



Grant Thornton | An instinct for growth™

Годишен доклад за дейността

Доклад на независимия одитор

Финансов отчет

Професионален пенсионен фонд “Съгласие”

31 декември 2011 г.



съгласие®
ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНА КОМПАНИЯ АД

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	4-41

ДОКЛАД
ЗА ДЕЙНОСТТА НА ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД
“СЪГЛАСИЕ”
през 2011 год.

Към 31.12.2011год. броят на участниците в ППФ “Съгласие” (Фонда) е 36 066, като от тях 910 са с партии, по които не са постъпили осигурителни вноски. От общия брой на осигурените лица във Фонда 2 248 са работещи при условията на I категория труд и 33 818 са работещи при условията на II категория труд.

Изменението на броя на осигурените лица за последните пет години е, както следва:

2007г.	2008г.	2009г.	2010г.	2011г.	Изм. 2011/2010 бр.	Изм. 2011/2010 %	Отн.изм. 2011/2007 %
35 490	36 224	35 702	34 555	36 066	+1 511	+4.37%	+1.62%

В изменението на броя на осигурените лица е отразено прехвърлянето на средствата и закриването на индивидуалните осигурителни партии на 7 023 участници от Фонда във Фонд „Пенсии” на Държавното обществено осигуряване съгласно § 4а от ПЗР на Кодекса за социално осигуряване (КСО), приет със Закона за изменение и допълнение на КСО (обн. ДВ, бр.100 от 21.12.2010 год.), в сила от 01.01.2011 год. След обявяването на посоченият параграф за противоконституционен с решение на Конституционния съд на страната от 18.06.2011 год. последва изменение на КСО и бяха открити партии на лицата, с които се възстановиха осигурителните правоотношения.

Общият брой на лицата с новоприети заявления и служебно разпределени, постъпили във Фонда през 2011 год. е 2 518 души, от които 1 242 са новоприети осигурени лица, а 1 276 са служебно разпределени. През отчетната година 1 284 лица са се прехвърляли във Фонда, като същевременно 1 657 лица са се прехвърляли от него към други професионални пенсионни фондове, 94 са починали, 151 са изтеглили средствата си по чл.172 от КСО, а на 344 души са преведени средствата в НОИ.

Постъпленията от осигурителни вноски* във Фонда през 2011 г. възлизат на 11 282 хил. лв или с 9% по-малко в сравнение с предходната година. Средният размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на едно осигурено лице през отчетната година е 84.13 лв (при 87,68 лв за 2010 г.)**

Общият размер на прехвърлените средства от професионални фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества във Фонда, е 3 434 хил.лв при 2 063 хил.лв за 2010 г. (или с 66.46% повече в сравнение с предходната година). Преведените средства към управлявани от други пенсионноосигурителни дружества професионални фондове на прехвърлени лица са 4 097 хил.лв (4 331 хил.лв през 2010 г.)

През 2011 г. към Националния осигурителен институт са преведени общо 19 859 хил.лв, в т.ч.:

- 19 088 хил. лв – средства на участници в ППФ „Съгласие“, включени в обхвата на § 4а от ПЗР на КСО в сила от 01.01.2011 год. съгласно Закона за изменение и допълнение на КСО (обн. ДВ, бр.100 от 21.12.2010 год.) обявен за противоконституционен с решение №7/2011 год. на Конституционния съд на РБългария, в сила от 18.06.2011 год.;

- 771 хил.лв - натрупани средства по партидите на лица, упражнили правото си на пенсиониране по § 4 от ПЗР на КСО.

От Фонда са изплатени 315 хил.лв на наследници на осигурени лица и 214 хил.лв еднократно на осигурени лица.

Средният размер на осигурителната вноска за 2011 г. е 45.89 лв, което представлява намаление с 14.38% спрямо предходната година. По категории труд средният за отчетния период размер на вноската към 31.12.2011 год. е, както следва:

За I категория труд – 73.80 лв

За II категория труд – 23.97 лв

Средният размер на натрупаните средства на едно осигурено лице в ППФ "Съгласие" намалява от 2480.94 лв към 31.12.2010 год. на 2372.23 лв в края на отчетната година, което намаление с 4.38%.

* В постъпленията от осигурителни вноски не са включени постъпилите от НАП 2 хил.лв, представляващи лихви от депозит по несвоевременно преведени от НАП суми по ДЗПО.

** Среден размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на броя на осигурените лица, за които са правени вноски през съответния месец.

През 2011 год. балансовите активи на ППФ „Съгласие“ възлизат на 77 872 хил. лв, при 87 097 хил.лв. лв в края на 2010 год., което е намаление с 10,59%, но като се вземат предвид преведените средства в края на м.март на изминалата година към фонда „Пенсии“ на Държавното обществено осигуряване по силата на § а от ПЗР на КСО, на практика балансовите активи са нарастнали. Нетните активи на фонда възлизат в края на 2011 год. на 77 776 хил. лв.

Изменението на размера на нетните активи на Фонда за периода 2007-2011 год.
 е, както следва:

2007 г. ХИЛ.ЛВ	2008 г. ХИЛ.ЛВ	2009 г. ХИЛ.ЛВ	2010 г. ХИЛ.ЛВ	2011 г. ХИЛ.ЛВ	Изм. 2011/2010 г. ХИЛ.ЛВ	Изм. 2011/2010 г. в %	Изм. 2011/2007 г. в %
78 828	65 528	77 238	85 729	77 776	-7 953	-9,28%	-1,33%

Изменението на пазарния дял на Фонда по размер на нетните активи и броя на осигурените лица за периода 2007-2011 год. е видно от следващата таблица:

Пазарен дял в %	2007 г.	2008г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	Изм. 2011/201 0в %	Изм. 2011/200 7 в %
по размер на нетните активи	18,67	17,84	17,19	16,57	16,51	- 0,36	-11,57
по брой на осигурените лица	17,12	16,37	15,73	14,75	14,58	-1,15	-14,84

От Фонда са изплатени такси и удържки към Компанията в общ размер 1 336 хил. лв в т.ч.: удържки от осигурителните вноски – 564 хил. лв; инвестиционна такса – 740 хил. лв и такса прехвърляне – 32 хил. лв. В структурата на приходите на Компанията от Фонда най-голям абсолютен и относителен размер имат инвестиционната такса.

Средствата на ППФ „Съгласие“ се инвестират при спазване на принципите надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация. 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 хил. лв)		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.	82 015	69 947	94.17	89.82
1.	Финансови активи, издадени в Р.България	48 612	43 058	55.82	55.30
1.1.	Дялови ценни книжа	27 530	26 212	31.61	33.66
1.2.	Дългови ценни книжа	21 082	16 846	24.21	21.64
2.	Чуждестранни финансови активи	13 377	14 782	15.36	18.98
2.1.	Дялови ценни книжа	354	667	0.41	0.85
2.2.	Дългови ценни книжа	13 023	14 115	14.95	18.13
3.	Банкови депозити	15 921	8 002	19.41	11.44
4.	Инвестиционни имоти	4 105	4 105	5.00	5.87
II.	Парични средства	283	6 464	0.32	8.30
III.	Краткосрочни вземания	4 799	1 461	5.51	1.88
	Балансови активи общо	87 097	77 872	100.00	100.00

Основните цели на провежданата от Компанията инвестиционна политика в управлението на професионален пенсионен фонд е запазване и реално нарастване на натрупаните средства в индивидуалните партии на лицата при поемане на умерено висок риск в дългосрочен план.

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

Прилагането на набеязаните 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 Еврозоната, затрудняваше провеждането на ефективна активна инвестиционна политика. По-високата волатилност

на инвестициите намери своя израз в нарастване на показателя стандартно отклонение на стойността на един дял във фонда от 4.08% за 2010 г. на 4.67% за 2011г.

Вземанията на ППФ „Съгласие“ по дивиденди от акции на акционерни дружества със специална инвестиционна цел „Болкан енд Сий Пропъртис“, „ЦКБ Риъл Истейт фонд“ и „Кепитъл мениджмънт“ за 2008 и 2009 год. с общ размер 336 242,14 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.

Постигнатата доходност на ППФ „Съгласие“ за 2011 г. е 2.33%, а за периода 30.12.2009-30.12.2011 г. (на годишна база) тя е 3.62%.

През 2011 г. постигнатата доходност от управлението на активите на ППФ „Съгласие“ не е надхвърляла максималното ниво и не е спадала под минималната граница, определени при условията на чл.193, ал.7 от КСО. Във формирания във Фонда резерв не са постъпвали средства и от него не са изплащани средства. Във фонда не са постъпвали средства и от формирания в Компанията резерв за гарантиране на минималната доходност.

Милен Марков

Главен изпълнителен директор

Иванка Данева

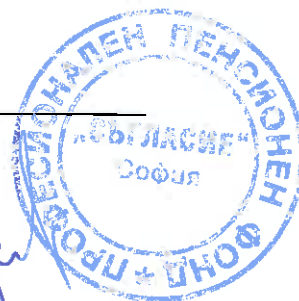
Изпълнителен директор

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
Професионален пенсионен фонд „Съгласие”
Гр. София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на **Професионален 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 изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът

взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на 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 **Професионален 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 **Професионален 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	4 105	4 105
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7	65 842	77 910
Вземания	8	1 461	4 799
Парични средства	9	6 464	283
Общо активи		77 872	87 097
Пасиви			
Задължения към осигурени лица		2	2
Задължения към свързани лица	14.2	94	71
Задължения по репо сделки	10	-	1 295
Общо пасиви		96	1 368
Нетни активи в наличност за доходи	11	77 776	85 729

Съставил: _____
 /Гатяна 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, отчетани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	12	3 162	4 312
Загуба от инвестиционни имоти	6	(11)	(12)
Печалба от инвестиране на средствата на фонда		3 151	4 300
Вноски за осигурени лица	11.1	11 284	12 412
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	11.1	3 434	2 063
Увеличения, свързани с осигурителни вноски		14 718	14 475
Изплатени суми по осигурителни договори	11.1	(20 388)	(4 479)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове	11.1	(4 097)	(4 331)
Прехвърлени суми към държавния бюджет	11.1	(1)	(17)
Удръжки и такси за ПОК	13	(1 336)	(1 457)
Намаления, свързани с осигурителни вноски		(25 822)	(10 284)
Увеличение/(намаление), нетно		(7 953)	8 491
Нетни активи в наличност в началото на периода		85 729	77 238
Нетни активи в наличност в края на периода	11	77 776	85 729

Съставил: _____
 /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 Анастолов/

 /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 11 179	12 412
Плащания, свързани с осигурени лица	11.1 (20 389)	(4 496)
Платени такси на ПОК	14.1 (1 314)	(1 450)
Постъпления от други пенсионни фондове	11.1 1 095	278
Други плащания от/ към ПОК	14.1 1	-
Плащания към други пенсионни фондове	11.1 (1 758)	(2 546)
Други парични потоци от основна дейност	(2)	-
Паричен поток от оперативна дейност	(11 188)	4 198
Инвестиционна дейност		
Получени лихви и дивиденди	3 112	3 262
Придобиване на инвестиции	(48 226)	(39 950)
Постъпления от сделки с чуждестранна валута	554	85
Плащания по сделки с чуждестранна валута	(525)	(86)
Постъпления от продажба на инвестиции	59 222	29 978
Плащания, свързани с инвестиционни имоти	6 (23)	(838)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	6 13	9
Паричен поток от инвестиционна дейност	14 127	(7 540)
Нетно увеличение/(намаление) на парични средства и еквиваленти	2 939	(3 342)
Парични средства и еквиваленти в началото на периода	6 526	9 868
Парични средства и еквиваленти в края на периода	9 465	6 526

Съставил: _____
 /Гатяна 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/

 /А-р Мариана Михайлова/

Поясненията към финансовия отчет от стр. 4 до стр. 41 представляват неразделна част от него.

Пояснения към финансовия отчет

1 Обща информация

Професионален пенсионен фонд "Съгласие" (ППФ "Съгласие" или Фонда) е вписан в Регистъра за фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване по ф. д. 14061/2000 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 №339-ППФ/25.08.2003 г Комисията за финансов надзор е дала на ПОК "Съгласие" разрешение за управление на ППФ "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

Осигуряването се осъществява на базата на дефинирани осигурителни вноски, които са изцяло за сметка на осигурителите. Осигуряването в ППФ е задължително за лица, които работят в условията на I и II категория труд. Размерът им се определя в Кодекса за социалното осигуряване (КСО) като процент от осигурителния доход. За 2011 г. те са: 7 на сто – за лицата, работещи при условията на I категория труд и 12 на сто – за лицата, работещи при условията на II категория труд.

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване във Фонда е за срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране. Професионалната пенсия за ранно пенсиониране се получава до момента на придобиване на право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по част първа от КСО.

Покритите рискове са старост и смърт.

Осигуряването в ППФ се извършва въз основа на договор, сключен между Дружеството и осигурените лица за участие във фонда – при избор на професионален пенсионен фонд от осигуреното лице, както и в резултат на служебно разпределение, осъществено по начин и ред, определени от Националната агенция за приходите и Комисията за финансов надзор.

Осигурителните договори са безсрочни.

Осигурените лица в професионален пенсионен фонд имат право на срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране. Професионалната пенсия за ранно пенсиониране се получава до момента на придобиване на право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по част първа от КСО.

Осигурените във Фонда лица имат право на :

- срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране за работещите при условията на I и II категория труд съобразно категорията труд.
- еднократно изплащане до 50% от средствата натрупани по индивидуална партида сума при пожизнено загубена работоспособност над 70.99 на сто.
- еднократно или разсрочено изплащане на натрупаната по индивидуалната партида сума на наследници на починал осигурен или на пенсионер;

Размерът на професионалната пенсия за ранно пенсиониране се изчислява на основата на:

- натрупаните средства по индивидуалната партида;
- срока на получаване ;
- техническия лихвен процент, одобрен от зам. председателя на Комисията за финансов надзор.

При придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по част Първа на КСО преди изтичане на срока, за който е отпусната професионалната пенсия, с последната пенсия на осигуреното лице се изплаща и остатъкът от средствата в индивидуалната осигурителна партида.

Договорът за осигуряване в Компанията задължително се прекратява в следните случаи:

- при смърт на осигурения ;
- при изтегляне или прехвърляне на цялата натрупана сума по неговата индивидуална партида ;
- при подписване на действителен договор за осигуряване в професионален пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество, който е сключен след получаване съгласие от Компанията за промяна на участието на осигуреното лице.

Доходността от инвестирането на активите на Професионален пенсионен фонд „Съгласие“ за периода 30.12.2009г. - 30.12.2011 г. е 3.62% на годишна база (по данни на КФН).

Основни данни за ППФ "Съгласие" за 2011 г.	'000 лв
Постъпили вноски през периода	11 284
Удържани такси и удържки	1 336
Доход за разпределение, в т.ч.	3 151
За осигурените лица	3 151
Нетни активи в наличност за доходи, в т.ч.	77 776
На осигурени лица	77 079
Резерв за минимална доходност	697
Задължения към осигурените лица, в т.ч.	77 081
Дългосрочни	77 079
Краткосрочни	2

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 2010 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 на Фонда ръководството очаква, че Фондът има достатъчно финансови ресурси, за да продължи дейността си в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

4 Промени в счетоводната политика

4.1 Общи положения

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 подвеждащи.

-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.;

4.2 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 негоди 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 изготвен 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 изготвянето 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

Фондът 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 сегменти.

5.4 Приходи

Основните приходи на Фонда са от инвестиции, включващи преценка на ценни книжа, реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, лихви от банкови влогове, депозити и лихвоносни ценни книжа, получени дивиденди.

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисляване.

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 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, с изключение на хеджиращите инструменти, включват 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. 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 Фондът 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 Фондът загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив – т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци, или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността. 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. Заемите 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 изгълни 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 транзакции 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 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";
- 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;
- 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“ АД 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“ АД 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“ АД 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“ АД 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 "Т"), 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. 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.

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 взима 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 обръщаеми в паричен еквивалент и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

5.11 Резерв за гарантиране на минимална доходност

Професионалният пенсионен фонд създава пенсионни резерви за гарантиране на минималната доходност, когато постигнатата доходност от Фонда е с над 40 на сто по-висока от средната постигната доходност за всички професионални пенсионни фондове или превишава с 3-процентни пункта средната-което от двете числа е по-голямо, като средствата от доходността над този процент се заделят за резерв от съответния фонд. Начинът и редът за определяне на минималната доходност, за формиране и използване на резервите се уреждат с наредба на Комисията за финансов надзор.

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 ППФ.

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 ППФ от Пенсионноосигурителното дружество (ПОК), ППФ начислява и изплаща на ПОК следните такси върху вноските, получени от осигурените лица:

- такса в размер на 5%, удържана от всяка вноска;
- 1% инвестиционна такса, определена годишно върху стойността на нетните активи в зависимост от периода, през който са управлявани
- такса в размер на 20 лв. при прехвърляне на средства от индивидуалната партида от един фонд към друг.

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 партии на осигурените лица, не се облагат с данък по смисъла на Закона за данъците върху доходите на физически лица.

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

5.14 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 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 пенсионноосигурителното дружество.

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.

5.16 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

	'000 ЛВ
Балансова стойност към 1 януари 2010	3 287
Новопридобити активи	816
Нетна печалба от промяна в справедливата стойност	2
Балансова стойност към 31 декември 2010	4 105
Новопридобити активи	-
Промяна в справедлива стойност	-
Балансова стойност към 31 декември 2011	4 105

През периода инвестиционните имоти представляват:

- 20.32% от земя и сгради с обща площ 745 кв. м., на адрес гр. Пловдив, ул. П.Р. Славейков № 32, придобити през 2005 г. на стойност 274 хил. лв. и преоценени до пазарната им стойност към 31.12.2010 г. 411 хил. лв.
- 42% от поземлен имот - терен от 11 000 кв.м., на адрес гр. Бургас, Северна промишлена зона, придобити през 2006 г. - на стойност 1 931 хил. лв. с пазарна стойност към 31.12.2010 г. 2 333 хил. лв.
- 56% идеални части от сгради в гр. Русе, Западна промишлена зона придобит през 2008 г. на стойност 533 хил лв. с пазарна стойност към 31.12.2010 г. 529 хил. лв.
- 5.5903% от имот земя и спортни сгради в гр. София, Сердика придобити през 2010 г. на стойност 816 хил. лв. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2010 г. 832 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 промените в нетните активи в наличност за доходи е:

	2011 '000 ЛВ	2010 '000 ЛВ
Приходи от наеми	12	-
Преки оперативни разходи	(23)	(23)
Нетна промяна в справедливата стойност	-	2
Приходи от неустойки	-	9
	(11)	(12)

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

	Пояснение	2011 '000 лв	2010 '000 лв
Инвестиции в акции	7.1	19 543	20 976
Инвестиции в дялове и акции на колективни инвестиционни схеми	7.2	7 336	6 908
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	14 229	10 859
Инвестиции в други дългови ценни книжа	7.4	16 732	23 246
Инвестиции в банкови депозити	7.5	8 002	15 921
		65 842	77 910

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	36 979	41 850
Инвестиции по справедлива стойност в евро	23 761	28 918
Инвестиции по справедлива стойност в долари	3 478	7 142
Инвестиции по справедлива стойност в турски лири	1 252	-
Инвестиции по справедлива стойност в руски рубли	372	-
	65 842	77 910

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

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 на акции	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2011 '000 лв.
ЦКБ АД	BG1100014973	366 703	298
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	269 670	499
Параходство БРП АД	BG1100100038	363 575	316
КРЗ Одесос АД	BG11KOVABT17	34 011	2 763
Зърнени храни България АД	BG1100109070	1 784 441	633
Св. Св. Константин и Елена АД	BG11SVVAAT11	44 037	385
Индустриален Холдинг България АД	BG1100019980	390 148	236
Асенова крепост АД	BG11ASASBT10	53 475	455
Холдинг Асенова крепост АД	BG1100067989	186 000	549
Оловно - цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	16 810	83
Холдинг Варна АД	BG1100036984	32 560	173
Каучук АД	BG11КАРААТ12	42 888	1 299
Инвестиционна компания Галата АД	BG1100048096	2 701 800	3 512
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	1 583 000	4 480
ЦКБ Рибъл истейт фонд АДСИЦ	BG1100120051	4 000	281
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	45 010	657
Алтерон АДСИЦ	BG1100111076	295	1
Кепитъла мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	45 164	2 755
			<u>19 375</u>
Акции на чуждестранни емитенти			
Fresenius SE & Co	DE0005785604	1 000	140
Infineon Technologies AG	DE0006231004	2 429	28
			<u>168</u>
			<u>19 543</u>

7.2. Инвестиции в дялове и акции на колективни инвестиционни схеми

Емитент на акции и дялове	Емисия	Вид валута	Брой	Справедлива стойност към 31 декември 2011 '000 лв.
ИД Адванс инвест	BG1100004040	BGN	131 313	123
ИД КД Пеликан	BG1100042040	BGN	29 320	400
ДФ ДСК Растеж	BG9000004069	BGN	226 191	150
ДФ Стандарт инвестмънт високодоходен фонд	BG9000002063	BGN	24 681.5874	114
ДФ Европа	BG9000018069	BGN	24 806.9475	1 138
ДФ Съгласие профит	BG9000021063	BGN	5 009.8694	29
ДФ ЦКБ Лидер	BG9000007070	BGN	293 351	2 106
ДФ ЦКБ Актив	BG9000008078	BGN	142 096	1 246

ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	BG9000016071	BGN	1 097 125	763
ДФ Реал Финанс балансиран фонд	BG9000017079	BGN	835 246	606
ДФ Адванс IPO фонд	BG9000023077	EUR	101 386.4527	162
				6 837
Дялове на чуждестранни емитенти				
ETFLAB DAX	DE000ETFL011	EUR	4 500	499
				499
				7 336

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 лв. / евро/щ.д	Справедлива стойност към 31 декември 2011 '000 лв
ДЦК Р България						
МФ	BG2040011210	5.0000%	19.07.2021	BGN	2 899 361	2925
МФ	BG2040403219	6.0000%	11.10.2018	EUR	800 000	1 723
МФ	BG2040210218	5.7500%	29.09.2025	EUR	600 000	1 222
						5 870
ДЦК от други държави членки на ЕС						
Република Румъния	XS0638742485	5.2500%	17.06.2016	EUR	400 000	778
Република Румъния	RO1013DBE014	4.5000%	29.11.2013	EUR	200 000	387
Република Румъния	RO1114DBE010	4.5000%	06.05.2014	EUR	300 000	591
Република Румъния	XS0371163600	6.5000%	18.06.2018	EUR	1 400 000	2 801
Република Литва	XS0541528682	5.1250%	14.09.2017	USD	300 000	451
Република Латвия	XS0638326263	5.2500%	16.06.2021	USD	200 000	280
Република Унгария	US445545AF36	7.6250%	29.03.2041	USD	500 000	691
Република Полша	XS0479333311	5.2500%	20.01.2025	EUR	240 000	467
Унгарска банка за развитие	XS0632248802	5.8750%	31.05.2016	EUR	400 000	661
Европейска инвестиционна банка	XS0543366164	8.0000%	23.11.2015	TRL	1 600 000	1 252
						8 359
						14 229

7.4. Инвестиции в други дългови ценни книжа

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв. / евро/щ.д	Справедлива стойност към 31 декември 2011 '000 лв
Корпоративни облигации на български емитенти						
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.0000%	18.10.2017	EUR	750 000	1 495
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	8.0000%	15.12.2017	EUR	909 000	1 752
Балканкар Заря АД	BG2100015077	8.2500%	22.12.2015	EUR	141 818	258
Хлебни Изделия Подуяне АД	BG2100011084	7.0000%	09.06.2013	EUR	75 000	149
Асенова крепост АД	BG2100002091	11.0000%	30.01.2015	EUR	770 000	1 710
Финанс консултинг ЕАД	BG2100013098	9.0000%	19.08.2016	EUR	700 000	1 451
Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	8.5000%	17.03.2014	EUR	600 000	1 252
Аркус АД	BG2100011100	8.5000%	03.01.2018	EUR	950 000	1 936
Българска Банка за Развитие АД	BG2100005102	5.0000%	15.05.2015	EUR	494 000	973
						10 976
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти						
Zagrebacki Holding D.O.O.	XS0309688918	5.5000%	10.07.2017	EUR	770 000	1094
Bombardier Inc.	XS0552915943	6.1250%	15.05.2021	EUR	380 000	701
Edcon Proprietary Ltd.	XS0596918135	9.5000%	15.03.2018	EUR	300 000	474
CEDC Finance	XS0468883672	8.8750%	01.12.2016	EUR	250 000	345
Kazkommertsbank JSC	XS0234398245	9.2000%	29.11.2049	USD	1 000 000	835
Ukreximbank JSC	XS0243733127	5.7928%	09.02.2016	USD	200 000	219
Russia Agric Bank OJSC	XS0605637056	8.7000%	17.03.2016	RUB	8 000 000	373
						4041
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни						
Република Черна гора	XS0541470075	7.8750%	14.09.2015	EUR	200 000	373
Република Албания	XS0554792670	7.5000%	04.11.2015	EUR	200 000	340
Република Украйна	XS0594390816	7.9500%	23.02.2021	USD	200 000	273
						986
Общински облигации на чуждестранни емитенти						
Община Киев	XS0233620235	8.0000%	08.11.2015	USD	600 000	729
						729
						16 732

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2011 г. на облигации от емисии BG2100049068, BG2100015077, BG2100011084, BG2100002091, BG2100013098, е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

7.5. Инвестиции в банкови депозити

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Сума на депозита към 31 декември 2011
				лв.	'000 лв
УниКредит Булбанк	5	28.12.2012	BGN	1 000 000	1 001
УниКредит Булбанк	5	03.01.2013	BGN	2 000 000	2 000
МКБ Юнионбанк	5	03.01.2013	BGN	2 000 000	2 000
Юробанк и Еф Джи България	4	01.02.2012	BGN	3 000 000	3 001
					8 002

8. Вземания

	2011 '000 лв	2010 '000 лв
Вземания свързани с инвестиции	1 356	4 799
Вземания свързани с непреведени суми от НАП	26	-
Вземания свързани с непреведени суми от НОИ	79	-
	1 461	4 799

Вземанията, свързани с инвестиции, могат да бъдат представени както следва:

	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.	5	5
Дивиденди от акции на ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ за 2010 г.	2	-
Дивиденди от акции на Кепитъл мениджмънт АДСИЦ за 2008 г.	144	151
Дивиденди от акции на Кепитъл мениджмънт АДСИЦ за 2009 г.	151	155
Дивиденди от акции на Кепитъл мениджмънт АДСИЦ за 2010 г.	169	-
Лихва на облигации на Холдинг Нов Век АД от емисия BG2100049068	142	190
Главница на облигации на Холдинг Нов Век АД от емисия BG2100049068	-	593
Записване на облигации на Аркус АД	-	2 349
Репо сделка с акции на Холдинг Варна АД	-	1 014
Репо сделка с акции на Кораборемонтен завод Одесос АД - Варна	-	317
Лихва по облигации на Балканкар Заря АД от емисия BG2100015077	12	-
Репо сделка с акции на ЦКБ АД	705	-
Наем на инвестиционен имот в Русе	1	-
Лихва по облигации на Хлебни изделия Подуяне АД от емисия BG2100011084	1	-
	1 356	4 799

Към 31.12.2011 са обезпечени вземания за дивиденди от акции за 2008 г. на дружествата Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ, ЦКБ Ригъл Истейт Фонд АДСИЦ и Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ, с 5% и дивиденди от акции за 2009 г. на дружествата Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ, ЦКБ Ригъл Истейт Фонд АДСИЦ и Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ с 2.5%.

Към датата на съставяне на финансовия отчет вземанията за РЕПО сделка с акции на ЦКБ АД, Наем на инвестиционен имот в Русе и Лихва по облигации на Хлебни изделия Подуяне АД от емисия BG2100011084 са изцяло получени по сметките на Фонда, а от вземането за лихва по облигации на Балканкар Заря АД от емисия BG2100015077 са получени 3 хил.лв.

Вижте пояснение 17.2 относно възрастовата структура на необезпечените просрочени финансови активи.

9. Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Парични средства в брой и в банки		
- в лева	4 829	76
- в евро	43	207
- в щатски долари	1 592	-
	6 464	283

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	3 001	6 243
Парични средства в брой и разплащателни банкови сметки	6 464	283
	9 465	6 526

10. Задължения по репо сделки

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
РЕПО сделки	-	1 295
	-	1 295

Задълженията по репо сделки към 31.12.2010 г., в размер на 1 295 хил.лв. са възникнали по следните договори:

- АБАС ЕАД за акции на Холдинг Варна АД в размер на 896 хил.лв. Дата на отваряне на сделката е 05.11.2010 г. Дата на затваряне на сделката е 07.02.2011 г.;
- Договор с Българска Корабна Компания ЕАД за акции на Кораборемонтен завод Одесос АД в размер на 399 хил.лв. Дата на отваряне на сделката е 06.12.2010 г. и дата на затваряне е 07.03.2011 г.

За обезпечение по сделките са били предоставени акции на Холдинг Варна АД емисия BG1100036984, номинал 120 000.00 лв и акции на Кораборемонтен завод Одесос АД, емисия BG11KOVABT17, с номинал 4 149 лв. Към 31.12.2011 г. репо сделката е затворена.

11. Нетни активи в наличност за доходи

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Резерв за минимална доходност	697	681
Нетни активи в наличност за доходи	77 079	85 048
	77 776	85 729

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	85 729	77 238
Постъпили осигурителни вноски	11 284	12 412
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОД	3 434	2 063
Общо увеличение от осигурителни вноски	14 718	14 475
Доход от инвестиране средствата на фонда	3 151	4 300
Еднократно изплатени суми на осигурени лица	(315)	(239)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(214)	(333)
Възстановени суми	(19 859)	(3 907)
Изплатени суми по осигурителни договори	(20 388)	(4 479)
Преведени суми на държавния бюджет	(1)	(17)
5% такса за обслужване	(564)	(620)
1% инвестиционна такса	(740)	(797)
Такса за прехвърляне	(32)	(40)
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(4 097)	(4 331)
Към края на периода	77 776	85 729

Осигурителни вноски Обща вноска	% от вноската	2011	2010
		Стойност на вноската '000 лв	Стойност на вноската '000 лв
За сметка на осигурителя	100	11 284	12 412
	100	11 284	12 412

Осигурени лица	2011	2010
	Брой	Брой
I категория труд	2 248	2 213
II категория труд	33 818	32 342
	36 066	34 555

Информация за осигурените лица, напуснали фонда през 2011 г. и причината за напускането е представена в таблицата:

Причина за напускане на Фонда	I категория труд	II категория труд
	Брой	Брой
Прехвърлени в друг ППФ	27	1 630
Върнати суми в НОИ	17	327
Смърт на осигуреното лице	-	94
Изтеглени средства	-	151
	44	2 202

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 нетни 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	2010
	'000 лв	'000 лв
Печалба от промяна в справедливата стойност	43 446	43 944
Загуба от промяна в справедливата стойност	(44 207)	(48 013)
Печалба от продажба на финансови активи	1 335	2 128
Загуба от продажба на финансови активи	(458)	(148)
Платени комисионни на инвестиционни посредници	(29)	(27)
Приходи по репосделки	45	106
Разходи по репосделки	(59)	-
Приходи от лихви	2 938	3 551

Приходи от дивиденди	191	299
Приходи от придобиване на финансови активи от увеличение на капитала	4	2 054
Печалба от валутно-курсови разлики	4 285	4 772
Загуба от валутно-курсови разлики	(4 329)	(4 354)
	3 162	4 312

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
Такса за обслужване на дейността	5% от вноските До 20 лв. от сумата по индивидуалната партида	564	620
Такса прехвърляне	1% от нетните активи за периода	32	40
Инвестиционна такса		740	797
		1 336	1 457

14. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват ПОК „Съгласие“ АД и неговото ръководство.

14.1. Сделки през годината

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

Видове такси	Такси от осигурителни вноски ‘000 лв	Инвестиционна такса върху нетния актив ‘000 лв	Такса промяна на участие ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Към 01.01.2010 г.	-	64	-	64
Преведени към ПОК	(620)	(790)	(40)	(1 450)
Начисления към ПОК	620	797	40	1 457
Към 31.12.2010 г.	-	71	-	71
Преведени към ПОК	(533)	(748)	(32)	(1 313)
Начисления към ПОК	564	740	32	1 336
Към 31.12.2011 г.	31	63	-	94

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2011 '000 лв	2010 '000 лв
Задължения за:		
Инвестиционна такса върху нетния актив	63	71
Такси от осигурителни вноски	31	-
	<u>94</u>	<u>71</u>

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 искове.

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 съгласно утвърдената от ПОК и Фонда инвестиционна политика. Паричните 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 (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 оперативна 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 84.55% от активите 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 по голямата част от активите 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 изпълни 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 във валутния курс, лихвен риск и ценови риск.

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 в валута, различна от лев 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 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 6.51%, в турски лири е 1.61% и в руски рубли е 0.48% 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 по валути към 31 декември на активи е както следва:

	Излагане на краткосрочен риск			Общо
	Щатски долари	Евро	Лева	
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
31 декември 2011 г.				
Парични средства в каса и банка	1 592	43	4 829	6 464
Срочни депозити	-	-	4 002	4 002
Други вземания	-	155	1 306	1 461
Общо излагане на риск	1 592	198	10 137	11 927

	Излагане на дългосрочен риск					Общо '000 лв
	Щатски долари '000 лв	Евро '000 лв	Лева '000 лв	Турски лири '000 лв	Руски рубли '000 лв	
31 декември 2011 г.						
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	-
Срочни депозити	-	-	4 000	-	-	4 000
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	1 422	8 630	2 925	1 252	-	14 229
Общински облигации	729	-	-	-	-	729
Корпоративни облигации	-	10 976	-	-	-	10 976
Корпоративни облигации в чужбина	1 054	2 614	-	-	373	4 041
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	273	713	-	-	-	986
Акции	-	168	19 375	-	-	19 543
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	661	6 675	-	-	7 336
Инвестиционни имоти	-	-	4 105	-	-	4 105
Други вземания	-	-	-	-	-	-
Общо излагане на риск	3 478	23 762	37 080	1 252	373	65 945

	Излагане на краткосрочен риск			Общо '000 лв
	Щатски долари '000 лв	Евро '000 лв	Лева '000 лв	
31 декември 2010 г.				
Парични средства в каса и банка	-	207	76	283
Срочни депозити	-	3 180	12 741	15 921
Ипотечни облигации	-	2 473	-	2 473
Корпоративни облигации	-	4 099	84	4 183
Други вземания	-	782	4 017	4 799
Общо излагане на риск	-	10 741	16 918	27 659

	Излагане на дългосрочен риск			Общо '000 лв
	Щатски долари '000 лв	Евро '000 лв	Лева '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	3495	5 656	1 708	10 859
Корпоративни облигации	-	7 947	-	7 947
Корпоративни облигации в чужбина	3 554	4 301	-	7 855
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	788	-	788
Акции	-	-	20 976	20 976
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	92	474	6 342	6 908
Инвестиционни имоти	-	-	4 105	4 105
Общо излагане на риск	7 141	19 166	33 131	59 438

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 стратегията на ПОК. Процедурите по управление на лихвения риск се прилагат от гл.г. 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 658 407.09 лв.

Дюрацията на активите на Фонда е 4.96. Модифицирана дюрация на активите на Фонда е 4.70.

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

	Лихвен %	Лихвоносни '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
31 декември 2011 г.				
Парични средства в каса и банка	от 0.2% до 0.75%	6 464	-	6 464
Срочни депозити	от 4.% до 5%	8 002	-	8 002
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави- членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	от 4.50% до 8%	14 229	-	14 229
Корпоративни облигации	от 7% до 11%	10 976	-	10 976
Корпоративни облигации в чужбина	от 5.5% до 9.5%	4 041	-	4 041
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	от 7.50% до 7.95%	986	-	986
Общински облигации	8.00%	729	-	729
Акции		-	19 543	19 543
Дялове в колективни инвестиционни схеми		-	7 336	7 336
Инвестиционни имоти		-	4 105	4 105
Вземания		-	1 461	1 461
Общо активи		45 427	32 445	77 872

	Лихвен %	Лихвоносни '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
31 декември 2010 г.				
Парични средства в каса и банка	от 0.2% до 0.75%	283	-	283
Срочни депозити	от 4.93% до 8%	15 921	-	15 921
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави- членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	от 4.25% до 7.88%	10 859	-	10 859
Корпоративни облигации	от 5.99% до 11%	12 130	-	12 130
Корпоративни облигации в чужбина	от 4.88% до 11.63%	7 855	-	7 855
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	от 7.50% до 7.88%	788	-	788
Ипотечни облигации	7.25%	2 473	-	2 473
Акции		-	20 976	20 976
Дялове в колективни инвестиционни схеми		-	6 908	6 908
Инвестиционни имоти		-	4 105	4 105
Вземания		-	4 799	4 799
Общо активи		50 309	36 788	87 097

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: Холдинг Нов Век АД, Балканкар Заря АД и Хлебни изделия Подуяне. 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 ППФ Съгласие. При необходимост ще бъдат предприети законови мерки с цел да се защитят в максимална

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
XS0554792670	Republic of Albania	B+	S&P
XS0594390816	Republic of Ukraine	B+	S&P
XS0243733127	Export-Import bank of Ukraine	B1	Moody's
XS0233620235	City of Kiev	B2	Moody's
XS0596918135	Edcon Proprietary	B2	Moody's
XS0468883672	CEDC FIN	B3	Moody's
US445545AF36	Republic of Hungary	Ba1	Moody's
XS0632248802	Hungarian Development Bank	Ba1	Moody's
XS0605637056	Russian Agricultural Bank	Baa1	Moody's
XS0541528682	Republic of Lithuania	Baa1	Moody's
XS0309688918	Zagrebachki Holding	Baa3	Moody's
XS0638742485	Republic of Romania	Baa3	Moody's
RO1013DBE014	Republic of Romania	Baa3	Moody's
XS0541470075	Republic of Montenegro	BB	S&P
XS0552915943	Bombardier Inc.	BB+	S&P
BG2040403219	Република България	BBB	FITCH
BG2040210218	Република България	BBB	FITCH
RO1114DBE010	Republic of Romania	BBB	Fitch
XS0371163600	Republic of Romania	BBB	Fitch
BG2040011210	Република България	BBB	FITCH
XS0638326263	Republic of Latvia	BBB-	Fitch
BG2100005102	Българска Банка за Развитие	BBB+	БАКР

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 държани за търгуване	65 842	77 910
Парични средства	6 464	283
Вземания	1 461	4 799
	73 767	82 992

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 ППФ Съгласие бяха предприети следните корективни действия:

ВИД НА вземането/емитент/пенсионен фонд	ППФ	срок за погасяване	обезценка в %	Сума на обезценка (в лв)
Дивиденди-обща сума (в лв)	336242.14			
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ2008	19804.40	31.12.2009	5.0%	990.22
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ2009	5365.40	31.12.2010	2.5%	134.14
ЦКБ Ръъл Истейт Фонд АДСИЦ2008	4840.00	31.12.2009	5.0%	242.00
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ2008	151451.74	31.12.2009	5.0%	7572.59
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ2009	154780.60	31.12.2010	2.5%	3869.52

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 подава 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 датата на финансовия отчет някои от необезценените вземания, свързани с инвестиции са с изтекъл срок на плащане. Възрастовата структура на необезценените просрочени финансови активи е следната:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
До 3 месеца	860	783
Над 1 година	-	176
Общо	860	959

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

31.12.2011 г.	До 3 м.	3 м. - 06 м.	6 м. - 01 г.	1 г. - 05 г.	5 г. - 20 г.	Над 20 г.	Без матуритет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	-	6 464	6 464
Срочни депозити	3 001	-	1 001	4 000	-	-	-	8 002
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави- членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	-	-	3 669	9 869	691	-	14 229
Корпоративни облигации	-	-	-	5 793	5 183	-	-	10 976
Корпоративни облига- ции в чужбина	-	-	-	937	2 269	835	-	4 041
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	-	-	713	273	-	-	986
Общински облигации	-	-	-	729	-	-	-	729
Акции	-	-	-	-	-	-	19 543	19 543
Акции и дялове в КИС	-	-	-	-	-	-	7 336	7 336
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	4 105	4 105
Вземания	-	-	-	-	-	-	1 461	1 461
Общо активи	3 001	-	1 001	15 841	17 594	1 526	38 909	77 872

31.12.2010 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 м.	5 г.-20 г.	Без матуритет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	283	283
Срочни депозити	12 122	3 180	619	-	-	-	15 921
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	-	-	2143	8 716	-	10 859
Корпоративни облигации	84	194	3 904	7 948	-	-	12 130
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	3 572	4 283	-	7 855
Ипотечни облигации	-	-	2 473	-	-	-	2 473
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	-	-	788	-	-	788
Общински облигации	-	-	-	-	-	-	-
Акции	-	-	-	-	-	20 976	20 976
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	6 908	6 908
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	4 105	4 105
Вземания	-	-	-	-	-	4 799	4 799
Общо активи	12 206	3 374	6 996	14 451	12 999	37 071	87 097

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 3 месеца.

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 4.83 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	65 842	77 910
Парични средства	6 464	283
Инвестиционни имоти	4 105	4 105
Вземания	1 461	4 799
Общо активи	77 872	87 097
	2011 '000 лв	2010 '000 лв
Финансови пасиви		
Кредити и вземания	96	73
Финансови пасиви по справедлива стойност в печалбата и загубата	-	1 295
	96	1 368

18. Политика и процедура за управление на нетните активи

Целите на ПОК по отношение управлението 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 (ниво 3) - 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	19 543	—	19 543
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	7 336	—	7 336
Инвестиции в други дългови ценни книжа	11 412	5 320	16 732
Инвестиции в дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	14 229	—	14 229
Общо групи финансови активи държани за търгуване	52 520	5 320	57 840

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 или 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.