



Годишен доклад за дейността

Доклад на независимия одитор

Финансов отчет

Доброволен пенсионен фонд “Съгласие”

31 декември 2011 г.



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за нетните активи в наличност за доходи	1
Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи	2
Отчет за паричните потоци	3
Пояснения към финансовия отчет	4-43

ДОКЛАД
ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД "СЪГЛАСИЕ"
през 2011 год.

Към 31.12.2011 г. броят на участниците в ДПФ "Съгласие" (Фонда) възлиза на 49 957, от които осигурените лица са 49 923 и 34 пенсионери. В общия брой на осигурените лица 42 597 души се осигуряват от работодателя, 31 102 се осигуряват с лични вноски и 37 – с вноски от друг осигурител.

През 2011 год. броят на осигурените лица във Фонда намалява незначително (с 85 души) като общо за периода 2007-2011 г. относителното изменение е положително – растеж с близо 42% или 14 707 души.

2007г.	2008г.	2009 г.	2010 г.	2011г.	Изм. 2011/2010г. (бр.)	Отн.изм. 2011/2010г. (%)	Отн. изм. 2011/2007г. %
35 216	36 313	36 043	50 008	49 923	-85	-0.17%	+41.76%

През 2011г. във Фонда има 2 238 новоосигурени лица, 287 лица са прехвърлени от други доброволни фондове. От Фонда са прехвърлени средства в други доброволни пенсионни фондове на 69 лица.

Постъпленията от осигурителни вноски във Фонда през 2011 год. възлизат на 4 415 хил.лв или с 6.86% по-малко в сравнение с 2010 год. Средният размер на осигурителната вноска за отчетната година е 30 лв. Анализът на осигурените лица в ДПФ "Съгласие" показва, че преобладаващата част от лицата са осигурени с месечни вноски.

Общият размер на прехвърлените средства от доброволни фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества във Фонда е 2 464, което е значително по-малко в сравнение с 2010 год.(12 797 хил.лв), а изплатените към други фондове средства на прехвърлени лица са 97 хил. лв или с близо 20% повече от предходната година.

Средният размер на натрупаните средства на едно осигурено лице към 31.12.2011 год. е 818.48 лв при 728.24 лв за 2010 год.

ДПФ "Съгласие" изплаща 34 пенсии, от които 32 пенсии за старост (2 пожизнени и 30 срочни), 1 срочна пенсия за инвалидност и 1 срочна наследствена пенсия. През 2011 год. на осигурени лица, пенсионери и наследници на осигурени лица са изплатени средства в размер на 3 409 хил. лв, в т.ч 2 532 хил. лв еднократно или разсрочено на осигурени лица,



придобили право на пенсия, 628 хил. лв на осигурени лица, 108 хил. лева за пенсии и 141 хил. лв на наследници на осигурени лица, които не са получили наследствена пенсия.

Средният размер на месечната лична пенсия за старост към края на отчетния период е 270.84 лв, а на личната пенсия за инвалидност – 415 лева.

През 2011 год. балансовите активи на Фонда нарастват от 37 369 хил. лв през 2010 год. на 42 292 хил. лв, което е процентно позитивно изменение с 13.17%. Респективно **нетните активи на фонда** възлизат в края на отчетната година на 40 861 хил. лв. Тяхното изменение за периода 2007-2011 год. е, както следва:

2007г. ХИЛ.ЛВ	2008г. ХИЛ.ЛВ	2009г. ХИЛ.ЛВ	2010г. ХИЛ.ЛВ	2011г. ХИЛ.ЛВ	Изм. 2011/2010 г. ХИЛ.ЛВ	Изм. 2011/2010 г. %	Изм. 2011/2007 г. %
26 137	18 176	20 249	36 418	40 861	+ 4 443	+12.20%	+56.33%

Изменението на пазарния дял на ДПФ „Съгласие“ по размер на нетните активи и броя на осигурените лица за периода 2007-2011 г. е видно от следващата таблица.

(в %)

Пазарен дял	2007 год.	2008 год.	2009 год.	2010 год.	2011 год.	Изм. 2011/2010 в %	Изм. 2011/2007 в %
по размер на нетните активи	3,85	3,77	3,85	6,52	7,24	+11.04%	+88.05%
по брой на осигурените лица	5,94	6,01	6,03	8,36	8,39	+0,36%	+41.25%

От Фонда са изплатени такси и удържки към Компанията в общ размер 175 хил.лв, в т.ч.: удържки от осигурителните вноски – 70 хил.лв; въгъпителна такса – 3 хил.лв, инвестиционна такса - 89 хил.лв и други такси – 13 хил. лв.

Средствата на ДПФ „Съгласие“ се инвестират при спазване принципите на надеждност, ликвидност и диверсификация на портфейла. Те се инвестират в разрешените от КСО инструменти, при спазване на предвидените инвестиционни ограничения и забрани. Обемът и структурата на инвестиционния портфейл на Фонда по видове инвестиционни инструменти към края на отчетната година са представени в следващата таблица.



№ по реда	Видове инструменти	Балансова стойност (в хиляди лев)		Относително участие в общите активи (в %)	
		31.12.2010 год.	31.12.2011 год.	31.12.2010 год.	31.12.2011 год.
I.	Инвестиции общо, в т.ч.	35 888	38 984	96.04	92.18
1.	Финансови активи, издадени в Р.България	19 098	22 594	51.11	53.43
1.1.	Дялови ценни книжа	12 425	17 741	33.25	41.95
1.2.	Дългови ценни книжа	6 673	4 853	17.86	11.48
2.	Чуждестранни финансови активи	6 742	11 964	18.04	28.29
2.1.	Дялови ценни книжа	836	680	2.24	1.61
2.2.	Дългови ценни книжа	5 906	11 284	15.80	26.68
3.	Банкови депозити	6 830	1 000	18.28	2.36
4.	Инвестиционни имоти	3 218	3 426	8.61	8.10
II.	Парични средства	124	775	0.33	1.83
III.	Краткосрочни вземания	1 357	2 533	3.63	5.99
	Балансови активи общо	37 369	42 292	100.00	100.00

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.

При инвестирането на средствата на ДПФ „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 свързания с инвестициите на Фонда риск. При инвестиции в банкови депозити и ценни книжа се взема под внимание кредитния рейтинг съответно на банката или емитента.

Вземанията на ДПФ „Съгласие“ по дивиденди от акции на акционерни дружества със специална инвестиционна цел Болкан енд Сий Пропъртис, ЦКБ Рибл Истейт фонд и Кепитъл мениджмънт за 2008 и 2009 год. с общ размер 139 117 лв бяха обезценени с оглед спазване на принципа за предпазливост и вярното и точно отразяване на състоянието на активите на Фонда на база срока на просрочие и очакванията на Ръководството за получаване на дължимите плащания в обозримо бъдеще.

Вземанията на ДПФ „Съгласие“, представляващи лихви по репо сделки с „Абас“ АД, „Сила холдинг“ АД и „Българска корабна компания“ АД с общ размер 52 449 лв, както и вземанията по лихви по облигации, емитирани от компанията SAZKA, Чехия, възлизащи на 4 073 лв не са обезценени, тъй като ръководството има ясни индикации за получаването на дължимите суми през 2012 год.

Прилагането на набелязаните през 2009 год. мерки за ограничаване на последиците от финансовата криза продължи и през 2011 год. Независимо от това значително повишената волатилност на капиталовите пазари през годината доведе до нарастване на колебанията в инвестиционните резултати (риск и доходност). При спадащи цени на пазарите за ценни книжа фондовете, управлявани от ПОК "Съгласие" АД успяха да реализират, макар и минимална положителна доходност и коефициент на Шарп. Неблагоприятната пазарна конюнктура, подхранвана от страховете на инвеститорите от възможността за навлизане в нова рецесия на редица страни от Евророната, затрудняваше провеждането на ефективна активна инвестиционна политика. По-високата волатилност на възвращаемостта на инвестициите намери своя израз в увеличението на показателя стандартно отклонение на стойността на един дял във фонда от 4.9% за 2010 г. на 5.2% за 2011 г.

Постигнатата доходност на ДПФ „Съгласие“ за 2011 г. е 2.74%, а за периода 30.12.2009-30.12.2011 г. (на годишна база) тя е 3.86%.

Милен Марков

Главен изпълнителен директор

Иванка Данева

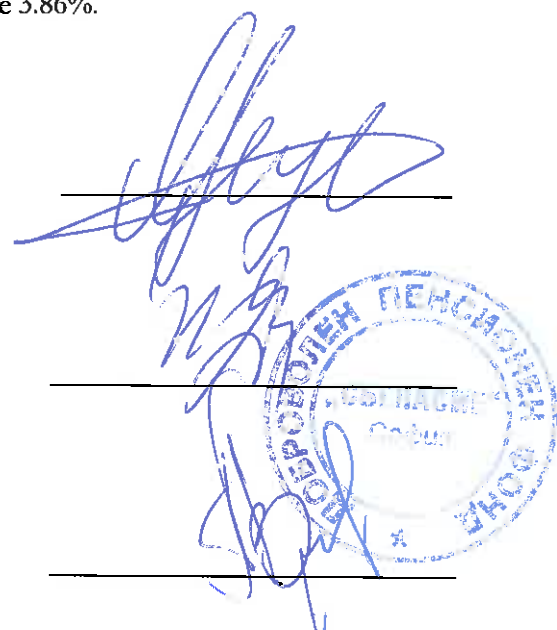
Изпълнителен директор

Анатолий Величков

Изпълнителен директор

15 март 2012 г.

Гр. София



Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна

T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@gtbulgaria.com
W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До: **Управляващите**
Доброволен пенсионен фонд „Съгласие“
Гр. София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на **Доброволен пенсионен фонд „Съгласие“**, включващ, отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември 2011 г., отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство 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, основащо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с 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 изпитването 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 Фонда, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на Фонда. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във 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 дава вярна и честна представа за финансовото състояние на **Доброволен пенсионен фонд „Съгласие“** към 31 декември 2011 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2011 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2011 г. на **Доброволен пенсионен фонд „Съгласие“**, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2011 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител



д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор



Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

19 март 2012 г.
Гр. София

Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември

	Пояснение	2011 '000 лв	2010 '000 лв
Активи			
Инвестиционни имоти	6	3 426	3 218
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7	35 558	32 670
Вземания	8	2 533	1 357
Парични средства	9	775	124
Общо активи		42 292	37 369
Пасиви			
Задължения към осигурени лица		3	3
Задължения към свързани лица	14.2	97	61
Задължения по репо сделки и други	10	1 331	887
		1 431	951
Нетни активи в наличност за доходи	11	40 861	36 418

Състави: _____
/Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор: _____
/Милен Марков/

Дата: 15 март 2012 г.

Изпълнителен директор: _____
/Иванка Данева/

Заверил съгласно одиторски доклад от 19 март 2012 г.

_____ /Марий Апостолов/

_____ /д-р Мариана Михайлова/



Отчет за промени в размера на нетните активи в
 наличност за доходи за годината,
 приключваща на 31 декември

	Пояснение	2011 '000 лв	2010 '000 лв
Печалби от финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	12	1 282	1 705
Загуба/печалба от инвестиционни имоти	6	(7)	8
Печалба от инвестиране на средствата на фонда		1 275	1 713
Вноски за осигурени лица	11.1	4 415	4 718
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	11.1	2 464	12 797
Увеличения, свързани с осигурителни вноски		6 879	17 515
Изплатени суми по осигурителни договори	11.1	(3 409)	(2 717)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове	11.1	(97)	(81)
Преведени средства на държавния бюджет	11.1	(30)	(47)
Удръжки и такси за пенсионноосигурителната Компания	11.1	(175)	(214)
Намаления, свързани с осигурителни вноски		(3 711)	(3 059)
Увеличение, нетно		4 443	16 169
Нетни активи в наличност в начало на периода	11	36 418	20 249
Нетни активи в наличност в края на периода	11	40 861	36 418

Състави: _____
 /Татяна Петрова/

Главен изпълнителен
 директор: _____
 /Милен Марков/

Дата: 15 март 2012 г.

Изпълнителен
 директор: _____
 /Иванка Данева/

Заверил съгласно одиторски доклад от 19 март 2012 г.

_____ /Марий Апостолов/

_____ /д-р Мариана Михайлова/

Отчет за паричните потоци за годината,
 приключваща на 31 декември

	Пояснение	2011 '000 лв	2010 '000 лв
Оперативна дейност			
Постъпления, свързани с осигурени лица	11.1	4 415	4 718
Плащания, свързани с осигурени лица и пенсионери	11.1	(3 301)	(2 638)
Плащания към пенсионери		(108)	(78)
Платени такси на ПОК	14.2	(205)	(199)
Възстановени такси от ПОК	14.2	66	-
Постъпления от други пенсионни фондове	11.1	2 464	12 797
Плащания към други пенсионни фондове	11.1	(97)	(81)
Други парични потоци от оперативна дейност, нетно		(34)	(48)
Паричен поток от оперативна дейност		3 200	14 471
Инвестиционна дейност			
Получени лихви и дивиденди		1 154	431
Придобиване на финансови активи		(27 164)	(31 082)
Постъпления от продажба на финансови активи		21 814	17 916
Плащания за инвестиционни имоти	6	(222)	(1 631)
Постъпления от инвестиционни имоти	10	10	-
Паричен поток от инвестиционна дейност		(4 408)	(14 366)
Нетно намаление/увеличение на парични средства и еквиваленти		(1 208)	105
Парични средства и еквиваленти в началото на периода		1 986	1 822
Печалба от валутна преоценка на парични средства		(3)	59
Парични средства и еквиваленти в края на периода	9	775	1 986

Състави: _____
 /Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор: _____
 /Милен Марков/

Дата: 15 март 2012 г.

Изпълнителен директор: _____
 /Иванка Данева/

Заверил съгласно одиторски доклад от 19 март 2012 г.

 /Марий Апостолов/

 /д-р Мариана Михайлова/

Пояснения към финансовия отчет

1 Обща информация

Доброволният пенсионен фонд „Съгласие“ (ДФФ „Съгласие“ или Фондът) е вписан в Регистъра на фондовете за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по ф.д. No № 12370/2000 г. при Софийски градски съд.

Фондът е отделно юридическо лице, което се представява при взаимоотношенията си с трети лица от Пенсионно осигурителна компания „Съгласие“ АД (ПОК).

С решение №338-ДФФ/25.08.2003 г. Комисията за финансов надзор дава на ПОК „Съгласие“ разрешение за управление на ДПФ „Съгласие“.

ПОК „Съгласие“ е с едностепенна система на управление. Съветът на директорите е в състав:

- Милен Георгиев Марков – Председател на Съвета на директорите и Главен изпълнителен директор
- Камен Иванов Колев – член на Съвета на директорите
- Иванка Данева Гайдаржиева – член на Съвета на директорите и изпълнителен директор
- Анатолий Методиев Величков – член на Съвета на директорите и изпълнителен директор
- Галина Стефанова Тодорова - член на Съвета на директорите
- Олег Тодоров Чулев - член на Съвета на директорите

Фондът е създаден за неопределен срок.

Фондът не отговаря с активите си за задълженията и за загубите на Дружеството, което го управлява и представява.

Фондът няма служители.

2 Осигурителни и пенсионни договори

Доброволен пенсионен фонд „Съгласие“ извършва допълнително доброволно пенсионно осигуряване за лична допълнителна доброволна пенсия. Покритите осигурителни случаи са: старост, инвалидност и смърт. Всяко физическо лице, навършило 16 години може доброволно да се осигурява или да бъде осигурявано.

Пенсионните схеми, които се предлагат, са разработени на предварително определени осигурителни вноски.

Осигурителните вноски за доброволно осигуряване могат да бъдат за сметка на самото лице и/или работодател и/или друг осигурител.

Отделните пенсионните схеми са:

- индивидуална пенсионна схема – на основата на еднократни или периодични вноски за сметка на осигуреното лице;
- колективна пенсионна схема – на основата на еднократни или периодични вноски за сметка на друг осигурител или работодател;

Допълнителните пенсии са пожизнени и срочни, по избор на осигуреното лице, като вида на пенсията и срока на нейното получаване се посочват в пенсионния договор при придобиване на право на допълнителна пенсия.

Плащанията са под формата на:

- допълнителни пенсии за старост и инвалидност;
- еднократно или разсрочено изплащане на средствата по индивидуалната партида;
- изплащане на наследствена пенсия;
- еднократно или разсрочено изплащане на наследниците на остатъка от средствата по индивидуалната партида на осигурените лица или пенсионера.

Размерът на личната пожизнена допълнителна пенсия за старост се изчислява на основата на:

- натрупаните средства по индивидуалната партида;
- техническия лихвен процент;
- биометрични таблици.

Право на допълнителна пенсия може да се придобие и чрез внасяне на еднократни вноски, като техният размер се определя на базата на актюерски разчети.

Техническият лихвен процент и биометричните таблици се одобряват от заместник председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ Управление "Осигурителен надзор".

Осигурителният договор се прекратява в следните случаи:

- при смърт на осигурения;
- когато осигуреното лице прехвърли в полза на трето лице или друг пенсионен фонд цялата сума, натрупана в неговата индивидуална партида;
- при изтегляне на цялата сума, натрупана по неговата индивидуална партида.

Доходността от инвестирането на активите на Доброволен пенсионен фонд „Съгласие“ за периода 30.12.2009 г.- 30.12.2011 г. е 3.86% на годишна база (по данни на КФН).

Основни данни за ДПФ „Съгласие“ за 2011 г.	’000 лв
Постъпили вноски през периода	4 415
Изтеглени суми през периода	(3 409)
Удържани такси и комисионни	(175)
Доход за разпределение, в т.ч.	1 275
На осигурените лица	1186
Всичко активи, в т.ч.	42 292
На осигурени лица	40 861
Задължения към осигурените лица, в т.ч.	40 864
Дългосрочни	40 861

3 Основа за изготвяне на финансовите отчети

Финансовият отчет на Фонда е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева (’000 лв.), включително сравнителната информация за 2009 г., освен ако не е посочено друго.

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността ръководството очаква, че Фонда има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

4 Промени в счетоводната политика

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2011 г.:

- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне“ (изменен) в сила от 1 февруари 2010 г., приет от ЕС на 24 декември 2009 г.;
- Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, приет от ЕС на 18 февруари 2011 г.

Съществените ефекти, както в текущия период, така и в предходни или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на новите изисквания във връзка с представяне, признаване и оценяване, са представени по-долу:

МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 февруари 2010, приет от ЕС на 24 декември 2009 г.

С изменението на МСС 32 се уточнява как се отчитат някои права, когато емитираните инструменти са деноминирани във валута, различна от функционалната валута на емитента. Ако тези инструменти са емитирани пропорционално на съществуващите акционери на емитента, за фиксирана парична сума, те следва да бъдат класифицирани като собствен капитал, дори ако тяхната цена на упражняване е деноминирана във валута, различна от функционалната валута на предприятието.

Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, приети от ЕС на 18 февруари 2011 г.:

-Изменението на МСФО 7 пояснява изискванията за оповестяване на стандарта, като отстранява несъответствия, повтарящи се изисквания и отделни оповестявания, които могат да бъдат подвеждани.

-Изменението на МСС 34 цели подобряване на междинното финансово отчитане като пояснява изискваните оповестявания включително актуалните изменения в изискванията на МСФО 7.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения, които са задължителни за прилагане за първи път от финансовата година, започваща на 1 януари 2011 г., не са свързани с дейността на Фонда и нямат ефект върху финансовия отчет:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (изменен) – Ограничени освобождавания от сравнителни оповестявания съгласно МСФО 7 за предприятия, прилагащи за първи път МСФО – в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 30 юни 2010 г.;
- МСС 24 „Оповестяване на свързани лица” (изменен) в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- КРМСФО 14 „Предплащане на минимално финансиране” в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- КРМСФО 19 „Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал” в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 23 юли 2010 г.;

4.1 Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Фонда

Към датата на одобрението на този финансов отчет някои нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда.

Ръководството очаква, че всички нововъведения ще бъдат включени в счетоводната политика на Фонда за първия отчетен период, започващ след датата, от която те влизат в сила. Информация относно нови стандарти, изменения и разяснения, които се очаква да имат ефект върху финансовия отчет на Фонда, е представена по-долу:

МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – отписване – в сила от 1 юли 2011 г., все още не е приет от ЕС

Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на

финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на дружеството, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“ до края на 2010 г. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Дружеството следва да оцени ефекта от измененията върху финансовия отчет. Въпреки това то не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и преди да може да се оцени техния цялостен ефект.

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“ дефинира справедливата стойност като цена, която би била получена при продажба на даден актив или платена при прехвърлянето на задължение при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката. Стандартът уточнява, че справедливата стойност се базира на сделка, сключвана на основния пазар за активи или пасива или при липса на такъв – на пазара с най-благоприятни условия. Основният пазар е пазарът с най-голям обем и дейност за съответния актив или пасив.

Публикувани са и следните нови стандарти и разяснения, но не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовия отчет на Фонда:

МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - изменения относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 юли 2011 г., все още не са приети от ЕС

Измененията включват две промени в стандарта. Датата 1 януари 2004 г. е заменена с датата на преминаване към МСФО при сделки, свързани с отписване на активи и пасиви, и при определяне на справедливата стойност на финансови активи и пасиви, като се използват техники за оценяване. Втората промяна позволява на дружества след период на свръхинфлация да оценяват финансовите активи и пасиви, държани преди нормализирането на икономиката, по справедлива стойност и да я използва като приета стойност при изготвянето на първия отчет по МСФО.

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ въвежда нова дефиниция на контрола, базирана на определени принципи, която следва да се прилага за всички инвестиции при определянето на базата за консолидация.

МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ замества МСС 31 „Дялове в съвместни предприятия“ и заменя трите категории „съвместно контролирани предприятия“, „съвместно контролирани операции“ и „съвместно контролирани активи“ с две категории – „съвместни операции“ и „съвместни предприятия“. Изборът относно прилагането на метода на пропорционална консолидация при отчитането на съвместни предприятия вече не е допустим. Методът на собствения капитал е задължителен за прилагане при отчитането на всички съвместни предприятия.

МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия“ е нов стандарт относно изискванията за оповестяване при всички форми на дялово участие в други предприятия, включително съвместни предприятия, асоциирани предприятия, дружества със специална цел и други неконсолидирани дружества.

МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ – друг всеобхватен доход – в сила от 1 юли 2012 г., все още не е приет от ЕС

Измененията изискват представянето на отделните елементи на другия всеобхватен доход в две групи в зависимост от това дали те ще се прекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Елементи, които не се прекласифицират, напр. преоценки на имоти, машини и съоръжения, се представят отделно от елементи, които ще се прекласифицират, напр. отсрочени печалби и загуби от хеджиране на парични потоци. Дружествата, избрали да представят елементите на другия всеобхватен доход преди данъци следва да показват съответната сума на данъците за всяка една от групите по отделно. Наименованието на отчета за всеобхватния доход е променено на „отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход“, но могат да се използват и други заглавия. Измененията следва да се прилагат ретроспективно.

МСС 12 „Данъци върху доходи“ – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2012 г., все още не е приет от ЕС

Стандартът изисква дружествата да оценяват отсрочените данъци, свързани с активи, в зависимост от начина, по който се очаква да бъде възстановена тяхната балансова стойност чрез използване или продажба. Тъй като при инвестиционни имоти, отчитани по справедлива стойност съгласно МСС 40 „Инвестиционни имоти“, е трудно и субективно да се определи каква част от възстановяването ще се извърши чрез последващо използване или продажба, се въвежда изключение от посочения принцип - опровержимото предположение, че балансовата стойност на посочените инвестиционни имоти ще бъде възстановена единствено чрез продажба. В резултат на изменението в стандарта са включени указанията на ПКР 21 „Данъци върху дохода – възстановяване на преоценените неамортизируеми активи“ и разяснението е отменено.

МСС 19 „Доходи на наети лица“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

Измененията на МСС 19 премахват метода на коридора и изискват представянето на финансовите разходи и приходи на нетна база. Актюерските печалби и загуби са преименувани на преоценки и следва да бъдат признати незабавно в другия всеобхватен доход. Те не се прекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Измененията се прилагат ретроспективно съгласно МСС 8 „Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки“.

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (ревизиран) в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (ревизиран) се отнася вече само за индивидуални финансови отчети, изискванията за които не са съществено променени.

МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“ (ревизиран) в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“ (ревизиран) продължава да предписва метода на собствения капитал. Промени в обхвата на стандарта са извършени поради публикуването на МСФО 11 „Съвместни ангажименти“.

КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мините“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

КРМСФО 20 определя счетоводното отчитане на разходите за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на дадена мина. Пояснението изисква дружества от минната индустрия, които прилагат МСФО, да отпишат капитализирани разходи за почистване на повърхността в неразпределената печалба, ако активите не могат да бъдат отнесени към разграничим компонент на рудното поле.

5 Счетоводна политика

5.1 Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на този финансов отчет, са представени по-долу.

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет.

Следва да се отбележи, че при съставянето на представения финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

5.2. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Фонда по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

Непаричните позиции, оценявани по историческа цена в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата на сделката (не са преоценени). Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

5.3. Отчитане по сегменти

Пенсионният Фонд развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

5.4. Приходи

Основните приходи на пенсионния фонд са от инвестиции, включващи преценка на ценни книжа, реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, получени дивиденди. Фонда получава приходи и от отдаване под наем на недвижимо имущество.

Приходите от дивиденди се признават в печалбата или загубата в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, се отчитат като текущ приход или разход от преоценки на финансови активи, когато тези активи са държани за търгуване.

Разликата между преоценената стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

5.5. Разходи

Разходи се признават в отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи за периода, за който се отнасят.

5.6. Инвестиционни имоти

Фондът отчита като инвестиционни имоти земя и сгради, които се държат по-скоро за получаване на приходи от наем или за увеличение на капитала или и за двете, отколкото за:

- използване при производствена дейност или административни цели
- продажба в рамките на обичайната икономическа дейност.

Инвестиционните имоти се признават като актив във финансовия отчет на Фонда само при условие, че са изпълнени следните две изисквания:

- вероятно е да бъдат получени бъдещи икономически изгоди от инвестиционните имоти
- стойността на инвестиционните имоти може надеждно да бъде оценена.

Инвестиционните имоти се оценяват първоначално по себестойност, включваща покупната цена и всякакви разходи, които са пряко свързани с инвестиционния имот – например хонорари за правни услуги, данъци по прехвърляне на имота и други разходи по сделката.

След първоначалното им признаване инвестиционните имоти, се отчитат като се използва моделът на справедливата стойност. Справедливата стойност представлява най-вероятната цена, която може да бъде получена на пазара към датата на баланса.

Инвестиционните имоти се преоценяват на тримесечна база и се включват в отчета за за нетни активи в наличност за доходи по пазарните им стойности. Те се определят от независими оценители с професионална квалификация и значителен професионален опит в зависимост от характера и местонахождението на инвестиционните имоти, базирайки се на доказателства за пазарните условия.

Промени в справедливата цена на инвестиционните имоти или стойността на продажбата на инвестиционния имот се отразява на реда: „Резултат от инвестиционни имоти” в Отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи.

Последващите разходи, свързани с инвестиционни имоти, които вече са признати във финансовите отчети на Фонда, се прибавят към балансовата стойност на имотите, когато е вероятно Фондът да получи бъдещи икономически изгоди, надвишаващи първоначално оценената стойност на съществуващите инвестиционни имоти. Всички други последващи разходи се признават за разход в периода, в който са възникнали.

Фондът отписва инвестиционните си имоти при продажбата им или при трайното им изваждане от употреба, в случай че не се очакват никакви икономически изгоди от тяхната продажба. Печалбите или загубите, възникващи от изваждането им от употреба или продажбата им, се признават в Отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи и се определят като разлика между нетните постъпления от продажбата и балансовата стойност на актива.

5.7. Финансови активи

Финансовите активи на фонда, с изключение на хеджиращите инструменти, се класифицират в следните категории финансови инструменти:

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Дружеството. Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят.

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

При първоначално признаване на финансов актив Фонда го оценява по справедливата стойност. Разходите по сделката, които могат да бъдат отнесени директно към придобиването или издаването на финансовия актив, се отнасят към стойността на финансовия актив или пасив, с

изключение на финансовите активи или пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Отписването на финансов актив се извършва, когато Фонда 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. Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на Отчет за нетните активи в наличност за доходи, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

Кредити и вземания са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Засемите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в Отчета за промени в размера на нетните активи за текущия период. Вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата при първоначалното им признаване. По дефиниция всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Фондът не притежава други финансови инструменти, които попадат в тази категория.

Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от трансакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на такъв.

След първоначално признаване всички финансови активи по справедливата стойност в печалбата или загубата се оценяват по справедливата им стойност, с изключение на онези инструменти, за които няма пазарни котировки на активен пазар и чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена.

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя към края на всеки ден на база пазарни котировки на цената им, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. В случай, че такива котировки не съществуват, справедливата стойност на финансовите активи се определя чрез техники за оценка, в съответствие с приетите правила за оценка на активите на Фонда.

Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

Акции и права, приети за търговия на регулиран пазар

Последващата оценка на акции и права, приети за търговия на регулиран пазар, се извършва по

- среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 1 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по реда на предходните две разпоредби, оценката се извършва по най-високата цена "купува" за съответните ценни книжа от поръчките, активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за предходния работен ден;
- ако не може да се определи цена по реда на предходната разпоредба, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за предходния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки също за предходния работен ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува";
- Метод: Оценка на акции/дялове по чл. 176, ал. 1, т. 10 от Кодекса за социално осигуряване:
 - по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване до 12 часа в деня на оценката. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена цена за обратно изкупуване, ПОК „Съгласие“ уведомява заместник – председателя за това.
 - в случаите на изчисляване и обявяване на повече от една цена за обратно изкупуване на една акция/дял в зависимост от различни условия (срока, в рамките на който е държана акцията/дяла и др.), оценката се извършва по последната определена и обявена от дружеството цена на обратно изкупуване, която съответства на условията, на които отговарят притежаваните от пенсионния фонд акции/дялове на инвестиционното дружество/договорния фонд;
 - В случаите, когато не е достигнат законово определеният минимален размер на нетната стойност на активите на договорен фонд, последващата оценка на издадените от него дялове се извършва по последната определена и обявена до 12 часа в деня на оценката емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена емисионна стойност на един дял, ПОК „Съгласие“ уведомява заместник-председателя за това.
- В случаите, когато борсова търговия не се провежда в работни за Република България дни, поради обявена последна търговска сесия за годината, за последваща оценка за работните дни до края на годината на акциите и правата, за които са налице условията описани по-горе към деня на последната търговска сесия, се приема последващата оценка, валидна за деня, следващ деня на последната търговска сесия. Това правило не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни.

- При невъзможност да се приложат начините за оценка описани по-горе, последващата оценка на акции, приети за търговия на регулиран пазар се извършва по един от следните методи:
 - метод на пазарните множители на дружества аналози чрез използване на модела на пазарните множители на дружество аналог
 - метод на нетната балансова стойност на активите
 - метод на дисконтираните нетни парични потоци

Прилагането на даден метод следва да се аргументира подробно, като се обоснове методиката за изчисление на цените. Избраният метод се прилага последователно при оценката на съответната ценна книга.

Акции и/или дялове, издадени от колективни инвестиционни схеми по реда на Закона за публичното предлагане на ценни книжа

Последващата оценка на тези акции или дялове се извършва по:

- Последваща оценка на акции, съответно на дялове по чл.176, ал.1, т.14 от Кодекса за социално осигуряване, се извършва по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване до 12 ч. българско време в деня на оценката. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена цена за обратно изкупуване, ПОК „Съгласие“ уведомява заместник-председателя за това.;
- В случаите на временно спиране на обратното изкупуване на акциите, съответно на дяловете, последващата им оценка се извършва или по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване, или по справедлива стойност, определена по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно последния оповестен счетоводен баланс на колективната инвестиционна схема - която от двете величини е изчислена по най-актуални данни за нетните активи на схемата. Извън тези случаи, когато правилата на колективна инвестиционна схема предвиждат определени условия, при които не се осъществява обратно изкупуване на акции, съответно на дялове, последващата им оценка се извършва по последната определена и обявена нетна стойност на активите на една акция, съответно - на един дял.
- Извън случаите по предходната точка, когато правилата на колективна инвестиционна схема предвиждат определени условия, при които не се осъществява обратно изкупуване на акции, съответно на дялове, последващата им оценка се извършва по последната определена и обявена до 12 ч. българско време в деня на оценката нетна стойност на активите на една акция, съответно на един дял. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена нетна стойност на активите на една акция, съответно на един дял, ПОК „Съгласие“ уведомява заместник-председателя за това

Облигации отговарящи на условията по чл. 176, ал. 1, т. 4, 6 - 8 от Кодекса за социално осигуряване, приети за търговия на регулиран пазар

Последващата оценка на тези облигации, се извършва по:

- среднопретеглена нетна цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден (ден "Г"), обявена в борсовия бюлетин, към която се добавя дължимият лихвен купон за деня,

за който се отнася оценката, обявен в борсовия бюлетин от ден "Т-2", ако обемът на сключените с тези облигации сделки за деня е не по-малък от 3 на сто от обема на съответната емисия;

- ако не може да се определи цена по реда на предходната точка, последващата оценка се извършва по обявената в борсовия бюлетин най-висока нетна цена "купува" от поръчките за ценни книжа от съответната емисия, които са активни към края на търговската сесия за предходния работен ден (ден "Т"), към която се добавя дължимият лихвен купон за деня, за който се отнася оценката, обявен в борсовия бюлетин от ден "Т-2", при условие че общата нетна стойност на поръчките с най-висока нетна цена "купува" е не по-ниска от 30 000 лв.
- ако не може да се приложи нито една от предходните две точки, последваща оценка на облигации се извършва по метода на дисконтираните парични потоци или по друг подходящ метод, посочен в Правилата на Фонда.

Ценни книжа отговарящи на условията по чл. 176, ал. 1, т. 4, 7 и 9 от Кодекса за социално осигуряване, които не се търгуват на регулирани пазари

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по метода на дисконтираните парични потоци или по друг подходящ метод, посочен в Правилата на фонда;

Издадените в чужбина от българската държава облигации, облигации по чл. 176, ал. 1, т. 7 от Кодекса за социално осигуряване, приети за търговия на регулиран пазар в държава членка, и ценни книжа по чл. 176, ал. 1, т. 11, т. 12, букви "а" и "б" и т. 13, букви "а" и "б" от Кодекса за социално осигуряване

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

- последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация за финансови инструменти. Когато се обявява нетна цена на облигации, последващата им оценка се извършва, като към тази цена се прибави дължимият лихвен купон към датата, за която се отнася оценката;
- ако не може да се определи цена по реда на предходната точка, последващата оценка на ценните книжа се извършва по последна цена "купува" за предходния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация за финансови инструменти. Когато се обявява нетна цена на облигации, последващата им оценка се извършва, като към тази цена се прибави дължимият лихвен купон към датата, за която се отнася оценката;
- при невъзможност да се приложат начините за оценка по предходните две точки се използва методът на съпоставими цени за ценни книжа със сходни условия за плащане, падеж и рейтинг или други общоприети методи, определени в правилата на Фонда.

Акции, включени в индекси на регулирани пазари на ценни книжа, приети за търговия на регулирани пазари на ценни книжа в държави – членки или приети за търговия на регулирани пазари на ценни книжа в държави, посочени в наредба на Комисията за Финансов Надзор (КФН)

Последващата оценка се извършва по:

- последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден при затваряне на регулирания пазар, на който те се търгуват;
- ако не може да се определи цена по предходната точка, последващата оценка на ценните книжа се извършва по най-високата цена "купува", обявена за предходния работен ден при затваряне на регулирания пазар, на който тези ценни книжа се търгуват;
- в случай че не може да бъдат приложени предходните две точки, последващата оценка се извършва по един от методите и моделите за оценка на акции посочени в правилата.
- последваща оценка на акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема, която инвестира само в ценни книжа и депозити по чл.176, ал.1, т.1- 9, 11, 12, 13 и 15 от КСО и чието седалище или седалището на управляващото я дружество се намира в държава – членка на Европейския съюз, или в друга държава – страна по Споразумението за Европейско икономическо пространство, съответно в държава, посочена в наредба на КФН, се извършва по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване до 12 ч. българско време в деня на оценката.

Държавните ценни книжа, издадени от българската държава и емитирани в страната

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

- средна брутна цена на всяка емисия за предходния работен ден на вторичния междубанков пазар. Средната цена се формира като средноаритметична от цените "купува" и "продава", за съответната емисия по котировките, обявени от не по-малко от трима първични дилъри на държавни ценни книжа при невъзможност да се приложи горепосочения начин за оценка се използва методът на линейна интерполация.

5.8. Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват задължения към Дружеството, управляващо Фонда и задължения по репо-сделки.

Финансовите пасиви се признават тогава, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия.

Задълженията се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизируема стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

5.9. Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

Ценни книжа могат да бъдат давани под наем или продавани с ангажимент за обратното им изкупуване (репо-сделка). Тези ценни книжа продължават да се признават в отчета за нетните активи в наличност за доходи, когато всички съществени рискове и изгоди от притежаването им остават за сметка на Фонда. В този случай се признава задължение към другата страна по договора в отчета за нетните активи в наличност за доходи, когато Фондът получи паричното възнаграждение.

Аналогично, когато Фондът взема под наем или купува ценни книжа с ангажимент за обратната им продажба (обратна репо-сделка), но не придобива рисковете и изгодите от собствеността

върху тях, сделките се третират като предоставени обезпечени заеми, когато паричното възнаграждение е платено. Ценните книжа не се признават в отчета за нетните активи в наличност за доходи.

Разликата между продажната цена и цената при обратното изкупуване се признава разсрочено за периода на договора, като се използва метода на ефективната лихва. Ценните книжа, отдадени под наем, продължават да се признават в отчета за нетните активи в наличност за доходи. Ценни книжа, взети под наем, не се признават в отчета за нетните активи в наличност за доходи, освен ако не са продадени на трети лица, при което задължението за обратно изкупуване се признава като търговско задължение по справедлива стойност и последващата печалба или загуба се включва в нетния оперативен резултат.

Когато Фондът взема под наем или купува ценни книжа с ангажимент за обратната им продажба (обратна репо-сделка), но придобива изгодите и/или рисковете и от собствеността върху тях, ценните книжа се признават в отчета за нетните активи в наличност за доходи.

5.10. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, депозити до три месеца, краткосрочни и високоликвидни инвестиции, които са лесно обрацаеми в паричен еквивалент и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

5.11. Резерв за гарантиране на минимална доходност

Доброволният пенсионен фонд не създава пенсионни резерви за гарантиране на минималната доходност.

5.12. Такси

Таксата за управление на осигурителните вноски се удържа при постъпване на осигурителните вноски на базата на сключени договори за допълнително пенсионно осигуряване в УПФ.

Задълженията към осигурените лица са оповестени по номинал, намалени с таксите съгласно Правилника на Фонда и увеличени с доходността от инвестиране.

Таксата за управление на осигурителните вноски се удържа при постъпване на осигурителните вноски на базата на сключените пенсионни договори.

Задълженията към осигурените лица са оповестени по номинал, намалени с таксите съгласно Правилника на Фонда и увеличени с доходността от инвестиране.

Във връзка с осъществяването на дейността по управление на ДПФ от Пенсионноосигурителната компания (ПОК), Фондът начислява и изплаща на ПОК следните такси:

- встъпителна такса: 9 лв. по индивидуален договор; 7 лв. за всяко осигурено лице по договор с работодател или друг осигурител с осигурени по договора до 100 лица,

включително; 3 лв. за всяко осигурено лице по договор с работодател или друг осигурител с осигурени по договора от 101 до 4000 лица, включително; 0 лв. за всяко осигурено лице по договор с работодател или друг осигурител с осигурени по договора над 4000 лица.

- такса за обслужване на дейността от всяка осигурителна вноска:
 - по индивидуален договор с осигурено лице и при сключен в полза на осигуреното лице договор с друг осигурител – от 2.5 на сто до 4.0 на сто в зависимост от размера на вноската;
 - по договор с работодател с размер на вноската до данъчната преференция – 3.20 на сто; по договор с работодател с размер на вноската до данъчната преференция, при допълнително условие в договора работодателят да направи периодични вноски за период най-малко от 24 месеца – 1.85 на сто; по договор с работодател с размер на вноската над данъчната преференция – 1.85 на сто.
 - по договор с работодател в зависимост от броя на осигурените лица:
 - до 1000 лица, включително – 3.20 на сто;
 - от 1001 до 2000 лица, включително – 3.00 на сто;
 - от 2001 до 3000 лица, включително – 1.85 на сто;
 - от 3001 до 4000 лица, включително – 1.70 на сто;
 - над 4000 лица – 0 на сто.
- такса за прехвърляне - в друг пенсионен фонд - 18 (осемнадесет) лева на лице;
- удържка при теглене – 10 (десет) на сто от изтеглената сума, но не повече от 20 (двадесет) лева при всяко изтегляне на средства от индивидуалната партида преди придобиване на право на лична пенсия за старост или инвалидност.
- инвестиционна такса – 7 (седем) на сто от доходността от управление на средствата във Фонда.

5.13. Данъци

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 партиди на осигурените лица не се облагат с данък по смисъла на Закона за данъците върху доходите на физическите лица.

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

5.14. Провизии условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Фонда и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например правни спорове. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана

за реструктуриране пред тези, които биха били засегнали. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Фонда е сигурен, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, за да се отрази най-добрата приблизителна оценка.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава.

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи.

5.15. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

Информация относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

5.15.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 9 от 19 ноември 2003 г. за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионноосигурителната Компания.

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

5.15.2. Обезценка на финансови активи

Ръководството преценява на всяка балансова дата дали са налице обективни доказателства за обезценката на финансов актив или на група от финансови активи.

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка от кредити и вземания, сумата на загубата се оценява като разлика между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци. Балансовата стойност на актива се намалява или директно, или чрез корективна сметка. Сумата на загубата се признава в текущата печалба или загуба.

Финансов актив или група от финансови активи се считат за обезценени и са възникнали загуби от обезценка, когато са налице обективни доказателства за обезценка, произхождащи от едно или повече събития, които са настъпили след първоначалното признаване на актива (събитие „загуба“) и когато това събитие загуба (или събития) има ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от финансовия актив или от групата финансови активи, които могат да се оценят надеждно.

Може да не е възможно да се идентифицира единично, самостоятелно събитие, което е причинило обезценката. По-скоро обезценката може да е причинена от комбинирания ефект на няколко събития.

Загубите, които се очакват в резултат на бъдещите събития, независимо от тяхната вероятност, не се признават.

6. Инвестиционни имоти

Инвестиционните имоти на Фонда включват имоти, които се държат с инвестиционна цел.

Промени в балансовите стойности, отразени в Отчета за нетните активи в наличност за доходи, могат да бъдат представени както следва:

	'000 лв.
Балансова стойност към 1 януари 2010 г.	1 578
Новопридобити активи	1 617
Нетна печалба от промяна на справедливата стойност	23
Балансова стойност към 31 декември 2010 г.	<u>3 218</u>
Новопридобити активи	204
Нетна печалба от промяна на справедливата стойност	4
Балансова стойност към 31 декември 2011 г.	<u><u>3 426</u></u>

През периода инвестиционните имоти представляват:

- 18.60% от поземлен имот и сгради на адрес гр. Пловдив., придобити през 2005 г. на стойност 251 хил. лв. с пазарна стойност към 31.12.2010 г. 376 хил. лв.;
- 14% от терен в Северна промишлена зона гр. Бургас придобит през 2006 г. на стойност 644 хил. лв. с пазарната стойност към 31.12.2010 г. 778 хил. лв.;
- 44% идеални части от сгради в гр. Русе, Западна промишлена зона придобит през 2008 г. на стойност 418 хил. лв. с пазарна стойност към 31.12.2010 г. 416 хил. лв.;
- 11.08% от имот земя и спортни сгради в гр. София, Сердика придобити през 2010 г. на стойност 1 617 хил. лв. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2010 г. 1 648 хил. лв.
- 1.40% от имот земя и спортни сгради в гр. София, Сердика придобити през 2011 г. на стойност 204 хил. лв. и преоценен до пазарната му стойност към 31.03.2011 г. 208 хил. лв.

Направеният анализ от независими оценители не дава основание за корекция на пазарните стойности на имотите и те запазват оценките си на нивата на оценките към 31.12.2010 г.

Инвестиционните имоти са представени във финансовите отчети на Фонда като е използван модел на справедливата стойност.

Инвестиционните имоти не са заложили като обезпечение по заеми.

Следните суми, свързани с инвестиционните имоти, са отразени в Отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи:

	2011 '000 лв	2010 '000 лв
Нетна промяна в справедливата стойност	4	23
Приходи от наеми на инвестиционен имот в гр. Русе	9	9
Преки оперативни разходи	(20)	(15)
	(7)	8

7. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

	Пояснение	2011 '000 лв	2010 '000 лв
Инвестиции в акции	7.1	14 594	11 042
Инвестиции в дялове и акции на колективни инвестиционни схеми	7.2	3 827	2 219
Инвестиции в дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	7.3	7 717	4 730
Инвестиции в други дългови ценни книжа	7.4	8 420	7 849
Инвестиции в банкови депозити	7.5	1 000	6 830
		35 558	32 670

Финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата на Фонда са класифицирани като финансови активи, държани за търгуване.

Инвестициите по справедлива стойност по видове валути са представени както следва:

	2011 '000 лв	2010 '000 лв
Инвестиции по справедлива стойност в лева	19 148	20 661
Инвестиции по справедлива стойност в евро	13 257	10 355
Инвестиции по справедлива стойност в долари	1 934	1 654
Инвестиции по справедлива стойност в руски рубли	280	-
Инвестиции по справедлива стойност в турски лири	939	-
	35 558	32 670

Представените по-долу стойности към 31 декември 2011 г. на ценните книжа, държани за търгуване са определени посредством използване на пазарни котировки на тези книжа. При липса на котирани цени на активен пазар за определяне на справедливите стойности на някои от

облигациите са приложени техники за оценка в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 9 от 19 ноември 2003 г.

7.1. Инвестиции в акции

Емитент	Емисия	Брой	Валута	Справедлива стойност към 31.12.2011 '000 лв.
Св. Св. Константин и Елена АД	BG11SVVAAT11	43 817	BGN	383
КРЗ Одесос АД	BG11KOVABT17	20 372	BGN	1 655
Параходство БРП АД	BG1100100038	317 463	BGN	276
Асенова крепост АД	BG11ASASBT10	28 380	BGN	242
Каучук АД	BG11КАРААТ12	46 933	BGN	1 422
Оловно - цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	10 394	BGN	52
Неохим АД	BG11NEDIAT11	15 022	BGN	520
Холдинг Варна АД	BG1100036984	54 752	BGN	290
Индустриален Холдинг България	BG1100019980	189 802	BGN	115
Зърнени храни България АД	BG1100109070	2 350 541	BGN	834
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	662	BGN	1
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	727 000	BGN	2 057
Инвестиционна компания Галата АД	BG1100048096	1 579 995	BGN	2 054
Сила Холдинг АД	BG1100027983	495 000	BGN	743
Слънце Стара Загора - БТ АД	BG11SLSTAT17	31 300	BGN	241
Холдинг Асенова крепост АД	BG1100067989	70 000	BGN	207
Химснаб АД	BG11ЕМТОВАТ16	30 000	BGN	870
Буленд инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	570 899	BGN	388
ЦКБ Рива истейт фонд АДСИЦ	BG1100120051	9 672	BGN	680
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	45 050	BGN	658
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	8 934	BGN	545
Volkswagen AG	DE0007664039	1 150	EUR	260
BMW AG	DE0005190003	1 000	EUR	101
				14 594

7.2. Инвестиции в дялове и акции на колективни инвестиционни схеми

Емитент	Емисия	Брой	Валута	Справедлива стойност към 31.12.2011
				'000 лв.
ИД КД Пеликан	BG1100042040	29 320.0000	BGN	400
ДФ ДСК Растеж	BG9000004069	64 015.0000	BGN	42
ДФ Европа	BG9000018069	7 525.8816	BGN	345
ДФ ЦКБ Лидер	BG9000007070	42 355.0000	BGN	304
ДФ Стандарт инвестмънт високодоходен фонд	BG9000002063	5 386.6335	BGN	25
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	BG9000016071	295 377.0	BGN	205
ДФ Реал Финанс балансиран фонд	BG9000017079	208 797.0	BGN	152
ДФ Адванс IPO фонд	BG9000023077	101 386.4527	EUR	162
ДФ Съгласие профит	BG9000021063	83 246.4325	BGN	489
ДФ Съгласие престиж	BG9000020065	42 074.0840	BGN	236
ДФ БенчМарк Фонд - 6 Паричен	BG9000009084	77 425.7487	BGN	1 001
ДФ Астра Комодити	BG9000016089	14 061.8722	USD	147
iShares S&P 500 index fund	IE0031442068	5 100.0000	USD	97
ETFLAB DAX	DE000ETFL011	2 000.0000	EUR	222
				3 827

7.3. Инвестиции в дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност към 31.12.2011
						'000 лв
						лв. / евро/щ.д./ гр.д
ДЦК Р България						
МФ	BG2040010212	5.0000%	13.07.2020	BGN	700 000	715
МФ	BG2040210218	5.7500%	29.09.2025	EUR	400 000	815
						1 530



Република Румъния	XS0638742485	5.2500%	17.06.2016	EUR	220 000	428
Република Румъния	RO1013DBE014	4.5000%	29.11.2013	EUR	50 000	96
Република Румъния	RO1114DBE010	4.5000%	06.05.2014	EUR	100 000	197
Република Румъния	XS0371163600	6.5000%	18.06.2018	EUR	900 000	1 801
Република Унгария	XS0625388136	6.0000%	11.01.2019	EUR	250 000	429
Република Полша	XS0479333311	5.2500%	20.01.2025	EUR	180 000	350
Унгарска банка за развитие	XS0632248802	5.8750%	31.05.2016	EUR	1 000 000	1 653
Република Турция	US900123BJ84	6.0000%	14.01.2041	USD	200 000	294
Европейска инвестиционна банка	XS0543366164	8.0000%	23.11.2015	TRL	1 200 000	939
						6 187
						7 717

7.4. Инвестиции в други дългови ценни книжа

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива
						ва
					лв./евро/ щ.д	стойност към 31.12.2011
						'000 лв.
Корпоративни облигации на български емитенти						
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	8.0000%	15.12.2017	EUR	240 000	463
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.0000%	18.10.2017	EUR	79 200	158
Асенова крепост АД	BG2100002091	11.0000%	30.01.2015	EUR	100 000	222
Финанс консултинг ЕАД	BG2100013098	9.0000%	19.08.2016	EUR	50 000	104
Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	8.5000%	17.03.2014	EUR	800 000	1 669
Аркус АД	BG2100011100	8.5000%	03.01.2018	EUR	250 000	509
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG2100020119	8.0000%	11.11.2018	EUR	100 000	198
						3 323
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти						
CEMEX FINANCE	XS0473787884	9.6250%	14.12.2017	EUR	200 000	301
Zagrebacki Holding D.O.O.	XS0309688918	5.5000%	10.07.2017	EUR	630 000	895
Commerzbank AG	DE000CB83CF0	7.7500%	16.03.2021	EUR	400 000	615
Heidelberger Druck AG	DE000A1KQ1E2	9.2500%	15.04.2018	EUR	150 000	178
SAZKA A.S.	XS0258547057	9.0000%	12.07.2021	EUR	46 279	55

8. Вземания

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
Дивиденди от акции на Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ за 2008 г.	19	20
Дивиденди от акции на Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ за 2009 г.	5	5
Дивиденди от акции на ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ за 2008 г.	11	12
Дивиденди от акции на ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ за 2010 г.	5	-
Дивиденди от акции на Кепитъл мениджмънт АДСИЦ за 2008 г.	32	34
Дивиденди от акции на Кепитъл мениджмънт АДСИЦ за 2009 г.	30	31
Дивиденди от акции на Кепитъл мениджмънт АДСИЦ за 2010 г.	33	-
Главница по облигации на Ален мак АД от емисия BG2100007090	18	18
Главница по облигации на Ален мак АД от емисия BG2100024061	316	316
Лихва по облигации на Ален мак АД от емисия BG2100024061	11	11
Главница на облигации на Холдинг Нов Век АД от емисия BG2100049068		156
Лихва на облигации на Холдинг Нов Век АД от емисия BG2100049068	37	50
Репо сделка с акции на КРЗ Одесос АД – Варна	699	704
Лихви по репо сделки с акции на КРЗ Одесос АД - Варна	5	-
Репо сделка с акции на КРЗ Одесос АД – Варна	315	-
Лихви по репо сделки с акции на КРЗ Одесос АД - Варна	2	-
Несъбрани лихви по репо сделки с акции на КРЗ Одесос АД - Варна	22	-
Несъбрани лихви по репо сделки с акции на КРЗ Одесос АД - Варна	24	-
Несъбрани лихви по репо сделки с акции на КРЗ Одесос АД - Варна	23	-
Репо сделка с акции на Слънце Стара Загора - БТ АД	236	-
Лихви по репо сделка с акции на Слънце - Стара Загора БТ АД	3	-
Несъбрани лихви по репо сделка с акции на Слънце - Стара Загора БТ АД	4	-
Несъбрани лихви по репо сделка с акции на Слънце - Стара Загора БТ АД	3	-
Просрочени суми по репо сделка с акции на ЦКБ АД	674	-
Лихви за просрочени суми по репо сделка с акции на ЦКБ АД	1	-
Наем на инвестиционен имот в Русе	1	-
Лихва на облигации на SAZKA от емисия XS0258547057	4	-
	2 533	1 357

Към 31 декември 2011 г., просрочените необезценени вземания са в размер на 1 138 хил.лв., като към датата на съставяне на финансовия отчет по сметките на Фонда от тях са получени 686 хил.лв. както следва: вземанията от лихвите по репо сделка с акции на Слънце - Стара Загора БТ АД -3 хил. лв, несъбраните лихви по репо сделка с акции на Слънце - Стара Загора БТ АД - 7 хил. лв., наем на инвестиционен имот в Русе- 1 хил. лв, както и просрочените суми по репо сделка с акции на ЦКБ АД заедно с начислената лихва за просрочие - 675 хил лв.

9. Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

	2011 '000 ЛВ	2010 '000 ЛВ
Парични средства в брой и в банки		
- в лева	734	13
- в евро	41	104
- в щатски долари		7
	775	124

Паричните средства и еквиваленти, представени в Отчета за паричните потоци, включват:

	31.12.2011 '000 ЛВ	31.12.2010 '000 ЛВ
Банкови депозити, до 3 месеца		1 862
Парични средства в брой и в разплащателни сметки	775	124
	775	1 986

10. Задължения по репо сделки и други

	2011 '000 ЛВ	2010 '000 ЛВ
Репо сделки	1 326	883
Данъци	4	3
Други задължения	1	1
	1 331	887

Задълженията по репо сделки, в размер на 1 326 хил.лв. (2010 г.: 883 лв.) са възникнали по договор с Българска Корабна Компания ЕАД за акции на Кораборемонтен завод Одесос АД. Сделката е с дата на отваряне 07.12.2011 г. и дата на затваряне 07.03.2012 г. Обезпечение по сделките са акции от емисия BG11KOVABT17 с номинал. 13 349.00лв., както и по договор със Сила Холдинг АД за акции на Слънце –Стара Загора БТ АД емисия BG11SLSTAT17 с номинал 31 300.00 лв.

11. Нетни активи в наличност за доходи

	2011 '000 ЛВ	2010 '000 ЛВ
Нетни активи в наличност за доходи към края на периода	40 861	36 418

11.1. Изменение на нетните активи в наличност за доходи

Изменението на нетните активи в наличност за доходи е резултат от:

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Към началото на периода	36 418	20 249
Постъпили осигурителни вноски	4 415	4 718
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОД	2 464	12 797
Общо увеличение от осигурителни вноски	6 879	17 515
Доход от инвестиране на средствата на фонда	1 275	1 713
Изплатени пенсии	(108)	(78)
Еднократно или разсрочено изплатени суми на осигурени лица	(3 160)	(2 564)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(141)	(75)
Изплатени суми по осигурителни договори	(3 409)	(2 717)
Преведени данъци	(30)	(47)
Встъпителна такса	(3)	(2)
Такса за обслужване	(70)	(73)
7 % такса от доходността	(89)	(120)
Такса за прехвърляне	(1)	(2)
Такса за изтегляне	(12)	(17)
	(205)	(261)
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(97)	(81)
Към края на периода	40 861	36 418

11.2. Прекратени осигурителни договори

Прекратени осигурителни договори на осигурени лица, напуснали фонда през 2011 и 2010 година са в резултат от:

Основание	Брой	2011	Брой	2010
		Изплатена сума ‘000 лв		Изплатена сума ‘000 лв
Изтеглени средства	678	628	819	732
Прехвърляне към други фондове	69	97	93	81
Придобито право на пенсия	1 747	2 640	1 028	1 910
Смърт на осигурено лице	133	141	56	75
		3 506		2 798

12. Печалби от финансови активи и пасиви, отчетани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно

Представените в Отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи нетн печалби от финансови активи и пасиви, отчетани по справедлива стойност в печалбата или загубата са свързани с финансови активи и пасиви класифицирани като държани за търгуване.

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Приходи от лихви	1 447	1 051
Приходи от дивиденди	90	75
Печалба от продажба на финансови активи	886	111
Загуба от продажба на финансови активи	(11)	(69)
Печалба от промяна в справедливата стойност	30 840	16 201
Загуба от промяна в справедливата стойност	(31 910)	(15 740)
Положителни валутно-курсови разлики	1 740	1 252
Отрицателни валутно-курсови разлики	(1 782)	(1 162)
Платени комисионни на инвестиционни посредници	(20)	(24)
Приходи от придобиване на финансови активи от увеличение на капитала	2	10
	1 282	1 705

13. Удръжки и такси за Пенсионноосигурителната Компания (ПОК)

Видове такси	Размер на таксите съгласно Правилника на Фонда	2011	2010
		Стойност на таксата ‘000 лв	Стойност на таксата ‘000 лв
Встъпителна такса	0-9 лв.	3	2
Такса за обслужване на дейността	от 0 - до 4.0%	70	73
Такса изтегляне	10 %, но не повече от 20 лв.	12	17
Такса прехвърляне	18 лв.	1	2
Такса от доходността	7% от дохода от инвестиране	89	120
		175	214

14. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват ПОК „Съгласие“ АД и ръководството му.

14.1. Сделки през годината

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия.

Видове такси	Встъпителна	Такса	Такса	Такса от	Всичко
	такса	обслужване	прехвърляне и	доходността	
	‘000 лв	‘000 лв	изтегляне	‘000 лв	‘000 лв
			‘000 лв		
Към 01.01.2010 г.	1	8	1	36	46
Преведени към ПОК	(3)	(72)	(19)	(105)	(199)
Начисления към					
ПОК	2	73	19	120	214
Към 31.12.2010 г.	-	9	1	51	61
Преведени към ПОК	(3)	(72)	(13)	(51)	(139)
Начисления към					
ПОК	3	70	13	89	175
Към 31.12.2011 г.	-	7	1	89	97

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2011	2010
	‘000 лв.	‘000 лв.
Задължение към ПОК Съгласие:		
- такса за обслужване	7	9
- такса за изтегляне и прехвърляне	1	1
- инвестиционна такса	89	51
Общо задължения към свързани лица	97	61

15. Безналични сделки

През представените отчетни периоди Фондът не е осъществил инвестиционни и финансови сделки, при които не са използвани пари или парични еквиваленти и които не са отразени в отчета за паричните потоци.

16. Условни активи и пасиви

През периода Фондът няма условни активи или пасиви и няма предявени към него правни искиове.

17. Политика по управление на риска

17.1. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Фондът набира парични средства от осигурените лица, които се управляват от ПОК в съответствие с Правилата за дейността на Фонда и изискванията на пенсионното законодателство. Тези парични средства се инвестират в позволени от КСО инструменти, съобразно инвестиционната политика на Фонда. Вследствие на използването на финансови инструменти Фондът е изложен на различни видове риск, които ПОК идентифицира, анализира и управлява. Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фонда са пазарен риск (ценови) риск и кредитен риск.

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните.

Спецификата при управлението на портфейли на пенсионни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск. От особено значение са процедурите за наблюдение, анализ и управление на същите, като преследваната цел е всички рискове да бъдат поддържани в приемливи граници, при съблюдаване на принципите за оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

Управлението на риска във Фонда, се извършва от ПОК и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Дирекция "Анализ и управление на риска" - извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда.

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на риска се прилагат подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2011 г. са 87% от нетните активи на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Друг основен риск, на който е изложено Фондът е лихвеният. Предвижданията на ръководството на ПОК е, че в краткосрочен и средносрочен план няма да бъде извършено намаление на лихвените равнища.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск, поради факта, че всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева, евро или друга валута, която е обвързана с курса на еврото. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което ПОК няма информация.

Според вижданията на ПОК, Фондът е редуцирал кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изплати своите парични задължения) до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки.

Пазарният риск, на който е изложен Фонда, вследствие на използването на финансови инструменти е риск по-конкретно свързан с риск от промени в цените на активите, валутния курс и лихвения процент:

17.1.1. Анализ на ценовия риск

Всички търгуеми финансови инструменти са изложени на ценови риск, който представлява рискът от повишаване или намаляване на тяхната пазарна стойност в следствие на неблагоприятни изменения в пазарните условия. Финансовите инструменти се оценяват по справедлива стойност и всички промени в пазарните условия се отразяват директно в Отчета за нетни активи в наличност за доходи.

Притежаваните от Фонда финансови инструменти се управляват, отчитайки променящите се пазарни условия. При анализа на ценовия риск се вземат под внимание утвърдените лимити, залегнали във вътрешните правила за наблюдение и управление на риска. За намаляване на този тип риск ПОК се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент.

ПОК измерва ценовия риск на инвестициите чрез приложимия за съответния пазар количествен метод - историческа волатилност измерена чрез стандартно отклонение за период един, три и шест месеца. При невъзможност за прилагане на този метод се използва стандартното отклонение на индексите на регулираните пазари, на които се търгуват дадени акции, като заместител при цялостния анализ на портфейлите.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2011 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходими и целесъобразно извършването на хеджиране на риска чрез използване на деривативни финансови инструменти.

За избягване на риска от концентрация, ПОК се стреми да спазва заложените ограничения за инвестиране на активите на Фонда.

17.1.2. Валутен риск

Фондът е изложено на валутен риск при сключването на сделки във валута различна от лева и евро.

Към датата на приемане на финансовия отчет България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв., за което ПОК не разполага с информация

Валутният риск се измерва чрез количествено определяне на нетната експозиция към всяка валута, различна от Лев и Евро, като процент от нетните активи на фонда. Към 31 декември 2011 г. нетната експозиция в щатски долари е 7.18% от нетните активи на Фонда.

За да намали валутния риск, Фондът следи паричните потоци, които не са в български лева. Политиката по управление на валутния риск, осъществявана от ПОК, е да не се извършват значителни операции и да не се поддържат отворени позиции в чуждестранна валута, различна от евро, поради което и нетните валутните курсови разлики са незначителни.

Структурата на финансовите активи по валути е както следва:

	Изагане на краткосрочен риск			
	Щатски долари '000 лв	Евро '000 лв	Лева '000 лв	Общо '000 лв
31 декември 2011 г.				
Парични средства в каса и банка	-	41	734	775
Срочни депозити	1 000	-	-	1 000
Вземания, свързани с инвестиции	-	386	2 147	2 533
Общо изагане на риск	1 000	427	2 881	4 308

	Изагане на дългосрочен риск					
	Щатски долари '000 лв	Евро '000 лв	Лева '000 лв	Руски рубли '000 лв	Турски лири '000 лв	Общо '000 лв
31 декември 2011 г.						
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	294	5 769	715	-	939	7 717
Корпоративни облигации	-	3 323	-	-	-	3 323
Корпоративни облигации в чужбина	719	2 320	-	280	-	3 319
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	678	-	-	-	-	678
Общински облигации	-	1 100	-	-	-	1 100
Акции	-	361	14 233	-	-	14 594
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	244	384	3 319	-	-	3 827
Инвестиционни имоти	-	-	3 426	-	-	3 426
Общо изагане на риск	1 935	13 257	21 573	280	939	37 984

	Изагане на краткосрочен риск			
	Щатски долари	Евро	Лева	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
31 декември 2010 г.				
Парични средства в каса и банка	7	104	13	124
Срочни депозити	530	202	6 098	6 830
Корпоративни облигации	-	1 401	109	1 510
Вземания, свързани с инвестиции	-	552	805	1 357
Общо изагане на риск	537	2 259	7 025	9 821

	Изагане на дългосрочен риск			
	Щатски долари	Евро	Лева	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
31 декември 2010 г.				
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави- членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	83	2 406	2 241	4 730
Корпоративни облигации	-	987	-	987
Корпоративни облигации в чужбина	506	3 720	-	4 226
Общински облигации	-	1 126	-	1 126
Акции	-	-	11 042	11 042
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	535	513	1 171	2 219
Инвестиционни имоти	-	-	3 218	3 218
Общо изагане на риск	1 124	8 752	17 672	27 548

17.1.3. Лихвен риск

Фондът не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на Фонда не са изложени на лихвен риск.

Дейностите по управление на риска имат за цел оптимизирането на нетния доход от лихви при дадени пазарни лихвени равнища в съответствие с възприетата инвестиционна стратегия на ПОК. Процедурите по управление на лихвения риск се прилагат от г.т. на чувствителността на Фонда спрямо промени в лихвените равнища.

Лихвеният риск се наблюдава и измерва чрез следните количествени методи – дюрация, модифицирана дюрация, конвекция и рискова премия. Дюрацията е основната мярка за чувствителността на един инструмент към изменение на нивото на лихвените проценти. ПОК използва модифицираната дюрация и конвекцията, за да измери лихвения риск и да оцени възможните отклонения в пазарната цена на инструмента вследствие изменението на лихвените нива. Рисковата премия е разликата между доходността до падеж на корпоративна, общинска, или

ипотечна облигация и доходността до падеж на ДЦК със сходен падеж. ПОК анализира нивото на рисковата премия и нейното съответствие с кредитния рейтинг на емитента.

Действителният ефект зависи от множество фактори, които включват промените в лихвения процент, породени от чувствителността спрямо различните периоди или валути.

При нарастване на лихвите с 0.5% стойността на портфейла от дългови ценни книжа се понижава с 334 610.46 лв.

Дюрацията на активите на Фонда е 4.45. Модифицирана дюрация на активите на Фонда е 4.15.

В следващата таблица е показана информация за номиналните лихвени проценти на активите на Фонда:

31 декември 2011 г.

	Лихвен %	Лихвоносни	Безлихвени	Общо
		'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка	от 0.20% до 0.75%	768	7	775
Срочни депозити	5%	1 000	-	1 000
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	от 4.5% до 8%	7 717	-	7 717
Корпоративни облигации	от 8% до 11%	3 323	-	3 323
Корпоративни облигации в чужбина	от 5.5% до 13%	3 319	-	3 319
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	От 6 % до 8,95%	678	-	678
Общински облигации	4.13%	1 100	-	1 100
Акции	-	-	14 594	14 594
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	3 827	3 827
Инвестиционни имоти	-	-	3 426	3 426
Вземания, свързани с инвестиции	от 8.767-10.22%	1 924	609	2 533
Общо активи		19 829	22 463	42 292

31 декември 2010 г.

	Лихвен %	Лихвоносни	Безлихвени	Общо
		'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка	от 0.20% до 0.75%	117	7	124
Срочни депозити	от 4.93% до 7.8%	6 830	-	6 830
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	от 5.991% до 11.0%	4 730	-	4 730
Корпоративни облигации	от 5.74% до 11.1%	2 497	-	2 497
Корпоративни облигации в чужбина	от 3.875% до 10.5%	4 226	-	4 226

31 декември 2010 г.	Лихвен %	Лихвоносни '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
Общински облигации	4.1250%	1 126	-	1 126
Акции	-	-	11 042	11 042
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	2 219	2 219
Инвестиционни имоти	-	-	3 218	3 218
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	1 357	1 357
Общо активи		19 526	17 843	37 369

17.2. Анализ на кредитния риск

При управление на кредитния риск ПОК наблюдава риска от неизпълнение на ангажименти от страна на контрагенти при операции с финансови инструменти.

При наблюдението на рисковата експозиция се отчитат колебанията в справедливата стойност на финансовите инструменти. Кредитният риск при някои от компаниите емитенти на ценни книжа, в които са инвестирани средства на осигурените лица, през разглеждания период се увеличи. Ликвидните проблеми, които изпитват в резултат на влошената икономическа конюнктура, им пречат да погасяват навреме дължимите плащания по лихви и/или главници на емитираните облигации. Към 31.12.2011 год. това са Ален мак АД, Холдинг Нов Век АД и изпадналата в несъстоятелност чешка лотарийна компания SAZKA a.s. Финансовото състояние на длъжниците се анализира на база на текущите им финансови отчети и друга достъпна за кредиторите информация. За разглеждания период кредитният риск не представлява съществена заплаха за стабилността на ДПФ Съгласие. При необходимост ще бъдат предприети законови мерки с цел да се защитят в максимална степен интересите на осигурените лица. Фондът се опитва да намали кредитния риск като осъществява сделки приоритетно с контрагенти, притежаващи висок кредитен рейтинг и когато е необходимо изисква обезпечения.

Кредитният рейтинг на инвестиции на Фонда е представен в следващата таблица:

Емисия	Емитент	Рейтинг	Агенция
XS0479333311	Republic of Poland	A2	Moody's
XS0543366164	EIB	AAA	Moody's
XS0499448370	Renaissance Capital	B	S&P
XS0583616239	Republic of Belarus	B-	S&P
XS0473787884	CEMEX FINANCE	B+	FITCH
XS0468883672	CEDC FIN	B3	Moody's
XS0625388136	Republic of Hungary Hungarian Development Bank	Ba1	Moody's
XS0632248802	Russian Agricultural Bank	Baa1	Moody's
XS0605637056	Zagrebachki Holding	Baa3	Moody's
XS0309688918	Republic of Romania	Baa3	Moody's
XS0638742485	City of Bucharest	BB+	S&P
XS0222425471			



US900123VJ84	Republic of Turkey	BB+	Fitch
BG2040010212	Република България	BBB	FITCH
BG2040210218	Република България	BBB	FITCH
DE000CB83CF0	Commerzbank	BBB	S&P
RO1114DBE010	Republic of Romania	BBB	Fitch

Излагането на Фонда на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета, както е посочено по-долу:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	35 558	32 670
Парични средства	775	124
Вземания	2 533	1 357
	38 866	34 151

През разглеждания период бяха извършени обезценки на определени активи. Намалението в стойността им е продиктувано от дългия срок на просрочие, който поставя под съмнение способността на длъжника да извърши дължимото плащане в обозримо бъдеще. С оглед спазване на принципа на предпазливост и отразяване на вярното и точно състояние на активите и пасивите на ДПФ Съгласие бяха предприети следните корективни действия:

вид на вземането/емитент/пенсионен фонд	ДПФ	срок за погасяване	обезценка в %	Сума на обезценка (в лв)
Дивиденди-обща сума(в лв)	101114.95			4156.06
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ2008	19822	31.12.2009	5.0%	991.10
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ2009	5370.17	31.12.2010	2.5%	134.25
ЦКБ Рийл Истейт Фонд АДСИЦ2008	11703.12	31.12.2009	5.0%	585.16
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ2008	33602.14	31.12.2009	5.0%	1680.11
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ2009	30617.52	31.12.2010	2.5%	765.44

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Анализът на финансовото състояние на емитентите показва стабилизиране на постигнатите резултати след известен период на колебания, породен от общата икономическа нестабилност в

страната. Ръководството на ПОК "Съгласие" следи всеки нов финансов отчет, излизащ от компаниите – емитенти и подлага на детайлен анализ тяхното текущо състояние. Изградената система за наблюдение на основните финансови показатели на фирмите, чиито ценни книжа се намират в портфейла на фонда, дават възможност да се вземат адекватни и навременни решения в случай на необходимост и възникване на риск за парите на осигурените лица.

Към 31 декември просрочени и необезпечени вземания са със следната възрастова структура:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
До 3 месеца	702	206
От 3-6 месеца	91	-
Над 1 година	345	66
Общо	1 138	272

В следващите таблици е представен анализ на матуриретна структура според остатъчния срок на падеж на финансовите активи на Фонда:

31 декември 2011 г.	До 3 м.	6м.-1г.	1 г.-5 г.	5г.-10 г.	Над 10 г.	Без матурирет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	775	775
Срочни депозити	-	1 000	-	-	-	-	1 000
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	-	3 313	2 945	1 459	-	7 717
Корпоративни облигации	-	-	1 995	1 328	-	-	3 323
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	1 275	2 044	-	-	3 319
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	-	-	678	-	-	678
Общински облигации	-	-	1 100	-	-	-	1 100
Акции	-	-	-	-	-	14 594	14 594
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	3 827	3 827
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	3 426	3 426
Вземания, свързани с инвестиции	-	2 533	-	-	-	-	2 533
Общо активи	-	3 533	7 683	6 995	1 459	22 622	42 292

31 декември 2010 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6м.-1г.	1 г.-5 г.	5г.-10 г.	Без г. матуритет	Общо
	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	124	124
Срочни депозити	4 407	202	2 221	-	-	-	6 830
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	-	-	97	4 633	-	4 730
Корпоративни облигации	109	97	1 304	987	-	-	2 497
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	2 362	1 864	-	4 226
Общински облигации	-	-	-	1 126	-	-	1 126
Акции	-	-	-	-	-	11 042	11 042
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	2 219	2 219
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	3 218	3 218
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	1 357	-	-	-	1 357
Общо активи	4 516	299	4 882	4 572	6 497	16 603	37 369

17.3. Анализ на ликвиден риск

ПОК и Фондът следват задълженията за ликвидност произтичащи от Наредба № 10/26.11.2003 г. за изискванията към състава и структурата на собствения капитал на пенсионноосигурителната компания и към минималните ликвидни средства.

За да се избегнат ликвидни проблеми се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Фонда, като се предприемат и активни действия.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение. ПОК следи изходящите и входящи парични потоци на ежедневна база.

При констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица - лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, Управителен съвет.

От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

През отчетния период фондът не е ползвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

Всички пасиви на Фонда са неликвоносни и са с остатъчен матуритет до 1 месец.

Компанията извършва регулярно анализ на ликвидността на активите и пасивите на Фонда. На база на актюерски изчисления, ръководството на Компанията очаква предстоящите плащания в срок от една година да се в размер на 2.933 млн.лв.

17.4. Категории финансови активи и пасиви

Балансовите стойности на финансовите активи и пасиви на Фонда могат да бъдат представени в следните категории:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	35 558	32 670
Парични средства	775	124
Вземания	2 533	1357
	38 866	34 151
Финансови пасиви		
Кредити и вземания	105	68
Финансови пасиви по справедлива стойност в печалбата или загубата	1 326	883
	1 431	951

18. Политика и процедура за управление на нетните активи

Целите на ПОК по отношение управление на нетните активи са:

- Постигане на доходност съразмерна с поемането на минимален риск за осигурените лица;
- Спазване на нормативните изисквания;
- Поддържане на висока ликвидност;
- Адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

Управлението на активите на Фонда, използването им за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на ПОК в съответствие с нормативната уредба, Правилата на Фонда, под наблюдението на отдел "Вътрешен контрол", Риск мениджър и активното взаимодействие с отдел "Счетоводство" съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на ПОК.

19. Определяне на справедлива стойност

Справедливата стойност на финансовите активи и пасиви търгувани на активни пазари (каквито са публично търгуемите деривативи и търгуеми ценни книжа) е базирана на пазарни котировки към последна дата на търгуване за годината. Финансов актив се счита за търгуван на активен

пазар, ако пазарните котировки са налични от борси, дилъри, брокери и т.н., тези цени се представят като реални и редовно осъществявани пазарни сделки.

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината.

Фондът е приел измененията в МСФО 7, в сила от 1 януари 2009, което изисква Фондът да класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на входните данни, използвани при определяне на оценките. Йерархията за отчитане по справедлива стойност има следните три нива:

- Пазарни котировки от активни пазари (ниво 1).
- Входни данни, различни от пазарните котировки, използвани при ниво 1, които са наблюдавани за дадени активи директно или индиректно (ниво 2).
- Входни данни, които не са базирани на наблюдавани пазарни данни (ниво3) = например настояща стойност на дисконтираните парични потоци.

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2011:

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	14 594	=	14 594
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	3 827	=	3 827
Други дългови ценни книжа	7 433	987	8 420
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	7 717	=	7 717
Общо групи финансови активи държани за търгуване	33 571	987	34 558

20. Събития след края на отчетния период

Между края на отчетния период и датата на одобрението от Съвета на директорите за публикуването на финансовия отчет не са възникнали значителни коригиращи и некоригиращи събития.

21. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2011 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 19 март 2012 г.