

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2011 г.

1. Обща информация за дружеството

Пенсионноосигурителна компания "Съгласие" АД (Компанията) е регистрирана като акционерно дружество в регистъра на търговските дружества на Софийски градски съд по фирмено дело №6897 от 1995 год., рег.1, том 290, стр.154 с предмет на дейност създаване, развитие и управление на фондове за допълнително пенсионно осигуряване, осъществяване на допълнително пенсионно осигуряване, както и всякакви други дейности, пряко свързани с допълнителното пенсионно осигуряване, които не са забранени със закон.

Към 31.12.2011 год. акционерите на Компанията притежават следното дялово участие в нейния капитал:

"Химимпорт" АД – 49.43%

"Финанс Консултинг" ЕАД – 19.95%

„Лориян ЕООД” – 8.32%

Други юридически лица – 22.21%

Други физически лица – 0.09%

Основният капитал на Компанията е в размер на 10 500 000 (десет милиона и петстотин хиляди) лева, разпределен в 1 050 000 броя безналични поименни акции с право на глас, с номинална стойност 10 лева всяка една. ПОК „Съгласие” АД е с едностепенна система на управление – Съвет на директорите в състав: Милен Марков – председател и членове - Камен Колев, Олег Чулев, Галя Тодорова, Иванка Данева и Анатолий Величков. Компанията се представлява само заедно от Милен Марков – главен изпълнителен директор и един от двамата изпълнителни директори – Иванка Данева или Анатолий Величков.

Членовете на Съвета на директорите на ПОК "Съгласие" АД не притежават, не са придобивали и не са прехвърляли през 2011 год. акции на дружеството.

Членовете на Съвета на директорите на Компанията, както и свързани с тях лица не са сключвали с дружеството договори, които излизат от обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

Компанията осъществява предмета си на дейност като управлява следните пенсионни фондове:

Професионален пенсионен фонд „Съгласие“ (ППФ „Съгласие“)

Универсален пенсионен фонд „Съгласие“ (УПФ „Съгласие“)

Доброволен пенсионен фонд „Съгласие“ (ДПФ „Съгласие“)

2. Пазарни позиции на ПОК „Съгласие“ АД*

Към края на 2011г. на осигурителния пазар в България действат 9 пенсионноосигурителни дружества. Изменението на пазарните позиции на Компанията е резултат от ефективните усилия за разширяване и оптимизиране на регионалната структура, подобряване обслужването на участниците в пенсионни фондове „Съгласие“, засилване на рекламната дейност и др.

Към 31.12.2011г. общият брой на участниците във фондовете за допълнително пенсионно осигуряване в страната е 3 992 506 при 3 882 833 души към 31.12.2010г. (увеличение с 2,82%). Преобладаваща част от тях, а именно 3 144 808 души или (78, 77%) участват в универсалните пенсионни фондове, 595 287 или 14,91% е техният брой в доброволните пенсионни фондове, броят на осигурените в професионалните пенсионни фондове е 247 333 (6,19%), а броят на участниците в доброволните пенсионни фондове по професионални схеми е 5 078 или 0,13%.

* Данните в доклада са от интернет страницата на Комисията за финансов надзор (www.fsc.bg), от финансовите отчети на Компанията и нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

Таблица №1

Динамика на броя осигурени лица във фондове за допълнително пенсионно осигуряване за периода 2010-2011 год.

	Брой осигурени лица 2010г.	Брой осигурени лица 2011г.	Абс. изменение 2011г./2010г.	Отн.изменение 2011/2010г. в %
ДПФ	597 968	595 287	- 2681	- 0.44
ДПФПС	4 894	5 078	+ 194	+3.76
ППФ	234 280	247 333	+13 053	+5.57
УПФ	3 045 691	3 144 808	+ 99 117	+3.25
Общо	3 882 833	3 992 506	+109 673	+2.82

С най-висок абсолютен и относителен растеж през отчетната година е броят на участниците в универсалните пенсионни фондове - с 99 117 души или с 3.25% спрямо 2010 год. и в професионалните пенсионни фондове – с 13 053 души или 5.57%.

Към 31.12.2011 год. броят на осигурените в пенсионните фондове „Съгласие” лица е 493 974, което е нарастване спрямо 31.12.2010 год. с 10 906 души или с 2,26% (с 0,56 процентни пункта по-малък растеж от средния за отрасъла). Относителното нарастване на осигурените в задължителните пенсионни фондове „Съгласие” е по-ниско от увеличението на участниците в задължителните пенсионни фондове общо за страната. Намалението на осигурените в ДПФ „Съгласие” е с 0.17%, докато общо за всички доброволни пенсионни фондове понижението е по-голямо- с 0.44%.

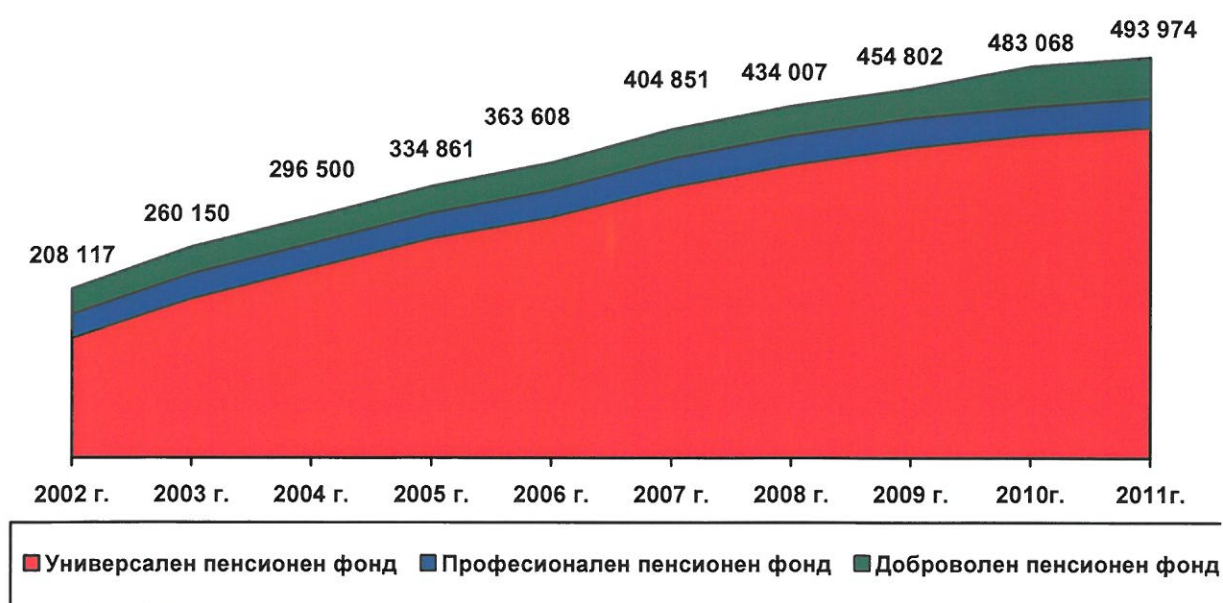
Таблица №2

Динамика на броя осигурените лица в пенсионните фондове „Съгласие“ за 2010-2011 год.

Фонд	Брой осигурени лица 2010г.	Брой осигурени лица 2011г.	Абс. изменение 2011/2010	Отн. изменение 2011/2010 в %
ДПФ	50 008	49 923	-85	-0,17
ППФ	34 555	36 066	+1 511	+ 4,37
УПФ	398 505	407 985	+9 480	+2,38
Общо	483 068	493 974	+10 906	+2,26

Тенденциите в изменението на участващите в пенсионните фондове „Съгласие“ лица за периода 2002-2011 год. е илюстрирана на фиг.1.

Фиг.1.Нарастване на броя на осигурените лица в пенсионните фондове „Съгласие“ за периода 2002 – 2011год.



Общият размер на балансовите активи на допълнителните пенсионни фондове към края на изминалата година е 4 597 941 хил. лв., което представлява увеличение с 601 012 хил. лв или с 15,04% спрямо 31.12.2010 г. В сравнение с 2010 год. балансовите активи на пенсионните фондове "Съгласие" през отчетната година нарастват със 72 152 хил. лв, но с по-висок темп – 15,26% в сравнение със средното за индустрията увеличение и към 31.12.2011г. възлизат на 544 875 хил. лв.

Аналогични са тенденциите в изменението на размера на нетните активи. Общият размер на нетните активи в края на 2011г. на допълнителните пенсионни фондове в страната бележат ръст от 14,68% спрямо 2010 г. като достигат 4 572 743 хил.лв. Пенсионните фондове „Съгласие“ към 31.12.2011 год. регистрират значително увеличение на нетните активи с 15,53% спрямо предходната година и достигат 541 561 хил. лв.

И през 2011 год. общо за пенсионната индустрия в структурата на нетните активи най-значителен относителен дял заемат активите на универсалните пенсионни фондове(близко 77.26%). Общо за допълнителното пенсионно осигуряване в страната относителното участие на универсалните пенсионни фондове се увеличава за сметка намалението на относителния дял на нетните активи на професионалните и на доброволните пенсионни фондове. Тези тенденции в изменението на обема и структурата на нетните активи общо за индустрията не са характерни за управляваните от ПОК "Съгласие" АД пенсионни активи. В структурата на управляваните нетни активи нараства значението на активите в УПФ „Съгласие“ за сметка на относителното намаление на нетните активи в ППФ „Съгласие“, а нетните активи на ДПФ „Съгласие“ запазват относителния си дял.

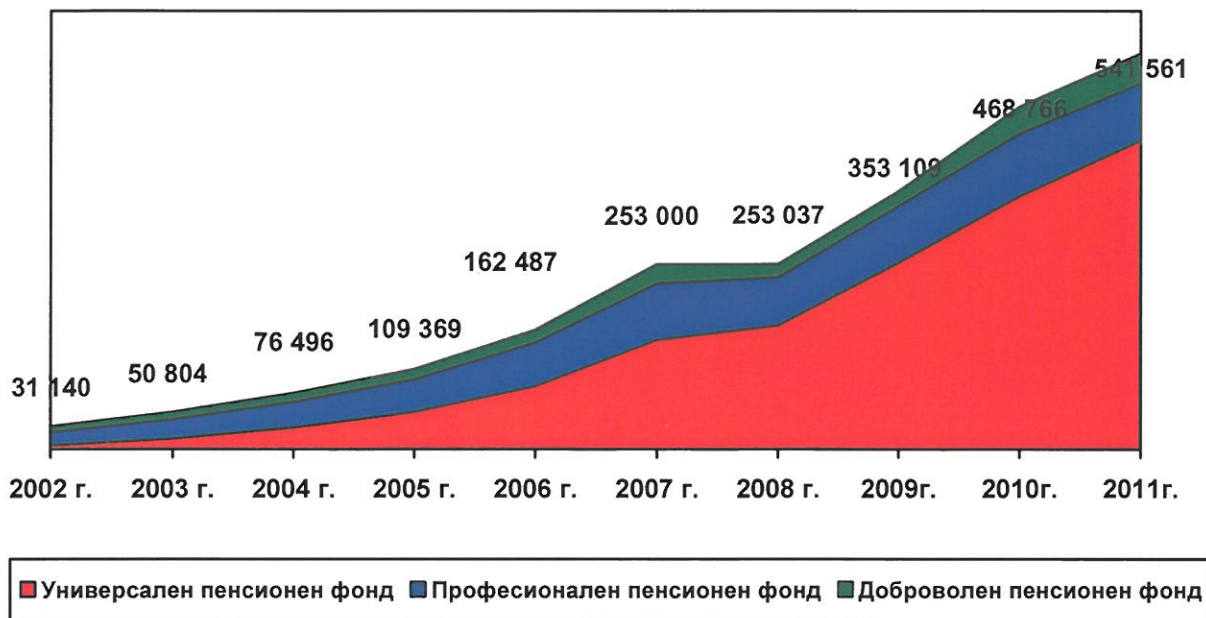
Таблица №3

Относителен дял на нетните активи по видове фондове общо за пазара и за пенсионните фондове „Съгласие“ (в %)

Видове пенсионни фондове	Към 31.12.2010 г. за индустрията	Към 31.12.2010 г. за „Съгласие“	Към 31.12.2011 г. за индустрията	Към 31.12.2011 г. за „Съгласие“
УПФ	73	74	77	78
ППФ	13	18	10	14
ДПФ	14	8	13	8
Общо	100	100	100	100

Тенденцията на изменение нетните активи на пенсионните фондове, управлявани от ПОК „Съгласие“ АД, за периода 2002-2011 год. е илюстрирана на фиг.2.

Фиг.2.Нарастване на нетните активи на пенсионните фондове „Съгласие“ за периода 2002-2011 год.(хил.лв)



Пенсионният пазар и през 2011 год. се характеризира с висока концентрация, като продължава тенденцията за постепенното ѝ ограничаване. ПОК „Съгласие“ АД остава едно от доминиращите на пенсионния пазар три пенсионноосигурителни дружества. В края на 2011 г. Компанията намалява пазарния си дял, измерен на база осигурени лица от 12,44% на 12,37%, но увеличава пазарния си дял на база нетни активи от 11,76% на 11,84%. Общо за целия период 2005-2011 год. обаче пазарния дял на управляваните от Компанията фондове се изменя в положителна посока в резултат на динамиката на управляваните пенсионни активи и изменението на броя на участниците в пенсионните фондове „Съгласие“ в сравнение с промените на тези показатели за пенсионната индустрия като цяло (Таблица №4).

Таблица №4
Пазарен дял на пенсионните фондове „Съгласие“
за периода 2005-2011 год.(в %)

Показатели	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	Отн.изм. 2011/2005 в проценти и пункта
По размер на нетните активи	9,83	10,71	10,91	11,01	11,19	11,76	11,84	+2,01
По брой на осигурените лица	11,27	11,36	11,77	11,91	12,08	12,44	12,37	+1,10

3. Управление на средствата на осигурените лица

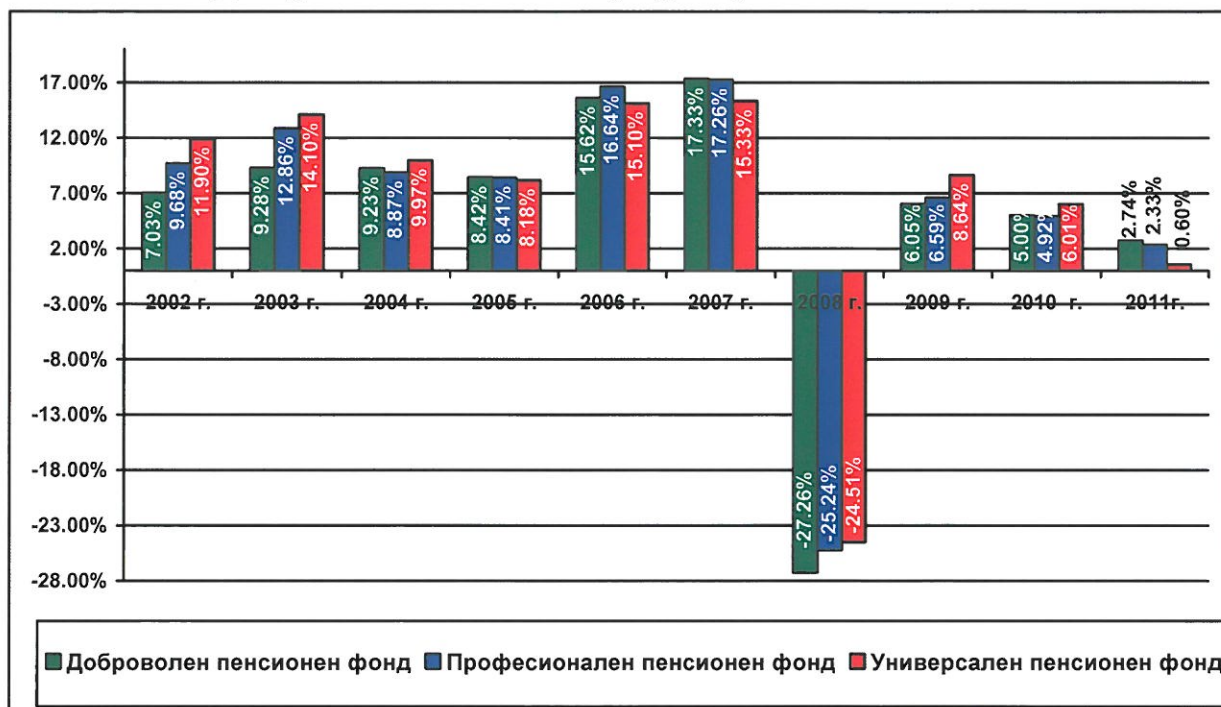
Средствата на пенсионните фондове „Съгласие“ се инвестират при спазване принципите на надеждност, ликвидност и диверсификация на портфейла, в разрешените от КСО инструменти и при спазване на предвидените инвестиционни ограничения и забрани.

Основните цели на провежданата от Компанията инвестиционна политика в управляваните от нея фондове за допълнително задължително пенсионно осигуряване е запазване и реално нарастване на натрупаните средства в индивидуалните партии на лицата при поемане на умерено висок риск в дългосрочен план. Цел при инвестиране активите на ДПФ „Съгласие“ е нарастване стойността на натрупаните средства по индивидуалните осигурителни партии на участниците в него и постигане на възвращаемост, превишаваща средноаритметичната стойност на инфлацията, обявена от НСИ за последните три календарни години при умерено ниво на риск.

Поради продължилото и през 2011 год. реструктуриране на инвестиционните портфейли на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, управлявани от ПОК „Съгласие“ АД и слабо изразената положителна тенденция на капиталовия пазар през 2010, управляваните активи продължиха да увеличават стойността си.

Постигнатата доходност на пенсионните фондове, управлявани от ПОК „Съгласие“ АД за 2002-2011 год., е показана графично на Фиг.3.

Фиг.3. Доходност на пенсионните фондове „Съгласие“ за 2002-2011 г.



При инвестирането на средствата на пенсионните фондове „Съгласие“ се прави анализ и оценка на пазарния риск, свързан с инвестиции в акции, облигации и инвестиционни имоти, като се съблюдават процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на Фондовете. При инвестиции в банкови депозити и ценни книжа се взема под внимание кредитния рейтинг съответно на банката или емитента.

Реализирането на набелязаните през 2009 год. мерки, целящи ограничаване на неблагоприятното въздействие на финансовата криза продължи и през отчетната 2011 год. Значително повишената волатилност обаче на капиталовите пазари през годината доведе до нарастване на колебанията в инвестиционните резултати (риск и доходност. При падащи цени на пазарите на ценни книжа пенсионните фондове „Съгласие“ реализираха положителна доходност и коефициент на Шарп (Таблица № 5).

Таблица №5

**Стандартно отклонение и коефициент на Шарп за
 пенсионните фондове „Съгласие“***

Показатели	2005 год.	2006 год.	2007 год.	2008 год.	2009 год.	2010 год.	2011 год.
Стандартно отклонение							
ДПФ	2,77%	3,95%	7,96%	12,10%	9,74%	4,91%	5,21%
ППФ	3,05%	4,17%	6,65%	8,85%	5,54%	4,08%	4,67%
УПФ	3,29%	3,89%	6,07%	7,74%	4,71%	2,61%	3,05%
Коефициент на Шарп							
ДПФ	2,86	3,24	1,69	-	0,55	0,93	0,36
ППФ	2,07	3,31	2,02	-	1,06	1,10	0,31
УПФ	1,85	3,16	1,89	-	1,69	2,14	-

Неблагоприятната пазарна конюнктура, подхранвана от страховете на инвеститорите от възможността за навлизане в нова рецесия на редица страни от Евронзоната затрудняваше провеждането на ефективна активна инвестиционна политика. В структурно отношение делът на инструментите с фиксирана доходност (облигации и банкови депозити) продължиха да доминират и да бъдат приоритет в избраната инвестиционна стратегия. В същото време при подбора на конкретните активи, акцентът падна върху инструментите от чуждестранни емитенти.

V. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА ПОК "СЪГЛАСИЕ" АД

Към 31.12.2011 год. общият размер на приходите на Компанията е 15 131 хил. лв т.е. с 31.24% повече в сравнение с 2010 год. Приходите на Компанията се формират от приходи от такси и удържки, финансови приходи и приходи от инвестиране на специализираните резерви.

Размерът на приходите по групи и относителното им разпределение в общите приходи са, както следва:

Вид приход	Сума (хил.лв)	Относителен дял в общите приходи (в%)
I. Приходи от такси и удържки в т.ч.	9 957	65,81
От УПФ	8 446	55,82
От ППФ	1 336	8,83
От ДПФ	175	1,16
II. Приходи от управление на собствени средства	2 812	18,58
III Приходи от инвестиране на специализирани резерви	862	5,70
IV. Освободени резерви за гарантиране на минималната доходност	1 500	9,91
Общо приходи	15 131	100,0

Приходите от такси и удържки, възлизащи на 9 957 хил. лв са с 11.60% повече в сравнение с равнището им през 2010 год. и са с най-голямо относително тегло (65.81%) от общите приходи на Компанията. Най-голям принос за техния растеж и с най-голям дял от общите приходи (55.82%) са тези от Универсалния пенсионен фонд – 8 446 хил. лв. Таксите и удържките от Професионалния и Доброволния пенсионни фондове са съответно 1 336 хил. лв (8.83%) и 175 хил. лв (1,16%).

Приходите от управление на собствени средства на Компанията през 2011 г. са в размер на 2 812 хил. лв, представляват 18.58% от общите приходи и са със 64.83% над тези за предходната година. Измежду тези приходи с най-голям относителен дял в общите приходи (13.56%) са приходите от операции с ценни книжа – 2 052 хил. лв. Приходите от операции с чуждестранна валута са 262 хил.лв т.е. със 72.37% повече в сравнение с 2010 год. Макар и да съставляват малък относителен дял от общите приходи, приходите от лихви и от дялово участие очертават растеж през отчетната година съответно с близо 58% и 100% като са респективно 213 хил. лв и 158 хил. лв. Другите приходи нарастват абсолютно и относително.

Приходите от инвестиране на специализираните резерви са 862 хил. лв. (над 4% намаление в сравнение с 2010 год.) и представляват 5.7% от общите приходи като близо 60% от тях представляват приходи от операции с ценни книжа.

Разходите за дейността към 31.12.2011 год. са 14 256 хил.лв. т.е. с над 24% повече в сравнение с предходната година. Разпределението на тази сума по отделни групи разходи е, както следва:

Вид разход	Сума (хил.лв)	Относителен дял в общите разходи (в%)
I. Разходи по икономически елементи – общо, в т.ч.	7 745	54.32
Разходи за материали	187	1.31
Разходи за външни услуги	4 819	33.80
Разходи за амортизации	162	1.14
Разходи за възнаграждения	2 025	14.20
Разходи за осигуровки	399	2.80
Други разходи	153	1.07
II. Разходи за управление на собствени средства	4 205	29.50
III. Разходи за инвестиране на специализираните резерви	755	5.30
IV. Заделени специализирани резерви	1 551	10.88
Общо разходи	14 256	100,0

Намалението на разходите по икономически елементи със 122 лв или с 1.55% се предопределя главно от по-ниските разходи за външни услуги. Поради характера на дейността на Компанията последните заемат най-значително място измежду разходите в тази група. Разходите за управление на собствени средства са нарастнали чувствително поради растежа на разходите по операции с ценни книжа (с над 212%), които в края на отчетната година увеличават с 10.7 процентни пункта относителният си дял в разходите по управление на собствени средства в сравнение с равнището си през 2010 г.

Резервите за гарантиране на минималната доходност са с 50 хил. лв по-високи от тези през 2010 год. и достигат 7 050 хил. лв при минимално изискуемо равнище в размер на 4 990 хил.лв.

Текущият финансов резултат на ПОК "Съгласие" за отчетната година е печалба в размер на 816хил. лв.

Изменението на основни показатели за финансов анализ за периода 2005-2011 год. е показано в Таблица №9.

Таблица №9

Динамика на показатели за финансов анализ*

Показатели	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.
Ликвидност							
Обща ликвидност	6.20	7.15	1.29	3.11	2.83	2.05	2.08
Абсолютна ликвидност	2.79	1.83	0.96	2.33	1.53	1,06	0,60
Ефективност							
Ефективност на разходите	1.01	1.06	1.07	1.11	0.96	1.0	1.06
Рентабилност							
Рентабилност на собствения капитал	0.39%	3.82%	6.26%	11.28%	-4.12%	0.35%	7,09%
Рентабилност на активите	0.35%	2.63%	3.62%	7.66%	-2.53%	0.18%	4.08%
Рентабилност на пасивите	3.13%	8.49%	8.58%	23.85%	-6.82%	0,40%	9,61%

* Финансовите показатели са изчислени по следния начин:

-Обща ликвидност – текущи активи-разходите за бъдещи периоди/текущите пасиви-приходи за бъдещи периоди

-абсолютна ликвидност – парични средства/текущи пасиви-приходи за бъдещи периоди

-ефективност на разходите – общи приходи/общии разходи

- рентабилност на собствения капитал – нетна печалба или загуба/собствен капитал

- рентабилност на активите – нетна печалба или загуба/сумата на актива

- рентабилност на пасивите – нетна печалба или загуба /сума на пасива-собствения капитал

Данните за изменението на показателите за финансов анализ от горната таблица свидетелстват за положителна тенденция в равнищата на по-голямата част от тях през последните три години.

Пропорцията собствен капитал (капиталова база)/минимален размер на капитала към края на 2011 год. е 2.303 при нормативно определено равнище 0,5, а съотношението между ликвидните средства на Компанията и нейните текущи задължения е 1.747 при нормативно равнище единица.

Към 31.12. 2011 г. в ПОК "Съгласие" АД са заети 127 лица (при 115 за 2010 год.). През 2011 год. броят на зетите по трудов договор служители се увеличи поради назначаването по трудов договор на щатни служители на Компанията в градове, в които ПОК "Съгласие" нямаше свои представители.

* * *

През 2012 год. развитието на Компанията ще продължи да се осъществява в насока на подобряване на дейността по управление на риска с оглед оптимизиране на доходността на пенсионните активи в зависимост от пазарната среда, продължаване провеждането на мерките по подобряване на продажбеното и следпродажбено обслужване на участниците в пенсионните фондове „Съгласие“.

Милен Марков
Главен изпълнителен директор

Иванка Данева
Изпълнителен директор

Анатолий Величков
Изпълнителен директор

15 март 2012 г.
Гр. София



The image shows three handwritten signatures in blue ink, each written over a horizontal line. To the right of the signatures is a circular blue stamp. The stamp contains the text "ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНА КОМПАНИЯ" around the top edge, "СЪГЛАСИЕ" АД in the center, and "София" below it. There is a small star symbol at the bottom of the stamp.