



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Професионален пенсионен фонд "Съгласие"

31 декември 2014 г.



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за нетните активи в наличност за доходи	1
Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи	2
Отчет за паричните потоци	3
Пояснения към финансовия отчет	4-41

ДОКЛАД

ЗА ДЕЙНОСТТА НА ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД "СЪГЛАСИЕ" ПРЕЗ 2014 ГОД.

Към 31.12.2014 год. броят на участниците в ППФ "Съгласие" (Фонда) е 40 483 при 39 315 за 2013 год., като лицата с подадени и потвърдени от Националната агенция за приходите заявления или служебно разпределени, по партидите на които не са постъпили вноски са 950. От общия брой на осигурените лица във Фонда 2 700 са работещи при условията на I категория труд и 37 783 са работещи при условията на II категория труд.

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

2010г.	2011г.	2012г.	2013г.	2014г.	Изм. 2014/2013 бр.	Изм. 2014/2013 %	Отн.изм. 2014/2010 %
34 555	36 066	38 112	39 315	40 483	+1 168	+2.97%	+17.15%

Общият брой на лицата с новоприети заявления и служебно разпределени, постъпили във Фонда през 2014 год. е 2 466 души, от които 946 са лица, избрали да се осигуряват във Фонда, а 1 520 са служебно разпределени. През отчетната година 1 332 лица са се прехвърлили във Фонда, като същевременно 1 576 лица са се прехвърлили от него към други професионални пенсионни фондове, 92 са починали, 2 са изтеглили средствата си по чл.131, ал.2 и 122 души са изтеглили средствата си по чл.172 от Кодекса за социално осигуряване, а на 838 души са преведени средствата в Националния осигурителен институт.

Постъпленията от осигурителни вноски във Фонда през 2014 г. възлизат на 15 768 хил.лв хил. лв или с 16.90% повече в сравнение с предходната година. Средният размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на едно осигурено лице през отчетната година е 100.31 лв (при 95.81 лв за 2013 г.)^{*}

Общият размер на прехвърлените средства от професионални фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества във Фонда, е 7 666 хил.лв при 10 597 хил.лв за 2013 год. (или с 27.66% по-малко в сравнение с предходната година). Преведените средства към управлявани от други пенсионноосигурителни дружества професионални фондове на прехвърлени лица са 6 350 хил.лв, което е с над 48% или с 2 065 хил.лв над равнището им през 2013 год.

През 2014 год. към Националния осигурителен институт са преведени общо 3 246 хил.лв или с 1 244 хил.лв повече от 2013 год., представляващи натрупани средства по партидите на лица, упражнили правото си на пенсиониране по § 4 от ПЗР на Кодекса за социално осигуряване. От Фонда са изплатени 392 хил.лв на наследници на осигурени лица и 392 хил.лв еднократно на осигурени лица.

Средният размер на осигурителната вноска за 2014 год. е 32.19 лв при 48.27 лв за 2013 год., което представлява намаление с 33.31% спрямо предходната година. По категории труд средният за отчетния период размер на вноската към 31.12.2014 год. за I категория труд – 57.31 лв и за II категория труд – 30.70 лв. Средният размер на натрупаните средства на едно осигурено лице в ППФ „Съгласие“ нараства от 3 179.17 лв към 31.12.2013 год. на 3 632.35 лв в края на отчетната година, което е увеличение с 14.25%.

През 2014 год. балансовите активи на ППФ „Съгласие“ възлизат на 138 888 хил.лв при 117 557 хил. лв в края на 2013 год., което е нарастване с 21 331 хил.лв или с 18.14%. Нетните активи на Фонда възлизат в края на 2014 год. на 138 752 хил. лв.

Изменението на размера на нетните активи на Фонда за периода 2010-2014 год. е, както следва:

2010 г. хил.лв	2011 г. хил.лв	2012 г. хил.лв	2013 г. хил.лв	2014 г. хил.лв	Изм. 2014/2013 хил.лв	Изм. 2014/2013г. в %	Изм. 2014/2010г. в %
85 729	77 776	94 420	117 448	138 752	+21 304	+18.14%	+61.85%

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

Изменението на пазарния дял на Фонда по размер на нетните активи и по броя на осигурените лица за периода 2009-2013 год. е видно от следващата таблица:

Пазарен дял в %	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Изм. 2014/2013г. в % пункт	Изм. 2014/2010г. в % пункт
по размер на нетните активи	16.57	16.51	16.60	17.80	18.25	+0.45	+1.68
по брой на осигурените лица	14.75	14.58	14.87	15.00	15.02	+0.02	+0.27

От Фонда са изплатени такси и удържки към управляващото го пенсионноосигурително дружество – ПОК „Съгласие“ АД (Компанията) в общ размер 2 083 хил. лв в т.ч.: удържки от осигурителните вноски – 788 хил. лв; инвестиционна такса – 1 295 хил. лв. В структурата на приходите на Компанията от Фонда с най-голям абсолютен и относителен размер е инвестиционната такса.

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 кредитния рейтинг съответно на банката или емитента.

Средствата на ППФ „Съгласие“ се инвестират при спазване на принципите надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация. Те се инвестират в разрешените от Кодекса за социално осигуряване 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 ред	Видове инструменти	Балансова стойност (в хил. лв)		Относително участие в общите активи(в %)	
		31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.
I.	Инвестиции общо, в т.ч.	109 051	129 288	92.76	93.09
1.	Финансови активи, издадени в Р.България	59 770	79 935	50.84	57.55
1.1.	Дялови ценни книжа	36 917	41 489	31.40	29.87
1.2.	Дългови ценни книжа	22 853	38 446	19.44	27.68
2.	Чуждестранни финансови активи	36 594	32 394	31.13	23.33
2.1.	Дялови ценни книжа	37	0	0.03	0
2.2.	Дългови ценни книжа	36 557	32 394	31.10	23.33
3.	Банкови депозити	8 582	11 970	7.30	8.62
4.	Инвестиционни имоти	4 105	4 989	3.49	3.59
II.	Парични средства	3 609	2 436	3.07	1.75
III.	Краткосрочни вземания	4 897	7 164	4.17	5.16
	Балансови активи общо	117 557	138 888	100.00	100.00

Общо за периода 01.01.2002 год. - 31.12.2014 год. номиналната и реална възвращаемост от управлението на активите на Фонда са положителни величини – номиналната възвращаемост е 5.74%, а реалната възвращаемост е 1.41%². За периода от въвеждането на ежедневното определяне на стойност на един дял до края на последната отчетна година (01.07.2004 год.-31.12.2014 год.) номиналната доходност на Фонда е 4.69%, а реалната 0.31%³.

За периода 28.12.2012-30.12.2014 г. (на годишна база) номиналната доходност на Фонда е 6.20%, а реалната е 7,55%. Стандартното отклонение и коефициентът на Шарп за същия период на годишна база са съответно 7.91% и 0.77.

² Номиналната доходност за периода е изчислена като среднометрична величина на база на публикуваната годишна доходност на интернет страницата на Комисията за финансов надзор (www.fsc.bg). Реалната доходност е изчислена съгласно Изискванията към рекламните и писмените информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионноосигурителните дружества на Комисията за финансов надзор. (www.fsc.bg)

³ Номиналната и реалната доходност за периода са изчислени съгласно Изискванията към рекламните и писмените информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионноосигурителните дружества на Комисията за финансов надзор. (www.fsc.bg)

Постигнатата номинална доходност на ППФ „Съгласие“ за 2014 год. е 5.50% (реална доходност 6.46%) при 6.91% номинална доходност за 2013 г. (реална доходност 8,64%). Стандартното отклонение за портфейла на ППФ „Съгласие“ за 2014 год. е 7.43%, а коефициентът на Шарп, като измерител на рисково-претеглената доходност е 0.73.

Следваната инвестиционна политика на балансираност между поет риск и очаквана доходност, допринесе за реализирането на положителна възвръщаемост от управлението на активите. Налице са очаквания за нови корекции на цените на финансовите инструменти предвид динамичната политическа и икономическа обстановка в редица от европейските държави.

През 2014 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 Кодекса за социално осигуряване. 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.

Вземанията на ППФ „Съгласие“ по главница и лихви от облигационните емисии на „Хлебни изделия“ АД и лихви по облигации на "Технологичен Център - Институт по микроелектроника- /ТЦ-ИМЕ/" АД бяха обезценени общо с 32 346.34 лв 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.

Милен Марков

Главен изпълнителен директор

Иванка Данева

Изпълнителен директор



The image shows two handwritten signatures in black ink. The top signature is more complex and cursive, while the bottom one is simpler. To the right of the signatures is a circular stamp. The stamp contains the text 'ПЕНСИОНАТЕН ФОНД "СЪГЛАСИЕ" София' (Pension Fund "Soglasie" Sofia) around the perimeter and 'ПЕНСИОНАТЕН ФОНД "СЪГЛАСИЕ" София' in the center.

09 март 2015 год.

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 2014 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, основаващо 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 2014 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.

Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 17.2 "Анализ на кредитния риск" към финансовия отчет, където се описва несигурност относно събираемостта на просрочени вземания с балансова стойност 2 688 хил.лв. Въпреки че ръководството е предприело всички възможни действия за защита на правните и финансови интереси на Фонда, към датата на настоящото одиторско мнение съществува несигурност кога и в какъв размер просрочените вземания ще бъдат възстановени на Фонда. Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

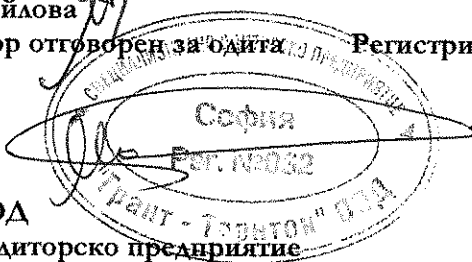
Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2014 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2014 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 2014 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.

д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор отговорен за одита

д-р Ганя Коточева
Регистриран одитор отговорен за одита

Марий Апостолов
Управител
Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



30 март 2015 г.
Гр. София

Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември

	Пояснение	2014 '000 лв	2013 '000 лв
Активи			
Инвестиционни имоти	6	4 989	4 105
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7	124 299	104 946
Вземания	8	7 164	4 897
Парични средства	9	2 436	3 609
Общо активи		138 888	117 557
Пасиви			
Задължения към осигурени лица		1	2
Задължения към свързани лица	14.2	124	101
Задължения по репо сделки	10	11	6
Общо пасиви		136	109
Нетни активи в наличност за доходи	11	138 752	117 448

Съставил: _____
/Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор: _____
/Милен Марков/

Дата: 09 март 2015 г.

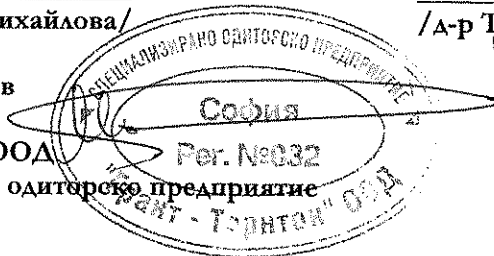
Изпълнителен директор: _____
/Иванка Данева/

Заверили съгласно одиторски доклад от 30 март 2015 г.

/д-р Мариана Михайлова/

/д-р Тая Коточева/

Марий Апостолов
Управител
Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



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

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

Пояснение	2014 '000 лв	2013 '000 лв	
Печалби от финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	12	10 331	7 429
Загуба от инвестиционни имоти	6	2	(13)
Печалба от инвестиране на средствата на фонда		10 333	7 416
Вноски за осигурени лица	11.1	15 768	13 488
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	11.1	7 666	10 597
Увеличения, свързани с осигурителни вноски		23 434	24 085
Изплатени суми по осигурителни договори	11.1	(4 030)	(2 472)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове	11.1	(6 350)	(4 285)
Прехвърлени суми към държавния бюджет	11.1		
Удръжки и такси за ПОК	13	(2 083)	(1 716)
Намаления, свързани с осигурителни вноски		(12 463)	(8 473)
Увеличение/(намаление), нетно		21 304	23 028

Нетни активи в наличност в началото на периода		117 448	94 420
Нетни активи в наличност в края на периода	11	138 752	117 448

Съставил: _____
 /Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор: _____
 /Милена Марков/

Дата: 09 март 2015 г.

Изпълнителен директор: _____
 /Иванка Данева/

Заверили съгласно одиторски доклад от 30 март 2015 г.

_____ /д-р Мариана Михайлова/

_____ /д-р Таня Коточева/

Марий Апостолов
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



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

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2014 ’000 лв	2013 ’000 лв
Оперативна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица	11.1 15 768	13 488
Плащания, свързани с осигурени лица	11.1 (4 030)	(2 472)
Платени такси на ПОК	14.1 (2 060)	(1 694)
Постъпления от други пенсионни фондове	11.1 4 635	7 522
Плащания към други пенсионни фондове	11.1 (3 319)	(1 209)
Други парични потоци от основна дейност	(2)	(2)
Паричен поток от оперативна дейност	10 992	15 633
Инвестиционна дейност		
Получени лихви и дивиденди	5 010	3 848
Придобиване на инвестиции	(69 208)	(50 910)
Постъпления от сделки с чуждестранна валута	339	134
Плащания по сделки с чуждестранна валута	(180)	(82)
Постъпления от продажба на инвестиции	58 623	33 995
Плащания, свързани с инвестиционни имоти	6 (890)	(22)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	6 9	11
Паричен поток от инвестиционна дейност	(6 297)	(13 026)
Нетно увеличение/(намаление) на парични средства и еквиваленти	4 695	2 607
Парични средства и еквиваленти в началото на периода	3 609	1 002
Парични средства и еквиваленти в края на периода	9 304	3 609

Съставил: _____
 /Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор: _____
 /Милен Марков/

Дата: 09 март 2015 г.

Изпълнителен директор: _____
 /Иванка Данева/

Заверили съгласно одиторски доклад от 30 март 2015 г.

 /А-р Мариана Михайлова/

 /А-р Таня Коточева/

Марий Апостолов
 Управител

Грант Торнтон ООД

Специализирано одиторско предприятие



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 Марков – председател и членове:
- Камен Колев,
- Олег Чулев,
- Галина Тодорова,
- Иванка Данева и
- Анатолий Величков.

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 2014 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 28.12.2012г. - 30.12.2014 г. е 6.20% на годишна база (по данни на КФН).

Основни данни за ППФ "Съгласие" за 2014 г.	'000 лв
Постъпили вноски през периода	15 768
Удържани такси и удържки	2 083
Доход за разпределение, в т.ч.	10 333

За осигурените лица	10 333
Нетни активи в наличност за доходи, в т.ч.	138 752
На осигурени лица	137 902
Резерв за минимална доходност	850
Задължения към осигурените лица, в т.ч.	137 903
Дългосрочни	137 902
Краткосрочни	1

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 2013 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 Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2014 г.

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 2014 г.:

МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС на 13 декември 2012 г.

Изменението уточнява, че правото на нетиране на финансови активи и пасиви трябва да бъде в сила към момента, а не да възниква в зависимост от бъдещо събитие. То също така трябва да може да бъде упражнявано от всички страни в рамките на обичайната дейност, както и в случаи на неизпълнение, несъстоятелност или банкрут.

МСС 36 „Обезценка на активи” (изменен) в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС през декември 2013 г.

Измененията изискват оповестяване на информацията относно възстановимата стойност на обезценени нефинансови активи, в случай че тя е определена на базата на справедливата стойност, намалена с разходите за продажба. Те следва да се приложат ретроспективно. По-ранното прилагане е възможно само заедно с МСФО 13.

МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” (изменен) в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС през декември 2013 г.

Измененията позволяват да продължи отчитането на хеджиране в случай на новиране на деривативи в резултат на законови промени, които са определени като хеджиращи инструменти и които не се търгуват на борсата.

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2014 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството на Фонда е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху консолидирания финансов отчет.

МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

Измененията водят до съществена промяна в отчитането на хеджирането, която позволява на дружествата да отразяват техните дейности във връзка с управлението на риска по-добре във финансовите отчети.

Годишни подобрения 2012 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат:

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ и МСС 37 „Провизии, условни пасиви и условни активи“;
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“.

Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат:

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСС 40 „Инвестиционни имоти“.

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

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

МСФО 11 „Съвместни ангажimenti“ (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС

МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

МСС 19 „Доходи на наети лица“ (изменен) – Вноски на служители, в сила от 1 юли 2014 г., все още не е приет от ЕС

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
Тези изменения засягат:

- МСФО 5 „Нетекущи активи, държани за продажба, и преустановени дейности“ относно методи на отписване;
- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“ относно договори за услуги;
- МСС 19 „Доходи на наети лица“ относно дисконтови проценти;
- МСС 34 „Междинно финансово отчитане“ относно оповестяване на информация.

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 инструменти

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Фондът стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се 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.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Фондът ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по сделката, с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

5.7.1 Финансови активи

С цел последващо оценяване на финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, те се класифицират в следните категории:

- 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.

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

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 изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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 разпорежба, 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 разпоребди, 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.

5.7.2 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.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, с изключение на финансови инструменти, държани за търгуване или определени за оценяване по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се оценяват по справедлива стойност с отчитане на промените в печалбата или загубата.

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

5.7.3 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 взима 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.

5.8 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.

5.9 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.

5.10 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

5.11 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.

5.12 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.

5.12.1 Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котираны 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.

5.12.2 Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

6. Инвестиционни имоти

	‘000 лв
Балансова стойност към 1 януари 2013	4 105
Балансова стойност към 31 декември 2013	4 105
Новопридобити активи	867
Промяна в справедлива стойност	17
Балансова стойност към 31 декември 2014	4 989

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.
- Терен от 3 373 кв. м. и построени сгради в гр. Варна - район Приморски придобит през 2014 г. на стойност 867 хил.лв и преоценен до пазарна стойност към 31.12.2014 г. 884 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., с изключение на новопридобития през 2014 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:

	2014	2013
	'000 лв	'000 лв
Приходи от наеми	8	9
Преки оперативни разходи	(22)	(22)
Нетна промяна в справедливата стойност	17	-
	<u>3</u>	<u>(13)</u>

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

	Пояснение	2014	2013
		'000 лв	'000 лв
Инвестиции в акции	7.1	32 307	27 939
Инвестиции в дялове и акции на колективни инвестиционни схеми	7.2	9 182	9 015
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	40 841	28 949
Инвестиции в други дългови ценни книжа	7.4	29 999	30 461
Инвестиции в банкови депозити	7.5	11 970	8 582
		<u>124 299</u>	<u>104 946</u>

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:

	2014	2013
	'000 лв	'000 лв
Инвестиции по справедлива стойност в лева	50 364	48 543
Инвестиции по справедлива стойност в евро	56 441	39 909
Инвестиции по справедлива стойност в долари	16 392	15 438
Инвестиции по справедлива стойност в турски лири	1 102	1 056
	<u>124 299</u>	<u>104 946</u>

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 2014 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.

Финансов отчет
31 декември 2014 г.

7.1. Инвестиции в акции

Емитент на акции	Емисия	Вид валута	Брой	Справедлива
				стойност към 31.12.2014 '000 лв.
ЦКБ АД	BG1100014973	BGN	366 703	399
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	BGN	339 420	3 238
Параходство БРП АД	BG1100100038	BGN	1 646 075	1 590
КРЗ Одесос АД	BG11KOVABT17	BGN	38 811	2 523
Зърнени храни България АД	BG1100109070	BGN	2 234 441	1 113
Св. Св. Константин и Елена АД	BG11SVVAAT11	BGN	45 137	416
Индустриален Холдинг България АД	BG1100019980	BGN	390 148	447
Асенова крепост АД	BG11ASASBT10	BGN	126 585	1 361
Оловно - цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	BGN	16 810	2
Холдинг Варна АД	BG1100036984	BGN	32 560	538
Каучук АД	BG11КАРААТ12	BGN	46 809	1 322
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	BGN	1 567 471	5 290
Химснаб АД	BG11EMTOAT16	BGN	27 662	881
Сила Холдинг АД	BG1100027983	BGN	233 825	339
Капман Грийн Енерджи Фонд АД	BG1100032082	BGN	30 000	35
ЧЕЗ Електро България АД	BG1100024113	BGN	249	1 469
Холдинг Център АД	BG1100080982	BGN	7 900	115
Холдинг Нов век АД	BG1100058988	BGN	95 445	859
Инвестиционна компания Галата АД	BG1100035135	BGN	2 422 397	4 058
Регала Инвест АД	BG1100036133	BGN	859 402	1 152
ЦКБ Риѝл истейт фонд АДСИЦ	BG1100120051	BGN	4 000	184
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	BGN	81 990	1 187
Алтерон АДСИЦ	BG1100111076	BGN	295	-
Аванс терафонд АДСИЦ	BG1100025052	BGN	216 266	522
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	BGN	515 000	798
Кепитъл мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	BGN	45 164	2 469
				32 307

7.2. Инвестиции в дялове и акции на колективни инвестиционни схеми

Емитент на акции и дялове	Емисия	Вид валута	Брой	Справедлива
				стойност към 31.12.2014 '000 лв
ДФ Аванс инвест	BG9000014134	BGN	131 313.00	145
ДФ Конкорд Фонд - 2 Акции	BG9000012138	BGN	27 614.00	243
ДФ ДСК Растеж	BG9000004069	BGN	226 191.00	187
ДФ Стандарт инвестмънт високодоходен фонда	BG9000002063	BGN	133 677.37	443
ДФ Селект Баланс	BG9000009134	BGN	32 777.00	546
ДФ Тексим България	BG9000018069	BGN	24 806.95	1 298
ДФ Съгласие профит	BG9000021063	BGN	13 710.97	95
ДФ ЦКБ Лидер	BG9000007070	BGN	293 351.00	2 354

ДФ ЦКБ Актив	BG9000008078	BGN	142 096.00	1 393
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	BG9000016071	BGN	1 097 125.00	926
ДФ Реал Финанс балансиран фонд	BG9000017079	BGN	835 246.00	755
ДФ Адванс ПРО фонд	BG9000023077	EUR	101 386.45	164
ДФ Конкорд Фонд - 6 Паричен	BG9000009084	BGN	44 993.03	633
				9 182

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 31.12.2014
ДЦК Р България						
ДФ	BG2040011210	5.00%	19.07.2021	BGN	4 029 361	4 792
ДФ	BG2040012218	5.00%	11.07.2022	BGN	500 000	593
ДФ	BG2040014214	4.00%	15.07.2024	BGN	2 950 329	3 252
ДФ	BG2040403219	6.00%	11.10.2018	EUR	800 000	1 839
ДФ	BG2040210218	5.75%	29.09.2025	EUR	600 000	1 473
ДФ	BG3010514001		03.12.2015	EUR	2 346 683	4 558
ДФ	XS1083844503	2.95%	03.09.2024	EUR	2 200 000	4 367
						20 874

ДЦК от други държави членки на ЕС

Република Румъния	US77586TAC09	4.38%	22.08.2023	USD	700 000	1 203
Република Словения	XS0847086237	5.50%	26.10.2022	USD	400 000	719
Република Словения	SI0002102984	4.63%	09.09.2024	EUR	2 400 000	5 762
Република Хърватска	XS1028953989	3.88%	30.05.2022	EUR	620 000	1 269
Република Хърватска	XS0997000251	6.00%	26.01.2024	USD	2 000 000	3 541
Република Турция	US900123AY60	6.88%	17.03.2036	USD	1 000 000	2 027
Република Турция	XS1057340009	4.13%	11.04.2023	EUR	2 000 000	4 344
Европейска инвестиционна банка	XS0543366164	8.00%	23.11.2015	TRL	1 600 000	1 102
						19 967
						40 841

7.4. Инвестиции в други дългови ценни книжа

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв./евро/щ.д	Справедлива стойност към 31.12.2014
Корпоративни облигации на български емитенти						
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.00%	18.10.2017	EUR	97 500	203
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	8.00%	15.12.2017	EUR	590 850	1 182
Балканкар Заря АД	BG2100015077	6.25%	22.06.2024	EUR	131 475	212
Асенова крепост АД	BG2100002091	11.00%	30.01.2015	EUR	270 000	552
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100013098	9.00%	19.08.2018	EUR	560 000	1 186
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	8.00%	16.11.2019	EUR	310 000	633

Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	8.50%	17.03.2019	EUR	600 000	1 344
Аркус АД	BG2100011100	8.50%	03.01.2018	EUR	760 000	1 621
Техноимпортекспорт АД	BG2100013122	8.00%	10.08.2019	EUR	700 000	1 475
АСТЕРА I ЕАД	BG2100007116	8.00%	14.03.2018	EUR	409 200	876
Централна кооперативна банка АД	BG2100019137	4.50%	10.12.2020	EUR	1 000 000	2 031
Сила Холдинг АД	BG2100010102	9.00%	30.11.2017	EUR	1 900 000	3 897
Би Джи Ай Груп АД	BG2100011142	6.00%	03.12.2019	BGN	400 000	402
Холдинг Варна АД	BG2100012140	5.40%	12.12.2022	EUR	500 000	974
Българска Банка за Развитие	BG2100005102	5.00%	15.05.2015	EUR	494 000	984
						17 572

Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти

Загребски Холдинг	XS0309688918	5.50%	10.07.2017	EUR	700 000	1 297
Агрокор	XS0776111188	9.88%	01.05.2019	EUR	650 000	1 399
Ukra_Infrastructure	XS0862476230	9.00%	07.12.2017	USD	500 000	472
Ukraine Railways	XS0934134312	9.50%	21.05.2018	USD	400 000	329
УКРАИНСКА БАНКА ЗА ЕКСПОРТ.КРД	XS0243733127	5.79%	09.02.2016	USD	200 000	217
MHP SA	USL6366MAC75	8.25%	02.04.2020	USD	308 000	347
VTB BANK	XS0842078536	6.95%	17.10.2022	USD	1 000 000	1183
Vnesheconombank	XS0993162683	5.94%	21.11.2023	USD	500 000	621
Кос Holdings	XS0922615819	3.50%	24.04.2020	USD	250 000	390
CEDC FIN CORP(EXCH) 8	US15080BAC00	9.00%	30.04.2018	USD	206 409	299
Gazprombank	XS0975320879	7.50%	28.12.2023	USD	600 000	677
LUKOIL 2020	XS0554659671	6.13%	09.11.2020	USD	1 000 000	1450
						8 681

Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни

Република Черна гора	XS0541470075	7.88%	14.09.2015	EUR	400 000	829
Република Украйна	XS0594390816	7.95%	23.02.2021	USD	200 000	199
Република Украйна	XS0917605841	7.50%	17.04.2023	USD	200 000	190
						1 218

Общински облигации на чуждестранни емитенти

Община Киев	XS0233620235	8.00%	06.11.2015	USD	1 100 000	1 333
Община Киев	XS0644750027	9.38%	11.07.2016	USD	1 000 000	1 195
						2 528
						29 999

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2014 г. на облигации от емисии BG2100033062, BG2100049068, BG2100015077, BG2100002091, BG2100013098, BG2100023121, BG2100005094, BG2100011100, BG2100013122, BG2100007116, BG2100019137, BG2100010102, BG2100011142, BG2100012140, BG2100005102, е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

7.5. Инвестиции в банкови депозити

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв.	Сума на депозита към 31.12.2014
					'000 лв
Юробанк България	3.50%	31.03.2015	EUR	567 880.35	1 140
Юробанк България	1.75%	18.06.2015	EUR	1 040 777.78	2 037
Юробанк България	3.72%	16.03.2015	EUR	1 450 000.00	2 925
УниКредит Булбанк	0.50%	06.01.2015	EUR	3 000 000.00	5 868
					11 970

8. Вземания

	2014 '000 лв	2013 '000 лв
Вземания свързани с инвестиции	7 162	4 894
Вземания свързани с непреведени суми от НАП	2	3
	7 164	4 897

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

	2014 '000 лв	2013 '000 лв
Наем на инвестиционен имот в Русе	1	1
Лихва по облигации на Балканкар Заря АД от емисия BG2100015077	6	14
Главница по облигации на Балканкар Заря АД от емисия BG2100015077	1	6
Лихви по облигации на Асенова крепост АД от емисия BG2100002091	-	28
Лихва по облигации на Холдинг Нов Век АД от емисия BG2100049068	118	142
Главница по облигации на Холдинг Нов Век АД от емисия BG2100049068	326	296
Лихва по облигации на Газпромбанк XS0975320879	-	16
Лихва по облигации на ТЦ - ИМЕ АД от емисия BG2100022099	178	-
Главница по облигации на ТЦ - ИМЕ АД от емисия BG2100022099	2 347	-
Лихва по облигации на Хлебни изделия Подуяне АД BG2100011084	4	5
Главница по облигации на Хлебни Изделия АД BG2100011084	95	117
Репо сделки с акции на Химснаб АД	1 051	1 571
Репо сделка с акции на Инвестиционна Компания Галата	-	761
Репо сделка с акции на ЦКБ Риъл Истейт фонд АДСИЦ	874	-
Репо сделка с акции на Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	410	716
Репо сделка с акции на Сила Холдинг АД	1 032	791
Репо сделка с акции на Велграф Асет Мениджмънт АД	402	-
Репо сделка с акции на Слънце Стара Загора - БТ АД	-	202
Репо сделка с акции на Холдинг Нов Век АД	177	-
Вземания за дивиденди на ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ 2013	6	-
Дивиденди по акции на iShares S&P 500 ETF	13	-
Дивиденди от акции на Кепитъл мениджмънт АДСИЦ за 2011г.	-	154
Дивиденди по акциите на Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ 2012	-	74
Дивиденди по акциите на Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ 2013	80	-

Дивиденди на Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ 2013

	41	-
	<u>7 162</u>	<u>4 894</u>

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

9. Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

	2014	2013
	'000 лв	'000 лв
Парични средства в брой и в банки		
- в лева	381	3 382
- в евро	1 227	153
- в щатски долари	828	74
	<u>2 436</u>	<u>3 609</u>

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

	2014	2013
	'000 лв	'000 лв
Банкови депозити, до 3 месеца	5 868	-
Парични средства в брой и разплащателни банкови сметки	2 436	3 609
	<u>8 304</u>	<u>3 609</u>

10. Задължения свързани с инвестиции

	2014	2013
	'000 лв	'000 лв
Допълнително обезпечение по репо сделка с акции на Сила холдинг АД	11	-
Допълнително обезпечение по репо сделка с акции на Химснаб АД	-	5
Задължения към НАП	-	1
	<u>11</u>	<u>6</u>

11. Нетни активи в наличност за доходи

	2014	2013
	'000 лв	'000 лв
Резерв за минимална доходност	850	798
Нетни активи в наличност за доходи	137 902	116 650
	<u>138 752</u>	<u>117 448</u>

11.1. Изменение на нетните активи в наличност за доходи

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

	2014	2013
	'000 лв	'000 лв
Към началото на периода	117 448	94 420
Постъпили осигурителни вноски	15 768	13 488

	2014 '000 лв	2013 '000 лв
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОД	7 666	10 597
Общо увеличение от осигурителни вноски	23 434	24 085
Доход от инвестиране средствата на фонда	10 333	7 416
Еднократно изплатени суми на осигурени лица	(392)	(241)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(392)	(229)
Възстановени суми	(3 246)	(2 002)
Изплатени суми по осигурителни договори	(4 030)	(2 472)
Преведени суми на държавния бюджет		
5% такса за обслужване	(788)	(674)
1% инвестиционна такса	(1 295)	(1 042)
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(6 350)	(4 285)
Към края на периода	138 752	117 448

Осигурителни вноски	% от вноската	2014	2013
		Стойност на вноската '000 лв	Стойност на вноската '000 лв
Обща вноска			
За сметка на осигурителя	100	15 768	13 488
	100	15 768	13 488

Осигурени лица	2014	2013
	Брой	Брой
I категория труд	2 700	2 543
II категория труд	37 783	36 772
	40 483	39 315

Информация за осигурените лица, напуснали фонда през 2014 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	101	1 472
Върнати суми в НОИ	-	838
Смърт на осигуреното лице	-	92
Изтеглени средства	-	124
	101	2 526

12. Печалби от финансови активи и пасиви, отчитани 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, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата са свързани с финансови активи и пасиви класифицирани като държани за търгуване.

	2014	2013
	'000 лв	'000 лв
Печалба от промяна в справедливата стойност	101 159	82 040
Загуба от промяна в справедливата стойност	(98 126)	(77 799)
Печалба от продажба на финансови активи	168	487
Загуба от продажба на финансови активи	(108)	(478)
Платени комисионни на инвестиционни посредници	(43)	(25)
Приходи по репосделки	313	314
Разходи по репосделки	(3)	-
Приходи от лихви	4 182	3 596
Приходи от дивиденди	599	218
Други приходи от финансови активи	-	3
Други разходи от финансови активи	-	(1)
Печалба от валутно-курсови разлики	7 529	4 855
Загуба от валутно-курсови разлики	(5 339)	(5 781)
	10 331	7 429

13. Удръжки и такси за Пенсионноосигурителната Компания (ПОК)

Видове такси	Размер на таксите съгласно Правилника на Фонда	2014	2013
		Стойност на таксата	Стойност на таксата
		'000 лв	'000 лв
Такса за обслужване на дейността	5% от вноските	788	674
Инвестиционна такса	1% от нетните активи за периода	1 295	1 042
		2 083	1 716

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 01.01.2013 г.	-	79	-	79
Преведени към ПОК	(674)	(1 020)	-	(1 694)
Начисления към ПОК	674	1 042	-	1 716
Към 31.12.2013 г.	-	101	-	101
Преведени към ПОК	(788)	(1 272)	-	(2 060)
Начисления към ПОК	788	1 295	-	2 083
Към 31.12.2014 г.	-	124	-	124

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2014 '000 лв	2013 '000 лв
Задължения за:		
Инвестиционна такса върху нетния актив	124	101
	124	101

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. 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 Фондът 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 "Управление на риска" - извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда.

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2014 г. са 80.88% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Пазарният риск, на който е изложен Фондът, вследствие на използването на финансови инструменти е рискът от промени в цените на активите, валутния курс и лихвения процент.

Агенцията за кредитен рейтинг Standard&Poor's понижи дългосрочния и краткосрочен кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута от 'BBB-/A-3' на 'BB+/B' със стабилна перспектива. Изтъкнати от рейтинговата агенция като основни причини за промяната са ситуацията с Корпоративна Търговска Банка, предоставянето на ликвидни средства на друга българска банка, както и влошаването на фискалната позиция през годината, включително и реализирането на слаб икономически растеж и наблюдаваните дефлационни процеси в страната.

Според ПОК това налага необходимост от диверсификация на портфейла на Фонда при спазване на изискванията на Глава Четирнадесета на Кодекса за социално осигуряване (КСО) с цел увеличаване на дела на инвестициите (дялови и дългови) във финансови инструменти, издадени от емитенти от държави – членки или държави, посочени в Наредба 29 на Комисията за финансов надзор (а именно – държавите-членки на организацията за икономическо сътрудничество и развитие, които не са държави-членки на ЕС, и страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство, както и Русия, Бразилия, Китай, Индия, Индонезия и ЮАР) и други чуждестранни емитенти, разрешени от Кодекс за социално осигуряване.

Към 31 декември 2014 г. делът на инвестициите (дялови и дългови) във финансови инструменти, издадени от емитенти от държави – членки или държави, посочени в Наредба 29 на Комисията за финансов надзор и други чуждестранни емитенти, разрешени от Кодекс за социално осигуряване, възлиза на 23.32% от финансовите активи отчитани по справедлива стойност в

печалбата и загубата. Подробна информация за финансовите активи издадени от емитенти от държави – членки или държави, посочени в Наредба 29 на Комисията за финансов надзор е посочена в пояснение 7.

17.1.1. Анализ на ценовия риск

Всички търгуеми финансови инструменти са изложени на ценови риск, който представлява рискът 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 сектор, икономическа структура или емитент.

ПОК измерва ценовия риск на инвестициите в акции посредством историческата волатилност на цената, измерена чрез стандартното отклонение за период от един, три и шест месеца.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2014 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо 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 изложен на валутен риск при сключването на сделки във валута, различна от лев и евро.

Към датата на присмане 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 вероятността към края на 2014 год. е незначителна.

Валутната структура към 31.12.2014 год. на управляваните активи в портфейла на ППФ Съгласие е, както следва:

Активи, деноминирани в лев или евро – 86.80%;

Активи деноминирани във валута различна от лев и евро – 13.20%.

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 насочена към неизвършване на значителни операции и неподдържане на отворени позиции в чуждестранна валута, различна от евро, поради което и нетните валутни курсови разлики са незначителни.

Структурата по валути към 31 декември на активи е както следва:

Издаване на краткосрочен риск	Щатски долари '000 лв	Евро '000 лв	Лева '000 лв	Турски лири '000 лв	Общо '000 лв
31 декември 2014 г.					
Парични средства в каса и банка	828	1 227	381	-	2 436
Срочни депозити	-	11 970	-	-	11 970
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	4 558	-	1 102	5 660
Общински облигации	1 333	-	-	-	1 333
Корпоративни облигации	-	1 536	-	-	1 536
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	829	-	-	829
Общо издаване на риск	2 161	20 120	381	1 102	23 764

Издаване на дългосрочен риск	Щатски долари '000 лв	Евро '000 лв	Лева '000 лв	Турски лири '000 лв	Общо '000 лв
31 декември 2014 г.					
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	7 490	19 054	8 637	-	35 181
Общински облигации	1 195	-	-	-	1 195
Корпоративни облигации	-	15 634	402	-	16 036
Корпоративни облигации в чужбина	5 985	2 696	-	-	8 681
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	389	-	-	-	389
Акции	-	-	32 307	-	32 307
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	164	9 018	-	9 182
Инвестиционни имоти	-	-	4 989	-	4 989
Други вземания	13	3 075	4 076	-	7 164
Общо издаване на риск	15 072	40 623	59 429	-	115 124

Издаване на краткосрочен риск	Щатски долари '000 лв	Евро '000 лв	Лева '000 лв	Турски лири '000 лв	Руски рубли '000 лв	Общо '000 лв
31 декември 2013 г.						
Парични средства в каса и банка	74	153	3 382	-	-	3 609
Срочни депозити	-	1 959	6 623	-	-	8 582
Корпоративни облигации	-	2 438	-	-	-	2 438
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	1 071	-	-	-	-	1 071
Други вземания	16	608	4 273	-	-	4 897
Общо издаване на риск	1 161	5 158	14 278	-	-	20 597

Издаване на дългосрочен риск	Щатски долари '000 лв	Евро '000 лв	Лева '000 лв	Турски лири '000 лв	Руски рубли '000 лв	Общо '000 лв
31 декември 2013 г.						
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави- членки или държави, посочени в наред- ба на КФН и техните централни банки	6 484	16 210	5 199	1 056	-	28 949
Общински облигации	2 826	-	-	-	-	2 826
Корпоративни облигации	-	11 947	-	-	-	11 947
Корпоративни облигации в чужбина	4 528	6 282	-	-	-	10 810
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	529	840	-	-	-	1 369
Акции	-	37	27 902	-	-	27 939
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	196	8 819	-	-	9 015
Инвестиционни имоти	-	-	4 105	-	-	4 105
Други вземания	-	-	-	-	-	-
Общо издаване на риск	14 367	35 512	46 025	1 056	-	96 960

17.1.3. Лихвен риск

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

Дейностите по управление на риска имат за цел оптимизирането на нетния доход от лихви при дадени пазарни лихвени равнища в съответствие с възприетата инвестиционна стратегия на Фонда. Процедурите по управление на лихвения риск се прилагат от г.т. на чувствителността на активите 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 може да се понижи с 1 721 982.80 лв.

Дюрацията на активите на Фонда е 5.03. Модифицирана дюрация на активите на Фонда е 4.86. В следващата таблица е показана информация за номиналните лихвени проценти на активите на Фонда:

31 декември 2014 г.	Лихвен %	Лихвоносни '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
Парични средства в каса и банка	от 0.2% до 0.75%	2 436	-	2 436
Срочни депозити	от 0.50% до 3.50%	11 970	-	11 970
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави- членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	от 2.95% до 8%	40 841	-	40 841
Корпоративни облигации	от 4.50% до 11%	17 572	-	17 572
Корпоративни облигации в чужбина	от 3.50% до 9.88%	8 681	-	8 681
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	от 7.50% до 7.95%	1 218	-	1 218
Общински облигации	от 8% до 9.38%	2 528	-	2 528
Акции	-	-	32 307	32 307
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	9 182	9 182
Инвестиционни имоти	-	-	4 989	4 989
Вземания	-	-	7 164	7 164
Общо активи		85 246	53 642	138 888

31 декември 2013 г.	Лихвен %	Лихвоносни '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
Парични средства в каса и банка	от 0.2% до 0.75%	3 609	-	3 609
Срочни депозити	от 2.50% до 5.20%	8 582	-	8 582
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави- членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	от 4% до 8%	28 949	-	28 949
Корпоративни облигации	от 4.50% до 11%	14 385	-	14 385
Корпоративни облигации в чужбина	от 4% до 8%	10 810	-	10 810
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	от 4.50% до 11%	2 440	-	2 440
Общински облигации	от 3.50% до 10%	2 826	-	2 826
Акции	от 7.50% до 7.95%	-	27 939	27 939
Дялове в колективни инвестиционни схеми	от 8% до 9.38%	-	9 015	9 015
Инвестиционни имоти	-	-	4 105	4 105
Вземания	-	-	4 897	4 897
Общо активи		71 601	45 956	117 557

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 рисковите експозиции се отчитат колебанията в справедливата стойност на финансовите инструменти. През разглеждания период кредитният риск при някои от компаниите-емитенти на ценни книжа, в които са инвестирани средства на осигурените лица е

висок. Налице са, както ликвидни проблеми, които възпрепятстват нормалното погасяване на дължимите лихви и/или главници по издадените облигации, така и влошени финансови показатели, отнасящи се до рентабилността и финансовата задлъжнялост на емитентите. Общо корпоративните дългови ценни книжа представляват 18.08% от активите, като 33.9% от тях са обезпечени и 66.1% необезпечени.

Към 31.12.2014 г. с висок кредитен риск са облигации с балансова стойност 2 924 хил.лв. на следните емитенти CEDC Fin corp., Хлебни изделия Подуяне АД и ТЦ ИМЕ АД. Облигационната емисия на CEDC Fin corp е пререструктурирана, а по останалите:

„Хлебни изделия Подуяне“ АД – дружеството е в несъстоятелност. В начален етап на осребряване на имуществото. Извършена е оценка на имуществото, което служи за обезпечение на емисията облигации, взето е решение от събранието на кредиторите за продажба на имотите като съвкупност.

ТЦ-ИМЕ АД – към момента има образувано дело по несъстоятелност на ТЦ-ИМЕ АД №3440 от 2014г. в СГС, но дружеството не е обявено в несъстоятелност. Наложеният предварителен обезпечителен мерки с определение на СГС №7153 от 12.06.2014г. (назначаване на временен синдик и заповед върху банкови сметки в КТБ) са отменени с решение на Апелативен съд София от 04.03.2015г., което е окончателно. Към момента облигационерите по емисията облигации, издадени от ТЦ-ИМЕ не са страна по делото за несъстоятелност. При евентуално обявяване в несъстоятелност на дружеството, облигационерите ще предявят вземанията по реда, предвиден в Търговския закон.

Финансовото състояние на длъжниците се анализира на база на текущите им финансови отчети, друга достъпна за кредиторите информация, както и посредством директни срещи с ръководствата на компаниите емитенти с цел изясняване на перспективите пред тях и възможностите за погасяване на задълженията. За разглеждания период кредитният риск за управлявания портфейл като цяло е нисък, предвид обстоятелството, че въпросните проблемни емисии заемат относително нисък дял в него (2.10%). Фондът се стреми да ограничава кредитния риск чрез осъществяване на сделки приоритетно с контрагенти, притежаващи висок кредитен рейтинг, а когато е необходимо изисква и адекватни обезпечения. В случай на необходимост се предприемат всички законови мерки с цел да се защитят в максимална степен интересите на осигурените лица.

През 2014 г. бяха извършени обезценки на определени активи. С оглед спазване на принципа на предпазливост и отразяване на вярното и точно състояние на активите и пасивите на ППФ Съгласие беше направена оценка на възстановимата стойност на вземанията от емитенти на облигации, в резултат на която са отчетени разходи за обезценка на просрочени вземания в размер на 32 хил. лв. за 2014 г.:

Вид на вземането /емитент/ (в лв)	Първоначална стойност (в лв)	Падеж на задължението	Обезценка в %	Натрупана обезценка към 31.12.2014 г. (в лв)	Признати разходи за обезценка, нетно през 2014 г. (в лв)
Главница по облигации на Хлебни Изделия	146 687.25	23.07.2012	15.00%	29 337.45	22 003.09

АД					
Лихва по облигации на Хлебни Изделия АД	5 134.05	11.06.2012	15.00%	1 026.81	770.11
Лихва по облигации на Хлебни Изделия АД	1 234.42	23.07.2012	15.00%	246.90	185.16
Лихви по облигации на ТЦ ИМЕ BG2100022099	187 759.68	29.09.2014	5.00%	0.00	9 387.98
Главници по облигации на ТЦ ИМЕ BG2100022099	2 346 996.00	29.09.2014	-	-	-
	2 687 811.40				
Общо:					32 346.34

Обезпеченията по просрочените вземания са както следва:

Емитент	Емисия №	Общ размер на емисията EUR	Размер на вземането на фонда EUR	Кратко описание на обезпечението
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	6 000 000	50 866	Първа по ред ипотeka на недвижими имоти, собственост на дружеството - емитент
ТЦ ИМЕ	BG2100022099	12 000 000	1 291 200	Първа по ред ипотeka на поземлен имот – собственост на дружеството
Балканкар заря АД	BG2100015077	5 500 000	3 617	Първа по ред ипотeka на недвижими имоти и залог върху машини и съоръжения
Холдинг Нов Век	BG2100049069	10 000 000	227 250	

През разглеждания период бяха обезценени и лихви по облигации с емитент ТЦ ИМЕ. Избраният процент за тяхната обезценка е сравнително нисък - 5% и причините за това могат да бъдат обобщени в следните няколко насоки: първо, налице е кратък период от започването на процедурата по обявяване на емитента в несъстоятелност, както и липса на яснота относно реалното състояние на притежаваните активи от него; второ, емисията облигации е обезпечена и

вероятността за удовлетворяване на вземанията на кредиторите не е малка, базирайки оценката си спрямо наличната публична информация за ТЦ ИМЕ АД към края на годината; трето, пропуснатото дължимо плащане от емитента е прецедент за него. Погледнато в исторически план, той няма допуснати просрочия и забавяния в плащанията по емитирания дълг. Всички тези фактори предпоставят избирането на сравнително нисък процент за обезценка на лихвите по притежаваните облигации и оставянето на главницата по дълга без промяна. При наличието на допълнителна яснота и информация относно състоянието на ТЦ ИМЕ АД през следващите месеци ще бъдат предприети допълнителни корективни действия, които да спомогнат за представянето на активите, управлявани от ППФ Съгласие в достоверен вид.

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 на компаниите – емитенти и подлага на детайлен анализ тяхното текущо състояние. Изградената система за наблюдение на основните финансови показатели на фирмите, чиито ценни книжа се намират в портфейла на фонда, дава възможност да се вземат адекватни и навременни решения в случай на необходимост и възникване на риск за парите на осигурените лица.

През 2014 г. са реструктурирани следните емисии ценни книжа:

Емитент	Емисия №	Справедлива стойност на притежаваните ценни книжа от емисията към 31.12.2014 г.	Кратко описание на реструктурирането
Балканкар заря АД	BG2100015077	211 789.99	Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план
Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	1 343 983.79	Удължаване на срока на емисията
CEDC Fin Corp	US15080BAC00	299 355.65	Замяна на съществуващи облигации с нови

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.

Депозитите по банки и кредитен рейтинг към 31.12.2014 са както следва:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Сума на депозита към 31 декември 2014 ‘000 лв	Кредитен рейтинг	Агенция
Юробанк България	3.50%	31/03/2015	1 140	BB+	БАКР
Юробанк България	1.75%	18/06/2015	2 037	BB+	БАКР

Юробанк България	3.72%	16/03/2015	2 925	BB+	БАКР
УниКредит Булбанк	0.50%	06/01/2015	5 868	BB+	S&P
			11 970		

Кредитният рейтинг на емитентите на ценни книжа, намерили място в портфейла на Фонда е представен в следващата таблица:

Емитент	ISIN	Рейтинг	Агенция
Република Хърватска	XS1028953989	BA1	MOODY'S
Република Хърватска	XS0997000251	BA1	MOODY'S
Република Словения	XS0847086237	BAA3	MOODY'S
Република Словения	SI0002102984	BAA3	MOODY'S
Република Румъния	US77586TAC09	BAA3	MOODY'S
Република Турция	XS1057340009	BAA3	MOODY'S
Република Турция	US900123AY60	BAA3	MOODY'S
Европейска инвестиционна банка	XS0543366164	AAA	MOODY'S
Република Украйна	XS0594390816	CAA3	MOODY'S
Република Украйна	XS0917605841	CAA3	MOODY'S
Загребски холдинг Agrokor	XS0309688918	BA2	MOODY'S
Agrokor	XS0776111188	B2	MOODY'S
Кос Holdings	XS0922615819	BAA3	MOODY'S
VTB BANK	XS0842078536	BA2	MOODY'S
Vnesheconombank	XS0993162683	BB+	S&P
Gazprombank	XS0975320879	B1	MOODY'S
LUKOIL 2020	XS0554659671	BAA3	MOODY'S
Украинска банка за експортно кредитиране	XS0243733127	Ca	MOODY'S
Finipro	XS0862476230	Caа3	MOODY'S
Ukraine Railways	XS0934134312	CCC-	S&P
MHP SA	USL6366MAC75	CCC-	S&P
Република Черна гора	XS0541470075	BA3	MOODY'S
Община Киев	XS0233620235	CAA3	MOODY'S
Община Киев	XS0644750027	CAA3	MOODY'S

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:

Групи финансови активи (баланси стойности)	2014	2013
	'000 лв.	'000 лв.
Финансови активи държани за търгуване	124 299	104 946
Парични средства	2 436	3 609
Вземания	7 164	4 897
	133 899	113 452

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

31.12.2014 г.	до 3 м.	3 м.-06 м.	6 м.-01 г.	1 г.-05 г.	5 г-20 г.	над 20 г.	Без	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	матурирет '000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка	2 436	-	-	-	-	-	-	2 436
Срочни депозити	9 933	2 037	-	-	-	-	-	11 970
Дългови ценни книжа, издадени или гаранти-рани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	-	5 660	1 839	31 315	2 027	-	40 841
Корпоративни облигации	552	984	-	12 819	3 217	-	-	17 572
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	4 013	4 668	-	-	8 681
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	-	829	-	389	-	-	1 218
Общински облигации	-	-	1 333	1 195	-	-	-	2 528
Акции	-	-	-	-	-	-	32 307	32 307
Акции и дялове в КИС	-	-	-	-	-	-	9 182	9 182
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	4 989	4 989
Вземания	-	-	-	-	-	-	7 164	7 164
Общо активи	12 921	3 021	7 822	19 866	39 589	2 027	53 642	138 888

31.12.2013 г.	до 3 м.	3 м.-06 м.	6 м.-01 г.	1 г.-05 г.	5 г-20 г.	над 20 г.	Без	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	матурирет '000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	-	3 609	3 609
Срочни депозити	-	2 205	4 418	1 959	-	-	-	8 582
Дългови ценни книжа, издадени или гаранти-рани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	-	-	6 403	21 115	1 431	-	28 949
Корпоративни облигации	1 252	-	1 186	8 530	3 417	-	-	14 385
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	6 629	4 181	-	-	10 810
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	1 071	-	840	529	-	-	2 440
Общински облигации	-	-	-	2 826	-	-	-	2 826
Акции	-	-	-	-	-	-	27 939	27 939
Акции и дялове в КИС	-	-	-	-	-	-	9 015	9 015
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	4 105	4 105
Вземания	-	-	-	-	-	-	4 897	4 897
Общо активи	1 252	3 276	5 604	27 187	29 242	1 431	49 565	117 557

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, Съвет на директорите.

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 нелихвоносни 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 са в размер на 6 920 хил..лв.

17.4. Анализ на концентрационния риск

17.4 Анализ на концентрационния риск

Концентрационният риск представлява рискът от концентриране на инвестиции в даден сектор от икономиката, валута, географска локация или един емитент. ПОК Съгласие АД, придържайки се стриктно към съществуващите регулации, касаещи инвестиционната дейност на пенсионните фондове в България се стреми да инвестира средствата на осигурените лица в ППФ Съгласие диверсифицирайки портфейла от активи по всеки един от споменатите по-горе компоненти. За целта се подбират ценни книжа както с фиксиран така и с променлив доход. Книжата с фиксиран доход представляват облигации на държави, общини или компании, отличаващи се със стабилност и предлагащи очаквана възвръщаемост, която има потенциал да изпревари темпа на инфлация през следващите години, като по този начин спомогне за постигане на положителна реална доходност от портфейла като цяло. Книжата с променлив доход са предимно на утвърдени или перспективни български компании, при които са налице възможности за постигане на растеж, изпреварващ този на БВП на страната.

По отношение на валутната диверсификация се акцентира върху активи деноминирани в лева и евро, тъй като задълженията на фонда са изразени в тези валути. Освен в тях, към 31.12.2014 год. присъстват и активи, деноминирани в щатски долари и турски лири.

По отношение на географската диверсификация – приоритетно се инвестира на пазарите в България, както и на тези в страни от Централна и Източна Европа предвид очакванията за

изпреварващ растеж през следващите години спрямо развитите пазари от Западна Европа и САЩ.

По отношение на концентрацията на активи, издадени от един емитент – ПОК Съгласие АД стриктно спазва заложените нормативни ограничения в законодателството, регламентиращо дейността на ФДПО и не допуска надвишаване на разрешените лимити.

17.5. Анализ на регулаторен и политически риск

Регулаторният и политическият риск са рискове, които са взаимно свързани и се отнасят до неблагоприятна промяна в нормативните разпоредби и вземане на политически решения, които да се отразят негативно на дейността, стойността на активите на управляваните фондове и съответно средствата на осигурените лица. През 2014 година регулаторният риск се увеличи, имайки предвид започналите дебати относно бъдещето на професионалните пенсионни фондове. Липсата на яснота относно конкретните поправки, които ще бъдат направени не дава възможност да се оцени до каква степен акумулираните средства на осигурените лица в ППФ Съгласие са поставени под заплаха. Ръководството на ПОК "Съгласие" АД следи внимателно и взема участие във всяко едно обсъждане на промени в нормативната уредба, които могат да застрашат интересите на осигурените лица в ППФ Съгласие, като предприема адекватни действия в една силно регулирана среда и динамична обстановка.

17.6. Категории финансови активи и пасиви

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

	2014 '000 лв	2013 '000 лв
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	124 299	104 946
Парични средства	2 436	3 609
Инвестиционни имоти	4 989	4 105
Вземания	7 164	4 897
Общо активи	138 888	117 557
	2014 '000 лв	2013 '000 лв
Финансови пасиви		
Кредити и вземания	136	109
	136	109

18. Политика и процедура за управление на нетните активи

Целите на ПОК по отношение управлението на активите са:

- Основната цел на инвестиционната политика е запазване и реалното нарастване на стойността на натрупаните средства по индивидуалните партии на осигурените лица чрез поемането на умерено висок риск в дългосрочен план и подържане структура на инвестиционния портфейл адекватна на задълженията към участниците на Фонда;

- Спазване на нормативните изисквания;
- Поддържане на необходимата 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 ССВК "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 на справедливите стойности има следните нива:

- а) листингови (некоригирани) цени на активните пазари за идентични активи или пасиви (ниво 1);
- б) други елементи при актив или пасив, освен включените в ниво 1 листингови цени, които биват могат да се наблюдават или пряко (например цени), или косвено (например основан и на цени) (ниво 2); както и
- в) елементите при актив или пасив, които не се основават на наблюдаема пазарна информация (ненаблюдаеми елементи) (ниво 3).

Нивото в йерархията на справедливите стойности, в рамките на която се категоризира оценяването на справедливата стойност в цялостния му обхват, се определя въз основа на най-ниския елемент от нивото, който е от значение за оценяването на справедливата стойност в цялостния му обхват. За тази цел значението на даден елемент се оценява като се съпоставя с оценяването на справедливата стойност в цялостния му обхват.

Ако при оценяването на справедливата стойност бъдат използвани наблюдаеми елементи, които се нуждаят от значително коригиране, основано на ненаблюдаеми елементи, такова признаване е от ниво 3.

За оценяването на значението на даден елемент за оценяването на справедливата стойност в цялостния му обхват е необходимо да бъдат взети предвид специфичните за даден актив или пасив фактори.

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2014 г. :

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	40 841	-	40 841
Общински облигации	2 528	-	2 528
Корпоративни облигации	-	17 572	17 572
Корпоративни облигации в чужбина	8 681	-	8 681
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	1 218	-	1 218
Акции	32 307	-	32 307
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	9 182	-	9 182
Общо групи финансови активи държани за търгуване	94 757	17 572	112 329

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 2014 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 21 март 2015 г.