съвет на ПОК „ДСК – Родина” АД влезли в сила за УПФ “ДСК – Родина”.

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

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

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

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

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

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

Бележки към финансовия отчет

1. Статут и предмет на дейност, продължение

Осигурените лица във Фонда имат право на:

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

Размерът на допълнителната пожизнена пенсия за старост се определя на базата на натрупаните средства по индивидуалните партиди на лицата, биометричните таблици и техническия лихвен процент, одобрени от заместник председателя на КФН.

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

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

2. Съществени счетоводни политики

2.1. Приложими стандарти

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетяване (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

2.2. База за изготвяне

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

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

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 УПФ.

2.4. Използване на оценки и допускания

Изготвянето на финансовия отчет в съответствие с МСФО изисква ръководството да прави оценки, предвиждания и допускания, които влияят на прилагането на политиките и на отчетените суми на активи и пасиви, приходи и разходи. Реалният резултат може да бъде различен от тези очаквания.

Очакванията и основните допускания се преразглеждат във всеки отчетен период. Повторното преразглеждане на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразгледана, когато преразглеждането се отнася само до този период, или в периода на преразглеждането и бъдещи периоди, ако преразглеждането оказва влияние на сегашния и на бъдещите периоди.

Информация за значителни позиции, които са засегнати от оценки на несигурността и критични допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху сумите признати във финансовия отчет, се съдържа в приложенията по оценка на финансови инструменти.

Бележки към финансовия отчет

2. Съществени счетоводни политики, продължение

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 Фонда 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 2011	31 декември 2010
1 EUR (фиксиран)	1.95583 BGN	1.95583 BGN
1 USD	1.51158 BGN	1.47276 BGN
1 GBP	2.34147 BGN	2.27369 BGN
10 NOK	2.52235 BGN	2.50138 BGN
10 SEK	2.19460 BGN	2.16994 BGN

2.7. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти наличните пари в брой, парични средства по разплащателни сметки, депозити в български лева и валута с оригинален срок по-малък от три месеца. Размерът на пари и парични еквиваленти, посочени в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица, включват получените лихви по депозити към края на отчетния период.

2.8. Финансови 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 промените в нетните активи на разположение на осигурените лица.

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

Бележки към финансовия отчет

2. Съществени счетоводни политики, продължение

2.8. Финансови инструменти, продължение

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 изгълнени, отменени или изтекат.

Фондът извършва транзакция, при която прехвърля активи, признати в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица, но запазва част 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 отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица. 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.

Ако пазарът за даден финансов инструмент не е активен, Фонда установява справедливата стойност, използвайки ценообразуващи модели или техники 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.

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 промените в нетните активи на разположение на осигурените лица на ежедневна база.

2.9. Такси и удръжки в полза на Компанията

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

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

Бележки към финансовия отчет

2. Съществени счетоводни политики, продължение

2.9. Такси и удържки в полза на Компанията, продължение

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

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

2.10. Нови стандарти и разяснения, които не са приложени по-рано

Някои нови стандарти, промени в стандарти и разяснения, са в сила за финансови периоди започващи след 1 януари 2011 г., и не са били приложени при изготвянето на този финансов отчет. Не се очаква тези промени да имат значителен ефект за финансовия отчет на Фонда.

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, които все още не са в сила и не са били приложени по-рано – одобрени за прилагане от ЕК

- Изменения в МСФО 7 *Оповестяване – Трансфери на финансови активи* в сила за първата финансова година, която започва след 1 юли 2011 г.
- Подобрения в МСФО 2010, в сила от различни дати, по принцип 1 януари 2011 г

Документи издадени от СМСС/КРМСФО, които не са одобрени за прилагане от ЕК:

Ръководството счита, че е подходящо да се оповести, че следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети пред вид от Фонда при изготвянето на този финансов отчет. Датите на влизане в сила за тях ще зависят от решението за одобрение за прилагане на Европейската комисия.

- МСФО 9 *Финансови инструменти (издаден ноември 2009)* и *Допълнения към МСФО 9 (издадени октомври 2010)* влизат в сила от 1 януари 2015 г. и може да променят класификацията и оценката на финансови инструменти.
- През май 2011 СМСС издаде МСФО 10 *Консолидирани финансови отчети*, МСФО 11 *Съвместни споразумения*, МСФО 12 *Оповестяване на участия в други предприятия* и МСФО 13 *Оценяване на справедлива стойност*, които всички влизат в сила от 1 януари 2013. СМСС също така издаде МСС 27 *Индивидуални финансови отчети (2011)* който заменя МСС 27 (2008) и МСС 28 *Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (2011)* които заменят МСС 28 (2008). Всички тези стандарти влизат в сила от 1 януари 2013.
- Изменения в МСС 12 *Отсрочени данъци: Възстановяване на базовите активи (издадени декември 2010)* в сила от 1 януари 2012.
- Изменения в МСФО 1 *Силна хиперинфлация и премахване на фиксираните дати при първоначално прилагане (издадени декември 2010)* в сила от 1 юли 2012.
- През юни 2011 СМСС издаде *Представяне на позиции от Друг всеобхватен доход (Промени в МСС)*, който влиза в сила от 1 юли 2012.
- През юни 2011 СМСС издаде променен МСС 19 *Доходи на наети лица*, който влиза в сила от 1 януари 2013.

Бележки към финансовия отчет

2. Съществени счетоводни политики, продължение

2.10. Нови стандарти и разяснения, които не са приложени по-рано, продължение

- През декември 2011 СМСС издаде промени в МСФО 7 *Оповестяване – Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви*, които влизат в сила от 1 януари 2013.
- През декември 2011 СМСС издаде промени в МСС 32 *Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви*, които влизат в сила от 1 януари 2014.
- Разяснение КРМСФО 20: *Разходи за разкриване в производствената фаза на надземна мина* влиза в сила от 1 януари 2013.

3. Политика на ръководството по отношение на риска

УПФ „ДСК Родина” е изложено на следните видове риск при операциите си с финансови активи:

- Кредитен риск
- Пазарен риск
- Ликвиден риск
- Операционен риск
- Законов риск
- Политически риск

Управлението на риска на Фонда се извършва от Комитет по управление на риска, който взема своите решения на база на анализи, оценки и предложения на риск мениджъра на Компанията.

Процесът по измерване и управление на риска включва анализ на видовете рискове на които са изложени активите на Фонда и в случай на превишение на тези рискове, над предварително определено ниво отговарящо на рисковата толерантност на Фонда, вземане на решения за намаляването им.

3.1. 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 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.

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.1. Кредитен риск, продължение

- 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.

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

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата		
<i>Рейтинг ААА</i>	102 794	19 950
<i>Рейтинг ВВВ</i>	9 742	15 304
	112 536	35 254
Ипотечни облигации		
<i>Рейтинг В+</i>	1 473	-
<i>Рейтинг В</i>	1 284	1 473
<i>Рейтинг ВВ-</i>	-	3 367
	2 757	4 840
Корпоративни облигации		
<i>Рейтинг ААА</i>	4 207	10 658
<i>Рейтинг АА+</i>	-	1 506
<i>Рейтинг АА-</i>	1 506	2 729
<i>Рейтинг А</i>	2 709	-
<i>Рейтинг А-</i>	3 007	-
<i>Рейтинг ВВВ+</i>	6 260	954
<i>Рейтинг ВВВ</i>	-	6 249
<i>Рейтинг ВВВ-</i>	1 590	2 233
<i>Рейтинг ВВ+</i>	-	5 215
<i>Рейтинг ВВ</i>	-	3 083
<i>Без рейтинг</i>	12 161	15 261
	31 440	47 888
Общински облигации		
<i>Рейтинг ААА</i>	-	-
	-	-
Акции, права и дялове		
<i>Рейтинг А+</i>	-	1 199
<i>Рейтинг А</i>	-	514
<i>Рейтинг А-</i>	-	2 471
<i>Рейтинг ВВВ+</i>	-	2 657
<i>Рейтинг ВВВ</i>	67	4 500
<i>Рейтинг ВВВ-</i>	-	1 554
<i>Рейтинг ВВ+</i>	-	681
<i>Рейтинг ВВ</i>	-	802
<i>Без рейтинг</i>	66 291	59 831
	66 358	74 209
	213 091	162 191

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.1. Кредитен риск, продължение

Таблицата по-долу представя балансовата стойност на портфейла от държавен дълг по страни. Активите са представени, без да е отчетена евентуална обезценка.

31 декември 2011	България	Германия	САЩ	Общо	
<i>В хиляди лева</i>					
Държани за търгуване	9 742	87 747	15 047	112 536	
	9 742	87 747	15 047	112 536	

31 декември 2010	България	Германия	САЩ	Холандия	Общо
<i>В хиляди лева</i>					
Държани за търгуване	15 304	12 003	3 860	4 087	35 254
	15 304	12 003	3 860	4 087	35 254

- *счетоводно третиране* - държани за търгуване
- *обезценка* – няма
- *риск на насрещна страна* - сделките се сключват DvP (доставка срещу плащане, с изключение на сделките с Български държавен дълг) и поради тази причина рискът от насрещната страна е сведен до минимум.
- *ликвидност* - емисиите представляват предимно емисии еврооблигации, издадени от съответните страни. Емисиите са качени за търговия на регулирани капиталови пазари. Текущо биват котираны обеми, по-големи от притежаваните, от множество борсови посредници и по тази причина смятаме, че ликвидният риск е нисък.
- *влияние на риска от промяна на цената* - според правилата за управление на риска на Фонда, модифицираната дюрация е методът, чрез който се измерва лихвения риск на ценната книга. Основният риск при промяна на пазарната цена на дългов инструмент с фиксиран купон е промяната в пазарните лихвени проценти. Модифицираната дюрация е показател доколко пазарната цена на дадена дългова ценна книга е чувствителна към промяната на пазарните лихвени проценти.
- *съдебни решения, използвани в преценката за обезценка на актива* – няма
- *допускания за определяне на обезценката* - няма

Таблицата по-долу представя матуритетната структура на портфейла от държавен дълг по страни.

31 декември 2011	До 3 месеца	От 3 до 6	От 6 месеца	От 1 до 5	Над 5	Общо
<i>В хиляди лева</i>		месеца	до 1 година	години	години	
България	481	-	-	8 284	977	9 742
Германия	83	-	882	-	86 782	87 747
САЩ	117	-	-	-	14 930	15 047
	681	-	882	8 284	102 689	112 536

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.1. Кредитен риск, продължение

31 декември 2010 <i>В хиляди лева</i>	До 3 месеца	От 3 до 6 месеца	От 6 месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Общо
България	753	-	-	1 145	13 406	15 304
Германия	-	139	-	-	11 864	12 003
САЩ	22	-	-	-	3 838	3 860
Холандия	-	-	64	-	4 023	4 087
	775	139	64	1 145	33 131	35 254

3.2. Пазарен риск

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

3.2.1. 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/п), където:

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

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

У – доходност до падеж

п – 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.

Таблиците по-долу представят чувствителността към промените на ефективните лихвени проценти на финансовите активи на Фонда към 31 декември 2011 г. и 31 декември 2010 г. Фондът няма финансови задължения към 31 декември 2011 г. и 31 декември 2010 г.

31 декември 2011

Инструменти с фиксиран лихвен процент

<i>В хиляди лева</i>	Общо	Инструменти с плаващ лихвен процент	Инструменти с фиксиран лихвен процент				
			До 3 месеца	Между 3 и 6 месеца	Между 6 месеца и 1 година	Между 1 и 5 години	Над 5 години
Активи							
Парични средства	65 194	-	65 194	-	-	-	-
Инвестиции	233 839	6 937	6 873	38 958	50 398	28 960	101 713
Нелихвоносни инвестиции	66 358	-	-	-	-	-	-
Краткосрочни вземания	2 843	-	-	-	-	-	-
Общо активи	368 234	6 937	72 067	38 958	50 398	28 960	101 713

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.2. Пазарен риск, продължение

3.2.1. Лихвен риск, продължение

31 декември 2010

В хиляди лева	Инструменти с фиксиран лихвен процент						
	Общо	Инструменти с плаващ лихвен процент	До 3 месеца	Между 3 и 6 месеца	Между 6 месеца и 1 година	Между 1 и 5 години	Над 5 години
Активи							
Парични средства	56 978	-	56 978	-	-	-	-
Инвестиции	150 143	10 165	15 849	26 753	32 875	26 451	38 050
Нелихвоносни инвестиции	74 209	-	-	-	-	-	-
Други нелихвоносни активи	141	-	-	-	-	-	-
Общо активи	281 471	10 165	72 827	26 753	32 875	26 451	38 050

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

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

3.2.3. 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 -коефициента 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.

3.3. 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:

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.3. Ликвиден риск, продължение

Остатъчни договорни падежи на активите и пасивите към 31 декември 2011г.

<i>В хиляди лева</i>	До 3 месеца	От 3 до 6 месеца	От 6 месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Без договорен матуритет	Общо
Активи							
Парични средства	65 194	-	-	-	-	-	65 194
Банкови депозити	6 040	38 808	42 258	-	-	-	87 106
Държавни ценни книжа	481	-	-	8 284	977	-	9 742
Ипотечни облигации	-	13	1 277	1 467	-	-	2 757
Корпоративни облигации	265	198	558	17 305	95	-	18 421
Акции, дялове и права	-	-	-	-	-	28 835	28 835
Чуждестранни държавни ценни книжа	200	-	882	-	101 712	-	102 794
Чуждестранни корпоративни облигации	119	-	5 646	7 254	-	-	13 019
Чуждестранни акции, дялове и права	-	-	-	-	-	37 523	37 523
Други вземания	1 675	-	1 168	-	-	-	2 843
Общо активи	73 974	39 019	51 789	34 310	102 784	66 358	368 234
Пасиви							
Задължения към ПОД	626	-	-	-	-	-	626
Други задължения	1 320	-	-	-	-	-	1 320
Общо пасиви	1 946	-	-	-	-	-	1 946

Компанията извършва регулярно анализ на текущата ликвидност на активите и пасивите на Фонда. На база на актюерски изчисления ръководството на Компанията очаква предстоящите плащания на осигурени лица или на техни наследници в предвидените в Правилника случаи в срок от една година да са в размер на 195 хил. лв., а очакваната концентрация на пенсионни плащания към осигурени лица да настъпи след 5 години. Първата пожизнена пенсия от фонда се очаква да бъде отпусната на жена през 2016 г., а първата пожизнена пенсия на мъж се очаква да бъде отпусната през 2020 г. при условие, че те се възползват от даденото им право в КСО да получат пожизнена пенсия от УПФ до 5 години преди навършването на възрастта за нормално пенсиониране. В резултат на анализа към 31.12.2011 г. задълженията към Компанията се погасяват в рамките на един месец.

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.3. Ликвиден риск, продължение

Остатъчни договорни падежи на активите и пасивите към 31 декември 2010г.

<i>В хиляди лева</i>	До 3 месеца	От 3 до 6 месеца	От 6 месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Без договорен матуритет	Общо
Активи							
Парични средства	56 978	-	-	-	-	-	56 978
Банкови депозити	12 038	26 043	24 080	-	-	-	62 161
Държавни ценни книжа	753	-	-	1 145	13 406	-	15 304
Ипотечни облигации	57	14	1 862	2 907	-	-	4 840
Корпоративни облигации	1 662	551	2 795	9 544	709	-	15 261
Акции, дялове и права	-	-	-	-	-	10 838	10 838
Чуждестранни държавни ценни книжа	22	139	64	-	19 725	-	19 950
Чуждестранни корпоративни облигации	1 382	589	6 617	17 079	6 960	-	32 627
Чуждестранни акции, дялове и права	-	-	-	-	-	63 371	63 371
Други вземания	141	-	-	-	-	-	141
Общо активи	73 033	27 336	35 418	30 675	40 800	74 209	281 471
Пасиви							
Задължения към ПОД	632	-	-	-	-	-	632
Общо пасиви	632	-	-	-	-	-	632

3.4. 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.

3.5. 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.

Бележки към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.6. 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.

4. Използване на счетоводни преценки и предположения

Оценка на финансовите инструменти

Фондът определя справедлива стойност, използвайки следната йерархия, която отразява значимостта на факторите използвани за определяне на справедлива стойност:

- Ниво 1: котираны цени (некоригирани) на активни пазари за сходни активи или пасиви
- Ниво 2: входящи данни различни от котираны цени включени в Ниво 1 които могат да се намерят за актива или пасива, или директно (т.е., като цени) или индиректно (т.е., получени от цени)
- Ниво 3: входящи данни за актива или пасива, които не са базирани на налична пазарна информация (не налични входящи данни)

Таблицата по-долу представя анализ на финансовите инструменти, отчетени по справедлива стойност, според използваната йерархия:

<i>В хиляди лева</i>	Ниво 1	Ниво 2	Общо
31 декември 2011			
Акции, дялове и права	28 835	-	28 835
Чуждестранни акции, дялове и права	37 523	-	37 523
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	9 742	-	9 742
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	102 794	-	102 794
Корпоративни облигации	-	18 421	18 421
Чуждестранни корпоративни облигации	11 513	1 506	13 019
Ипотечни облигации	1 284	1 473	2 757
	191 691	21 400	213 091
31 декември 2010			
Акции, дялове и права	10 838	-	10 838
Чуждестранни акции, дялове и права	63 371	-	63 371
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	15 304	-	15 304
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	19 950	-	19 950
Корпоративни облигации	-	15 261	15 261
Чуждестранни корпоративни облигации	31 121	1 506	32 627
Ипотечни облигации	-	4 840	4 840
	140 584	21 607	162 191

Бележки към финансовия отчет

5. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
Парични средства в разплащателни сметки в банки	65 194	56 978
	65 194	56 978

5.1. Пари и парични еквиваленти

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
Парични средства в разплащателни сметки в банки	65 194	56 978
Банкови депозити с оригинален срок до 3 месеца	5 000	-
	70 194	56 978

6. Инвестиции

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
Банкови депозити	87 106	62 161
Ценни книжа издадени или гарантирани от държавата	9 742	15 304
Акции, дялове и права	28 835	10 838
Ипотечни облигации	2 757	4 840
Корпоративни облигации	18 421	15 261
Чуждестранни ценни книжа	153 336	115 948
	300 197	224 352

6.1. Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата

Ценните книжа, издадени или гарантирани от държавата представляват 2.65% от активите на Фонда към 31 декември 2011 г. и имат следната структура по вид валута:

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
- деноминирани в български лева	2 180	14 200
- деноминирани в евро	7 562	1 104
	9 742	15 304

Бележки към финансовия отчет

6. Инвестиции, продължение

6.2. Акции, права и дялове

Към 31 декември 2011 г. Фондът не притежава права за придобиване на акции. Акциите и дяловете представляват 7.83% от активите на УПФ „ДСК – Родина” АД и имат следната валутна структура:

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
- акции, деноминирани в български лева	14 975	8 910
- дялове, деноминирани в български лева	12 974	866
- дялове, деноминирани в евро	886	1 062
	<hr/> 28 835	<hr/> 10 838

6.3. Ипотечни облигации

Към 31 декември 2011г. ипотечните облигации представляват 0.75% от активите на Фонда и имат следната структура по вид валута:

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
- деноминирани в евро	2 757	4 840
	<hr/> 2 757	<hr/> 4 840

6.4. Корпоративни облигации

Към 31 декември 2011 г. корпоративните облигации представляват 5.00% от активите на Фонда и имат следната структура по вид валута:

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
- деноминирани в български лева	199	426
- деноминирани в евро	18 222	14 835
	<hr/> 18 421	<hr/> 15 261

6.5. Чуждестранни държавни ценни книжа

Към 31 декември 2011 г. чуждестранните държавни ценни книжа представляват 27.92% от активите на Фонда и имат следната валутна структура:

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
- деноминирани в евро	87 747	16 089
- деноминирани в щатски долари	15 047	3 861
	<hr/> 102 794	<hr/> 19 950

Бележки към финансовия отчет

6. Инвестиции, продължение

6.6. Чуждестранни акции, права и дялове

Към 31 декември 2011 г. чуждестранните акции, права и дялове представляват 1.01 % от активите на Фонда и имат следната валутна структура:

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
- деноминирани в евро	-	35 404
- деноминирани в щатски долари	37 523	15 734
- деноминирани в шведски крони	-	7 957
- деноминирани в британски лири	-	2 679
- деноминирани в норвежки крони	-	1 597
	37 523	63 371

6.7. Чуждестранни корпоративни облигации

Към 31 декември 2011 г. чуждестранните ценни книжа представляват 3.54% от активите на Фонда и имат следната валутна структура:

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
- деноминирани в български лева	8 720	8 595
- деноминирани в евро	4 299	24 032
	13 019	32 627

7. Краткосрочни вземания

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
Вземания, свързани с инвестиции	2 842	141
<i>в това число вземания, свързани с хеджиращи инструменти</i>	-	39
<i>в това число вземания по репо сделки</i>	2 405	-
Вземания от ПОК „ДСК – Родина” АД	-	-
Други краткосрочни вземания	1	-
	2 843	141

8. Краткосрочни задължения

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

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
Задължения към ПОК „ДСК – Родина” АД		
- за такси от осигурителни вноски	320	399
- за инвестиционна такса	306	233
	626	632
Задължения, свързани с инвестиции	1 319	-
<i>в това число задължения, свързани с хеджиращи инструменти</i>	1 319	-
Други текущи задължения	1	-
	1 946	632

Бележки към финансовия отчет

9. Начислени такси и удържки в полза на пенсионноосигурителната компания

В хиляди лева	2011	2010
Таски и удържки		
Такса от осигурителни вноски	3 516	3 065
Инвестиционна такса	3 211	2 278
Други такси	379	364
	7 106	5 707

10. Резерви

10.1. 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 преходния 24-месечен период, съгласно Наредба № 12 от 10.12.2003 г. на КФН.

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

Ако постигнатата доходност на Универсалния пенсионен фонд е под минималната доходност, разликата се покрива от резерва във Фонда. Когато средствата от резерва във Фонда не са достатъчни, Компанията покрива недостига със средствата от резерва, формиран в Компанията. Определеният размер на минималната доходност към 31 декември 2011 г. от КФН за последния 24-месечен период за УПФ е -0.82 %.

Постигнатата доходност от управлението на активите на Фонда към 31 декември 2011 г. е над минималния размер.

11. Пенсионен резерв

Осигурените лица в Универсалния фонд имат право на пожизнена пенсия, която се определя на база на актоерски разчети. Към 31 декември 2011 г. в УПФ няма отпуснати пожизнени пенсии.

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

12. Други оповестявания

Към 31 декември 2011 г. и 31 декември 2010 г. Фондът не е получил от Националната агенция по приходите информация за всички дължими съответно за 2011 г. и 2010 г. суми по осигурителните партии на осигурените лица в УПФ. Поради това, ръководството на Компанията е възприело политика на отчитане на средствата по индивидуалните партии на база на действително получените плащания. Доколкото не могат да бъдат надеждно определени, свързаните с тези суми такси и комисионни дължими на Компанията, също не са признати във финансовия отчет към 31 декември 2011 г. Неполучените към 31 декември 2010 г. суми, но получени през 2011 г., са признати през 2011 г.

Бележки към финансовия отчет

13. Оповестяване на свързани лица

За УПФ “ДСК – Родина” свързани лица са ПОК “ДСК - Родина” АД, „Банка ДСК” ЕАД като нейн основен акционер, ОТП Банк като едноличен собственик на капитала на „Банка ДСК” ЕАД, както и всички дружества, които са част от финансовата група на „Банка ДСК” ЕАД и ОТП Банк. Сделките с ПОК „ДСК – Родина” АД се състоят от такси и удържки, регламентирани съгласно КСО и Правилника за дейността на Фонда, като те са разгледани по – подробно в бележка 9, а задълженията на Фонда към Компанията са оповестени в бележка 8. Задълженията на Фонда към Компанията се уреждат в кратки срокове в зависимост от периодите на възникването им.

Към 31 декември 2011 г. УПФ „ДСК – Родина” има предоставени депозити към свързано лице „Банка ДСК” ЕАД в размер на 16 500 хил. лв. и начислени лихви в размер на 450 хил. лв.

14. Данъчно облагане

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

15. Събития след датата на отчета

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.

ДОКЛАД

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

ЗА 2011 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 УПФ „ДСК - Родина” № 343 – УПФ от 25.08.2003 г. на Комисията за финансов надзор (КФН). На 06.10.2000 г. Управителният съвет на Компанията приема Решение за учредяване на Универсален спестовно кооперативен пенсионно осигурителен фонд “Родина” (УСКПОФ).

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

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

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

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

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

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

Осигурените лица във Фонда имат право на:

- Допълнителна лична пожизнена пенсия за старост след придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по част първа от КСО;

Докаад за дейността на УПФ „ДСК-Родина” за 2011 г.

- Допълнителна лична пожизнена пенсия за старост пет години преди навършване на възрастта за придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст и при условие, че натрупаните средства по индивидуалната партида на осигуреното лице позволяват отпускане на пенсия в размер не по-малък от минималната пенсия за осигурителен стаж и възраст;
- Еднократно изплащане до 50 % на натрупаната по индивидуалната партида сума при пожизнено загубена работоспособност 70.99 на сто;
- Еднократно или разсрочено изплащане на натрупаните средства по индивидуалната осигурителна партида на наследниците на починал осигурен или пенсионер на Фонда при условията и реда на КСО;

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

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

ОСИГУРЕНИ ЛИЦА И НЕТНИ АКТИВИ

Към 31 декември 2011 г. в УПФ „ДСК-Родина” членуват 349 798 осигурени лица, за които има преведена поне една осигурителна вноса. През 2011 г. броят на осигурените лица е нараснал нетно със 24352 лица или с 7.48% спрямо края на 2010 г. Съгласно публикуваната предварителна информация от уеб сайта на КФН през същия период пазарът е нараснал нетно със 99 117 лица или с 3.3% спрямо края на 2010 г. Нетният ръст на осигурените лица в УПФ „ДСК-Родина” е по-висок от този на пазара. Освен това нетният ръст на осигурените лица през 2011 г. на УПФ „ДСК-Родина” представлява 24.6% от нетния ръст на пазара.

Общият пазар на новоосигурени лица през 2011 г. продължава да намалява поради демографската картина в България. Спадът в новоосигурените през 2011 г. спрямо 2010 г. се отразява както при УПФ „ДСК-Родина”, така и при останалите фондове. Независимо от общия намаляващ пазар УПФ взема 7 286 лица, което представлява 7.16% пазарен дял от пазара на новоосигурени лица (според оповестената предварителна информация на уеб сайт на КФН). Нетният брой прехвърлени лица в УПФ „ДСК-Родина” от УПФ, управлявани от други ПОД, които са постъпили през 2011 г. е 17 982 лица.

Към 31 декември 2011 г. УПФ „ДСК-Родина” достига **11.12 %** пазарен дял по осигурени лица, което представлява нарастване с **43 базови точки** спрямо 31.12.2010 г., което е най-високото за пазара през 2011 г. В следващата таблица е посочена сравнителната информация за пазарните дялове по лица и за изменението им спрямо предходната година на база обобщена предварителна информация от уеб сайта на КФН.

Доклад за дейността на УПФ „ДСК-Родина” за 2011 г.

Универсални пенсионни фондове	31.12.2011 г. (в %)	31.12.2010 г. (в %)	Промяна в пазарния дял
УПФ „Доверие”	32.69	33.89	-1.20
УПФ „Съгласие”	12.97	13.08	-0.11
УПФ „ДСК-Родина”	11.12	10.69	0.43
ЗУПФ „Алианс България”	19.81	19.48	0.33
УПФ „Ай Енд Джи”	8.61	8.72	-0.11
УПФ „ЦКБ Сила”*	9.15	9.27	-0.12
УПФ „Топлина”	3.39	3.01	0.38
УПФ „Бъдеще”	1.52	1.35	0.17
УПФ „Пенсионноосигурителен институт”	0.74	0.51	0.23

Към 31 декември 2011 г. нетните активи на УПФ „ДСК-Родина” са в размер **366 288 хил. лв.** От началото на годината е реализирано **нарастване на нетните активи на фонда с 85 449 хил. лв.**, което представлява **ръст от 30.4%** спрямо 31 декември 2010 г.

През отчетния период постъпленията от осигурителни вноски, заедно с получените лихви от НАП са в размер на 70 301 хил. лв., като за сравнение през 2010 г. те са 61 269 хил. лв. или през 2011 г. има 14.7% ръст на тези постъпления. През 2011 г. в УПФ „ДСК-Родина” от други универсални пенсионни фондове са прехвърлени общо средства в размер на 47 324 хил. лв., а към други универсални пенсионни фондове прехвърлените средства са в размер на 16 389 хил. лв. Нетният резултат от прехвърлените средства е 30 935 хил. лв., като за сравнение нетният резултат от прехвърлени средства за 2010 г. е в размер на 11 351 хил. лв. По този показател на прехвърлени активи УПФ „ДСК-Родина” се нарежда на първо място на пазара през отчетния период съгласно оповестената предварителна информация от КФН. Успешните резултати в процеса на прехвърляне водят до промяна в структурата на портфейла от осигурени лица. Съгласно обобщената предварителна информация на уеб сайта на КФН средният размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на едно осигурено лице към 31.12.2011 г. представлява 98.5% от средния размер за целия пазар, докато към 31.12.2010 г. – този размер е представлявал 92.6% от средното за пазара.

През 2011 г. в полза на ПОК „ДСК-Родина” АД са начислени такси и удържки в размер на 7 106 хил. лв., като през 2010 г. те са били в размер на 5 707 хил.лв., или ръст от 24.5%.

Към 31 декември 2011 г. УПФ „ДСК-Родина” достига **10.37%** пазарен дял по активи, което представлява **нарастване със 71 базови точки** спрямо 31.12.2010 г. което е най-високото за пазара през 2011 г. В следващата таблица е посочена сравнителната информация за пазарните дялове по активи и за изменението им спрямо предходната година на база обобщена предварителна информация от КФН.

Доклад за дейността на УПФ „ДСК-Родина” за 2011 г.

Универсални пенсионни фондове	31.12.2011 г. (в %)	31.12.2010 г. (в %)	Промяна в пазарния дял
УПФ „Доверие”	34.92	35.70	-0.78
УПФ „Съгласие”	11.97	11.92	0.05
УПФ „ДСК-Родина”	10.37	9.66	0.71
ЗУПФ „Алианс България”	20.78	21.32	-0.54
УПФ „Ай Енд Джи”	9.76	9.85	-0.09
УПФ „ЦКБ Сила”	9.13	8.76	0.37
УПФ „Топлина”	1.80	1.78	0.02
УПФ „Бъдеще”	0.96	0.80	0.16
УПФ „Пенсионноосигурителен институт”	0.31	0.21	0.10

ИНВЕСТИЦИИ

В таблицата по - долу са представени компонентите на инвестиционния портфейл по видове финансови инструменти и техния дял от балансвите активи на Фонда. В годишния финансов отчет на фонда е представена по – подробна информация по отношение на структурата на управлявания портфейл.

Инвестиционни инструменти	31.12.2011 г.		31.12.2010 г.	
	Балансова стойност	Отн. дял в %	Балансова стойност	Отн. дял в %
Банков депозити	87 106	23.66	62 161	22.09
Финансови активи, издадени в Република България, в т.ч.	59 755	16.23	46 243	16.43
<i>Дългови ЦК, издадени или гарантирани от държавата</i>	<i>9 742</i>	<i>2.65</i>	<i>15 304</i>	<i>5.44</i>
<i>Корпоративни облигации</i>	<i>18 421</i>	<i>5.00</i>	<i>15 261</i>	<i>5.42</i>
<i>Ипотечни облигации</i>	<i>2 757</i>	<i>0.75</i>	<i>4 840</i>	<i>1.72</i>
<i>Акции, дялове и права</i>	<i>28 835</i>	<i>7.83</i>	<i>10 838</i>	<i>3.85</i>
Чуждестранни финансови активи	153 336	41.64	115 948	41.19
Инвестиции общо	300 197	81.53	224 352	79.71
Парични средства	65 194	17.70	56 978	20.24
Краткосрочни вземания	2 843	0.77	141	0.05
Балансови активи общо	368 234	100.00	281 471	100.00

НЕТЕН ДОХОД ОТ ИНВЕСТИРАНЕ НА СРЕДСТВАТА НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА

През отчетния период реализираният нетен доход от инвестиране на активите на УПФ „ДСК – Родина” е отрицателен в размер на 8 368 хил. лв., докато през 2010 г. е реализиран положителен доход в размер на 19 428 хил. лв. Отрицателният резултат през 2011 г. е в резултат на волатилността и срива на инвестиционните пазари.

УПФ „ДСК – Родина”	31.12.2011 (в хил.лв.)	31.12.2010 г. (в хил.лв.)
Нетен доход от лихви	10 973	9 382
Нетен доход от оценка на финансови активи	(17 476)	9 717
Нетен доход от сделки с финансови активи	(4 400)	(714)
Нетен доход от съучастия и дивиденди	1 195	620
Нетен доход от операции с чуждестранна валута	1 340	423
Общо реализиран нетен доход	(8 368)	19 428

В таблицата по-долу е представена реализираната доходност на универсалните пенсионни фондове на годишна база, изчислена за двадесет и четири месечен период назад (30 декември 2009 г. – 30 декември 2011 г.) съгласно обобщена информация от КФН.

Универсален пенсионен фонд	Доходност
УПФ „Доверие”	2.84%
УПФ „Съгласие”	3.27%
УПФ „ДСК-Родина”	1.76%
ЗУПФ „Алианс България”	1.24%
УПФ „Ай Енд Джи”	1.20%
УПФ „ЦКБ Сила”	2.66%
УПФ „Бъдеще ”	1.08%
УПФ "Топлина"	4.00%
УПФ „Пенсионно-осигурителен институт”	4.39%
Немодифицирана претеглена доходност	2.26%

НАСТЪПИЛИ СЪБИТИЯ СЛЕД ДАТАТА НА СЪСТАВЯНЕ НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

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

ПОЛИТИКА НА РЪКОВОДСТВОТО ПО ОТНОШЕНИЕ НА РИСКА

УПФ „ДСК Родина“ е изложен на следните видове риск при операциите си с финансови активи:

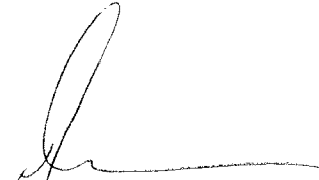
- Кредитен риск
- Пазарен риск
- Ликвиден риск
- Операционен риск
- Законов риск
- Политически риск

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

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

Дата: 23.02.2012 г.

Главен изпълнителен директор:


/Николай Марев/

