



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Професионален пенсионен фонд “Съгласие”

31 декември 2015 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	4-42

ДОКЛАД

ЗА ДЕЙНОСТТА НА ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД "СЪГЛАСИЕ" ПРЕЗ 2015 ГОД.

Към 31.12.2015 год. броят на участниците в ППФ "Съгласие" (Фонда) е 41 011 при 40 483 за 2014 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 921. От общия брой на осигурените лица във Фонда 2 593 са работещи при условията на I категория труд и 38 418 са работещи при условията на II категория труд.

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

2011г.	2012г.	2013г.	2014г.	2015г.	Изм. 2015/2014 бр.	Изм. 2015/2014 %	Отн.изм. 2015/2011 %
36 066	38 112	39 315	40 483	41 011	+528	+1.30%	+13.71%

Общият брой на лицата с новоприети заявления и служебно разпределени, постъпили във Фонда през 2015 год. е 2 607 души, от които 1 148 са лица, избрали да се осигуряват във Фонда, а 1 459 са служебно разпределени. През отчетната година 701 лица са се прехвърлили във Фонда, като същевременно 1 581 лица са се прехвърлили от него към други професионални пенсионни фондове, 123 са починали, 4 са изтеглили средствата си по чл.131, ал.2 и 141 души са изтеглили средствата си по чл.172 от Кодекса за социално осигуряване, а на 931 души са преведени средствата в Националния осигурителен институт.

Постъпленията от осигурителни вноски във Фонда през 2015 г. възлизат на 16 934 хил.лв или с 7.07% повече в сравнение с предходната година.

Средният размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на едно осигурено лице през отчетната година е 100.48 лв (при 100.31 лв за 2014 г.)*

Общият размер на прехвърлените средства от професионални фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества във Фонда, е 3 321 хил.лв при 7 666 хил.лв за 2014 год. (или с 56.68% по-малко в сравнение с предходната година). Преведените средства към управлявани от други пенсионноосигурителни дружества професионални фондове на прехвърлени лица са 7 593 хил.лв, което е с 19.57% или с 1 243 хил.лв над равнището им през 2014 год.

През 2015 год. към Националния осигурителен институт са преведени общо 5 373 хил.лв или с 2 127 хил.лв повече от 2014 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 466 хил.лв на наследници на осигурени лица и 419 хил.лв еднократно на осигурени лица.

Средният размер на осигурителната вноска за 2015 год. е 26.43 лв при 32.19 лв за 2014 год. което представлява намаление със 17.89% спрямо предходната година. По категории труд средният за отчетния период размер на вноската към 31.12.2015 год. за I категория труд – 55.31 лв и за II категория труд – 25.00 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 2015 год. балансовите активи на ППФ „Съгласие“ възлизат на 151 637 хил.лв при 138 888 хил. лв в края на 2014 год., което е нарастване с 12 749 хил.лв или с 9.18%. Нетните активи на Фонда възлизат в края на 2015 год. на 151 090 хил. лв.

Изменението на размера на нетните активи на Фонда за периода 2011-2015 год. е, както следва:

2011 г. хил.лв	2012 г. хил.лв	2013 г. хил.лв	2014 г. хил.лв	2015 г. хил.лв	Изм. 2015/2014 хил.лв	Изм. 2015/2014г. в %	Изм. 2015/2011г. в %
77 776	94 420	117 448	138 752	151 090	+12 338	+8.89%	+94.26%

* 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 2011-2015 год. е видно от следващата таблица:

Пазарен дял в %	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изм. 2015/2014г. в % пункт	Изм. 2015/2011г. в % пункт
по размер на нетните активи	16.51	16.60	17.80	18.25	18.14	- 0.11	+1.63
по брой на осигурените лица	14.58	14.87	15.00	15.02	14.75	-0.27	+0.44

От Фонда са изплатени такси и удръжки към управляващото го пенсионноосигурително дружество – ПОК „Съгласие“ АД (Компанията) в общ размер 2 274 хил. лв в т.ч.: удръжки от осигурителните вноски – 847 хил. лв; инвестиционна такса – 1 427 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 %)	
		31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.
I.	Инвестиции общо, в т.ч.	129 288	135 823	93.09	89.57
1.	Финансови активи, издадени в Р.България	79 935	106 856	57.55	70.47
1.1.	Дялови ценни книжа	41 489	45 385	29.87	29.93
1.2.	Дългови ценни книжа	38 446	61 471	27.68	40.54
2.	Чуждестранни финансови активи	32 394	22 981	23.33	15.15
2.1.	Дялови ценни книжа	-	6 617	-	4.36
2.2.	Дългови ценни книжа	32 394	16 364	23.33	10.79
3.	Банкови депозити	11 970	0	8.62	0
4.	Инвестиционни имоти	4 989	5 986	3.59	3.95
II.	Парични средства	2 436	7 585	1.75	5.00
III.	Краткосрочни вземания	7 164	8 229	5.16	5.43
	Балансови активи общо	138 888	151 637	100.00	100.00

Общо за периода 01.01.2002 год. - 31.12.2015 год. номиналната и реална възвращаемост от управлението на активите на Фонда са положителни величини – номиналната възвращаемост е 5.62%, а реалната възвращаемост е 1.63%². За периода от въвеждането на ежедневното определяне на стойност на един дял до края на последната отчетна година (01.07.2004 год.-31.12.2015 год.) номиналната доходност на Фонда е 4.64%, а реалната е 0.67%³.

За периода 30.12.2013-30.12.2015 г. (на годишна база) номиналната доходност на Фонда е 4.82%, а реалната е 5.50%. Стандартното отклонение и коефициентът на Шарп за същия период на годишна база са съответно 7.08% и 0.68.

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 2015 год. е 4.15% (реална доходност 4.55%) при 5.50% номинална доходност за 2014 г. (реална доходност 6.46%). Стандартното отклонение за портфейла на ППФ „Съгласие“ за 2015 год. е 6.73%, а коефициентът на Шарп, като измерител на рисково-претеглената доходност е 0.63.

Следваната инвестиционна политика на балансираност между поет умерен риск и очаквана доходност, допринесе за реализирането на положителна възвръщаемост от управлението на активите. Независимо от това, продължават да са налице очаквания за корекции в цените на финансовите инструменти предвид динамичната политическа и икономическа обстановка в редица страни.

През 2015 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.

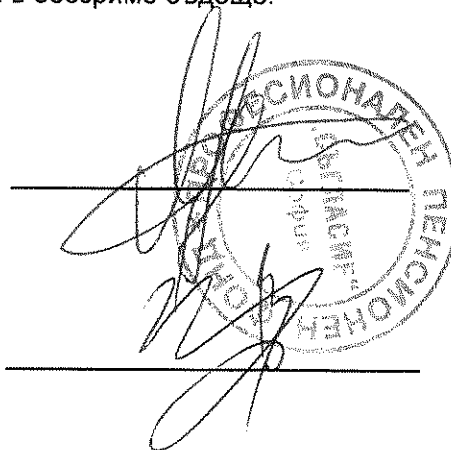
Вземанията на ППФ „Съгласие“ по главница и лихви от облигационните емисии на „Хлебни изделия“ АД и „Технологичен Център - Институт по микроелектроника- /ТЦ-ИМЕ/“ АД, както и по дължим дивидент за 2013 год. от ЦКБ Риъл Истейт фонд АДСИЦ бяха обезценени общо със 411 108.72 лв с оглед спазване на принципа 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, one above and one below a horizontal line. To the right of the signatures is a circular official stamp. The stamp contains the text 'ПЕНСИОНЕН ФОНД "СЪГЛАСИЕ"' (Pension Fund 'Soglasie') around the perimeter and 'Офис' (Office) in the center.

21 март 2016 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 2015 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 2015 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 в размер на 2 320 хил. лв. след обезценка. 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 2015 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2015 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 2015 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.

А-р Мариана Михайлова

Регистриран одитор отговорен за одита

А-р Тая Коточева

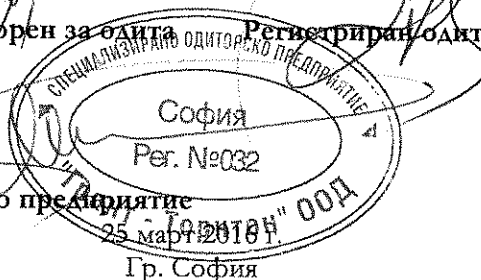
Регистриран одитор отговорен за одита

Марий Апостолов

Управител

Грант Торнтон ООД

Специализирано одиторско предприятие



Гр. София

Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември

	Пояснение	2015 '000 лв	2014 '000 лв
Активи			
Инвестиционни имоти	6	5 986	4 989
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7	129 837	124 299
Вземания	8	8 229	7 164
Парични средства	9	7 585	2 436
Общо активи		151 637	138 888
Пасиви			
Задължения към осигурени лица		1	1
Задължения към свързани лица	14.2	126	124
Задължения по репо сделки и други	10	420	11
Общо пасиви		547	136
Нетни активи в наличност за доходи	11	151 090	138 752

Съставил:


/Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор:



/Младен Марков/

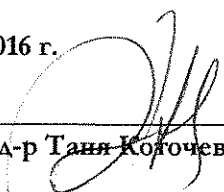
Дата: 21 март 2016 г.

Изпълнителен директор:


/Иванка Данчева/

Заверили съгласно одиторски доклад от 25 март 2016 г.


/д-р Мариана Михайлова/


/д-р Тани Коточева/

Марий Апостолов
Управител
Грант Торнтон ООД
Специализирано-одиторско предприятие



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

	Пояснение	2015 '000 лв	2014 '000 лв
Печалби от финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	12	8 242	10 331
Загуба от инвестиционни имоти	6	(22)	2
Печалба от инвестиране на средствата на фонда		8 220	10 333
Вноски за осигурени лица	11.1	16 940	15 768
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	11.1	3 321	7 666
Увеличения, свързани с осигурителни вноски		20 261	23 434
Изплатени суми по осигурителни договори	11.1	(6 258)	(4 030)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове	11.1	(7 593)	(6 350)
Прехвърлени суми към държавния бюджет	11.1	(18)	
Удръжки и такси за ПОК	13	(2 274)	(2 083)
Намаления, свързани с осигурителни вноски		(16 143)	(12 463)
Увеличение/(намаление), нетно		12 338	21 304
Нетни активи в наличност в началото на периода		138 752	117 448
Нетни активи в наличност в края на периода		151 090	138 752

Състави: _____
 /Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор: _____
 /Милен Марков/

Дата: 21 март 2016 г.

Изпълнителен директор: _____
 /Иванка Дарева/

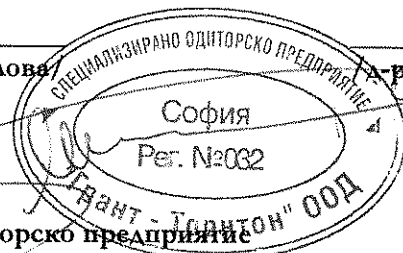
Заверили съгласно одиторски доклад от 25 март 2016 г.

/д-р Мариана Михайлова/ _____ /д-р Татяна Коточева/

Марий Апостолов
 Управител

Грант Торнтон ООД

Специализирано одиторско предприятие



Поясненията към финансовия отчет от стр. 4 до стр. 42 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2015 '000 лв	2014 '000 лв
Оперативна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица	11.1	16 940
Плащания, свързани с осигурени лица	11.1	(6 276)
Платени такси на ПОК	14.1	(2 272)
Постъпления от други пенсионни фондове	11.1	1 294
Плащания към други пенсионни фондове	11.1	(5 566)
Други парични потоци от основна дейност		(1)
Паричен поток от оперативна дейност	4 119	10 992
Инвестиционна дейност		
Получени лихви и дивиденди		4 265
Придобиване на инвестиции		(88 872)
Постъпления от сделки с чуждестранна валута		2 284
Плащания по сделки с чуждестранна валута		(2 087)
Постъпления от продажба на инвестиции		80 791
Плащания, свързани с инвестиционни имоти	6	(1 228)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	6	9
Паричен поток от инвестиционна дейност	(4 838)	(6 297)
Нетно увеличение/(намаление) на парични средства и еквиваленти	(719)	4 695
Парични средства и еквиваленти в началото на периода	8 304	3 609
Парични средства и еквиваленти в края на периода	7 585	8 304

Съставил: _____
 /Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор: _____
 /Милен Марков/

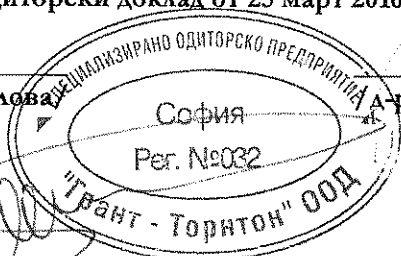
Дата: 21 март 2016 г.

Изпълнителен директор: _____
 /Иванка Далева/

Заверили съгласно одиторски доклад от 25 март 2016 г.

/д-р Мариана Михайлова/ _____ /д-р Таня Кеточева/

Марий Апостолов
 Управител
 Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



Поясненията към финансовия отчет от стр. 4 до стр. 42 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,
- 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 2015 г. те са: 7 на сто – за лицата, работещи при условията на I категория труд и 12 на сто – за лицата, работещи при условията на II категория труд.

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

Покритите рискове са старост и смърт.

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

Осигурителните договори са безсрочни.

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

Осигурените във Фонда лица имат право на :

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

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

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

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

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

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

Доходността от инвестирането на активите на Професионален пенсионен фонд „Съгласие“ за периода 30.12.2013г. - 30.12.2015 г. е 4.82 % на годишна база (по данни на КФН).

Основни данни за ППФ "Съгласие" за 2015 г.	’000 лв
Постъпили вноски през периода	16 940
Удържани такси и удържки	2 274
Доход за разпределение, в т.ч.	8 220

За осигурените лица	8 220
Нетни активи в наличност за доходи, в т.ч.	151 090
На осигурени лица	150 199
Резерв за минимална доходност	891
Задължения към осигурените лица, в т.ч.	150 200
Дългосрочни	150 199
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 2015 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 2015 г.:

Годишни подобрения 2012 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 февруари 2015 г.

- 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., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 януари 2015 г.

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;

14.2. 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 2015 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 финансовия 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.

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 10 „Консолидирани финансови отчети“, МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ – Инвестиционни дружества (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ (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 1 „Представяне на финансови отчети“ (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

Тези изменения са част от инициативата на СМСС за подобряване на представянето и оповестяването във финансовите отчети. Те изясняват указанията в МСС 1 относно същественост, обобщаване, представянето на междинни сборове, структурата на финансовите отчети и оповестяване на счетоводната политика.

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 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 4 стандарта:

- 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.

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 ангажименти“ (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 разпоредба, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за предходния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки също за предходния работен ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува";
 - ако не може да се определи цена по реда на предходните две разпоредби, оценката се извършва по най-високата цена "купува" за съответните ценни книжа от поръчките, активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за предходния работен ден;
 - Метод: Оценка на акции/дялове по чл. 176, ал. 1, т. 10 от Кодекса за социално осигуряване:
- по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване до 12 часа в деня на оценката. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена цена за обратно изкупуване, ПОК „СЪГЛАСИЕ” АД уведомява заместник – председателя за това.
 - в случаите на изчисляване и обявяване на повече от една цена за обратно изкупуване на една акция/дял в зависимост от различни условия (срока, в рамките на който е държана акцията/дяла и др.), оценката се извършва по последната определена и обявена от дружеството цена на обратно изкупуване, която съответства на условията, на които отговарят притежаваните от пенсионния фонд акции/дялове на инвестиционното дружество/ договорния фонд;

- В случаите, когато не е достигнат законово определеният минимален размер на нетната стойност на активите на договорен фонд, последващата оценка на издадените от него дялове се извършва по последната определена и обявена до 12 часа в деня на оценката емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена емисионна стойност на един дял, ПОК „СЪГЛАСИЕ” АД уведомява заместник-председателя за това.
- В случаите, когато борсова търговия не се провежда в работни за Република България дни, поради обявена последна търговска сесия за годината, за последваща оценка за работните дни до края на годината на акциите и правата, за които са налице условията описани по-горе към деня на последната търговска сесия, се приема последващата оценка, валидна за деня, следващ деня на последната търговска сесия. Това правило не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни.
- При невъзможност да се приложат начините за оценка описани по-горе, последващата оценка на акции, приети за търговия на регулиран пазар се извършва по един от следните методи:
 - метод на пазарните множители на дружества аналози чрез използване на модела на пазарните множители на дружество аналог
 - метод на нетната балансова стойност на активите
 - метод на дисконтираните нетни парични потоци

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

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

Последващата оценка на тези акции или дялове се извършва по:

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

- Извън случаите по предходната точка, когато правилата на колективна инвестиционна схема предвиждат определени условия, при които не се осъществява обратно изкупуване на акции, съответно на дялове, последващата им оценка се извършва по последната определена и обявена до 12 ч. българско време в деня на оценката нетна стойност на активите на една акция, съответно на един дял. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена нетна стойност на активите на една акция, съответно на един дял, ПОК „СЪГЛАСИЕ“ АД уведомява заместник-председателя за това.

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

Последващата оценка на тези облигации, се извършва по:

- среднопретеглена нетна цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден (ден "Т"), обявена в борсовия бюлетин, към която се добавя дължимият лихвен купон за деня, за който се отнася оценката, обявен в борсовия бюлетин от ден "Т-2", ако обемът на сключените с тези облигации сделки за деня е не по-малък от 3 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по реда на предходната точка, последващата оценка се извършва по обявената в борсовия бюлетин най-висока нетна цена "купува" от поръчките за ценни книжа от съответната емисия, които са активни към края на търговската сесия за предходния работен ден (ден "Т"), към която се добавя дължимият лихвен купон за деня, за който се отнася оценката, обявен в борсовия бюлетин от ден "Т-2", при условие че общата нетна стойност на поръчките с най-висока нетна цена "купува" е не по-ниска от 30 000 лв.
- ако не може да се приложи нито една от предходните две точки, последваща оценка на облигации се извършва по метода на дисконтираните парични потоци или по друг подходящ метод, посочен в Правилата на Фонда.

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

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

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

- последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация за финансови инструменти. Когато се обявява нетна цена на облигации, последващата им оценка се извършва, като към тази цена се прибави дължимият лихвен купон към датата, за която се отнася оценката;
- ако не може да се определи цена по реда на предходната точка, последващата оценка на ценните книжа се извършва по последна цена "купува" за предходния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация за финансови инструменти. Когато

се обявява нетна цена на облигации, последващата им оценка се извършва, като към тази цена се прибави дължимият лихвен купон към датата, за която се отнася оценката;

- при невъзможност да се приложат начините за оценка по предходните две точки се използва методът на съпоставими цени за ценни книжа със сходни условия за плащане, падеж и рейтинг или други общоприети методи, определени в правилата на Фонда.

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

Последващата оценка се извършва по:

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

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

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

5.7.2 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 взема под наем или купува ценни книжа с ангажимент за обратната им продажба (обратна репо-сделка), но не придобива рисковете и изгодите от собствеността върху тях, сделките се третират като предоставени обезпечени заеми, когато паричното възнаграждение е платено. Ценните книжа не се признават в отчета за нетните активи в наличност за доходи.

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

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

5.8 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 постигнатата 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.

Информацията 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 котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 9 от 19 ноември 2003 г. за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионноосигурителното дружество.

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желасщи 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 2014	4 105
Балансова стойност към 31 декември 2014	4 989
Новопридобити активи	997
Промяна в справедлива стойност	-
Балансова стойност към 31 декември 2015	5 986

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. 885 хил. лв.
- УПИ от 13 544 кв м в с.Българево, община Каварна придобит през 2015 г. на стойност 997 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 31.12.2015 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:

	2015 '000 лв	2014 '000 лв
Приходи от наеми	7	8
Преки оперативни разходи	(29)	(22)
Нетна промяна в справедливата стойност	-	17
	<u>(22)</u>	<u>3</u>

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

	Пояснение	2015 '000 лв	2014 '000 лв
Инвестиции в акции	7.1	36 569	32 307
Инвестиции в дялове и акции на колективни инвестиционни схеми	7.2	15 433	9 182
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	59 150	40 841
Инвестиции в други дългови ценни книжа	7.4	18 685	29 999
Инвестиции в банкови депозити	Error! Reference source not found.	-	11 970
		<u>129 837</u>	<u>124 299</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:

	2015 '000 лв	2014 '000 лв
Инвестиции по справедлива стойност в лева	47 271	50 364
Инвестиции по справедлива стойност в евро	67 582	56 441
Инвестиции по справедлива стойност в долари	14 984	16 392
Инвестиции по справедлива стойност в турски лири	-	1 102
	<u>129 837</u>	<u>124 299</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 2015 г. на ценните книжа, държани за търгуване са определени посредством използване на пазарни котировки на тези книжа. При липса на котирани цени на активен пазар за определяне на справедливите стойности на някои от

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

7.1. Инвестиции в акции

Емитент на акции	Емисия	Вид валута	Брой	Справедлива
				стойност към 31.12.2015 '000 лв.
ЦКБ АД	BG1100014973	BGN	416 703	421
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	BGN	339 420	2 809
Параходство БРП АД	BG1100100038	BGN	1 690 975	1 316
КРЗ Одесос АД	BG11KOVABT17	BGN	38 811	3 317
Зърнени храни България АД	BG1100109070	BGN	2 234 441	818
Св. Св. Константин и Елена АД	BG11SVVAAT11	BGN	45 537	451
Индустриален Холдинг България АД	BG1100019980	BGN	390 148	348
Асенова крепост АД	BG11ASASBT10	BGN	126 585	1 582
Оловно - цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	BGN	16 810	2
Холдинг Варна АД	BG1100036984	BGN	86 810	1 998
Каучук АД	BG11КАРААТ12	BGN	46 809	1 166
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	BGN	1 438 071	5 213
Химснаб АД	BG11EMTOAT16	BGN	32 962	1 050
Сила Холдинг АД	BG1100027983	BGN	233 825	456
Капман Грийн Енерджи Фонд АД	BG1100032082	BGN	30 000	32
ЧЕЗ Електро България АД	BG1100024113	BGN	249	1 693
Холдинг Нов век АД	BG1100058988	BGN	95 445	1 285
Инвестиционна компания Галата АД	BG1100035135	BGN	2 244 397	3 703
Регала Инвест АД	BG1100036133	BGN	859 402	1 633
Формопласт АД	BG11FOKAAT18	BGN	20 000	100
Етропал АД	BG1100001038	BGN	10 000	49
ЦКБ Рийъл истейт фонд АДСИЦ	BG1100120051	BGN	4 000	179
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	BGN	81 990	1 189
Алтерон АДСИЦ	BG1100111076	BGN	295	-
Аванс терафонд АДСИЦ	BG1100025052	BGN	253 381	516
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	BGN	526 000	657
Фонд за енергетика и енергийни икономии АДСИЦ	BG1100026068	BGN	220 000	75
Кепитъл мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	BGN	45 164	2 495
				34 553

Акции на чуждестранни емитенти

Siemens AG	DE0007236101	EUR	1 560	274
SAP AG	DE0007164600	EUR	1 000	143
Merck KGaA	DE0006599905	EUR	1 100	193
STADA ARZNEIMITT.VNA O.N.	DE0007251803	EUR	1 400	102

Henkel AG+CO.KGAA VZO	DE0006048432	EUR	2 000	404
Bayer AG	DE000BAY0017	EUR	1 250	283
BASF SE O.N	DE000BASF111	EUR	2 000	277
Fresenius	DE0005785604	EUR	1 100	142
Deutsche Bank AG	DE0005140008	EUR	2 000	88
Continental AG	DE0005439004	EUR	250	110
				2 016
				36 569

7.2. Инвестиции в дялове и акции на колективни инвестиционни схеми

Емитент на акции и дялове	Емисия	Вид валута	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2015 '000 лв
ДФ Адванс инвест	BG9000014134	BGN	131 313.0000	132
ДФ Конкорд Фонд - 2 Акции	BG9000012138	BGN	27 614.0000	230
ДФ ДСК Растеж	BG9000004069	BGN	226 191.0000	174
ДФ Стандарт инвестмънт високодоходен фонд	BG9000002063	BGN	133 677.3729	474
ДФ Селект Баланс	BG9000009134	BGN	32 777.0000	565
ДФ Тексим България	BG9000018069	BGN	24 806.9475	1 329
ДФ Съгласие профит	BG9000021063	BGN	13 710.9692	100
ДФ ЦКБ Лидер	BG9000007070	BGN	166 351.0000	1 381
ДФ ЦКБ Актив	BG9000008078	BGN	142 096.0000	1 434
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	BG9000016071	BGN	1 097 125.0000	932
ДФ Реал Финанс балансиран фонд	BG9000017079	BGN	835 246.0000	763
ДФ Адванс Възможности в Нова Европа	BG9000023077	EUR	101 386.4527	160
ДФ Конкорд Фонд - 6 Паричен	BG9000009084	BGN	44 993.0261	644
ДФ Капман Капитал	BG9000010132	BGN	11 065.0720	231
ДФ Капман Макс	BG9000012054	BGN	16 459.2041	210
ДФ Актива Високодоходен фонд	BG9000018077	BGN	110 150.3552	195
ДФ Компас Прогрес	BG9000002071	BGN	674 308.8334	191
ДФ Компас Стратегия	BG9000003079	BGN	419 639.1104	293
ДФ Капман Капитал	BG9000010132	BGN	14 226.3699	297
ДФ Капман Макс	BG9000012054	BGN	23 318.3577	298
ДФ Капман Фикс	BG9000004101	BGN	68 834.3758	799
				10 832
Дялове на чуждестранни емитенти				
iShares STOXX Europe 600 Health Care (DE)	DE000A0Q4R36	EUR	7 000.0000	1 092
Deka DAX UCITS ETF	DE000ETFL011	EUR	18 000.0000	3 509
				4 601
				15 433

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 31.12.2015 '000 лв
ДЦК Р България						
Министерство на Финансите	BG2040210218	5.75%	29.09.2025	EUR	600 000	1 525
Министерство на Финансите	XS1083844503	2.95%	03.09.2024	EUR	5 200 000	10 634
Министерство на Финансите	XS1208855889	2.63%	26.03.2027	EUR	16 600 000	32 335
						44 494
ДЦК от други държави членки на ЕС						
Република Румъния	US77586TAC09	4.38%	22.08.2023	USD	700 000	1 324
Република Словения	XS0847086237	5.50%	26.10.2022	USD	400 000	805
Република Унгария	US445545AL04	5.38%	25.03.2024	USD	3 500 000	6 947
Република Хърватска	XS0908769887	5.50%	04.04.2023	USD	2 000 000	3 674
Република Хърватска	XS0997000251	6.00%	26.01.2024	USD	1 000 000	1 906
						14 656
						59 150

7.4. Инвестиции в други дългови ценни книжа

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв./евро/щ.д	Справедлива стойност към 31.12.2015 '000 лв
Корпоративни облигации на български емитенти						
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.00%	18.10.2017	EUR	67 500	141
Балканкар Заря АД	BG2100015077	5.50%	22.06.2024	EUR	126 450	214
Асенова крепост АД	BG2100002091	7.20%	30.01.2020	EUR	270 000	500
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100013098	9.00%	19.08.2018	EUR	420 000	891
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	8.00%	16.11.2019	EUR	310 000	653
Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	8.50%	17.03.2019	EUR	600 000	1 357
Аркус АД	BG2100011100	8.50%	03.01.2018	EUR	570 000	1 210
Техноимпортекспорт АД	BG2100013122	8.00%	10.08.2019	EUR	560 000	1 196
АСТЕРА I ЕАД	BG2100007116	4.50%	14.03.2023	EUR	369 600	779
Централна кооперативна банка АД	BG2100019137	4.50%	10.12.2020	EUR	1 000 000	2 117
Азалия I ЕАД	BG2100023113	4.50%	15.12.2019	EUR	250 000	509
Астерион България АД	BG2100006092	6.25%	14.04.2019	EUR	272 000	553
Старком Холдинг АД	BG2100010110	6.50%	15.04.2016	BGN	1 200 000	1 221
Пауър Лоджистик ЕАД	BG2100022131	6.65%	20.06.2017	BGN	400 000	407
Би Джи Ай Груп АД	BG2100011142	6.00%	03.12.2019	BGN	400 000	418

Холдинг Варна АД	BG2100012140	5.40%	12.12.2022	EUR	500 000	1 019
Недвижими имоти София АДСИЦ	BG2100012157	6.30%	16.09.2022	EUR	800 000	1 625
Холдинг Нов Век АД	BG2100015150	4.50%	27.11.2023	EUR	500 000	985
Холдинг Център АД	BG2100018154	5.40%	22.12.2023	EUR	600 000	1 182
						16 977

Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти

Agrokor	XS0776111188	9.88%	01.05.2019	EUR	650 000	1 380
CEDC FIN CORP(EXCH) 8	US15080BAC00	10.00%	30.04.2018	USD	206 409	328
						1 708

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2015 г. на облигации от емисии BG2100033062, BG2100015077, BG2100002091, BG2100013098, BG2100023121, BG2100005094, BG2100011100, BG2100013122, BG2100007116, BG2100019137, BG2100023113, BG2100006092, BG2100010110, BG2100022131, BG2100011142, BG2100012140, BG2100012157, BG2100015150 и BG2100018154 е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

8. Вземания

	2015 ‘000 лв	2014 ‘000 лв
Вземания свързани с инвестиции	8 226	7 162
Вземания свързани с непреведени суми от НАП	3	2
	8 229	7 164

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

	2015 ‘000 лв	2014 ‘000 лв
Наем на инвестиционен имот в Русе	1	1
Лихва по облигации на Балканкар Заря АД от емисия BG2100015077	1	6
Главница по облигации на Балканкар Заря АД от емисия BG2100015077	-	1
Лихви по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094	106	-
Лихва по облигации на Холдинг Нов Век АД от емисия BG2100049068	-	118
Главница по облигации на Холдинг Нов Век АД от емисия BG2100049068	-	326
Лихви по облигации на Пауър Лоджистик АД от емисия BG2100022131	13	-
Лихва по облигации на ТЦ - ИМЕ АД от емисия BG2100022099	150	178
Главница по облигации на ТЦ - ИМЕ АД от емисия BG2100022099	1 995	2 347
Лихва по облигации на Хлебни изделия Подуяне АД BG2100011084	3	4
Главница по облигации на Хлебни Изделия АД BG2100011084	66	95
Репо сделки с акции на Химснаб АД	371	1 051
Репо сделки с акции на Химснаб АД	213	

Репо сделка с акции на Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	819	-
Репо сделка с акции на ЦКБ Риъл Истейт фонд АДСИЦ	-	874
Репо сделка с акции на Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	804	410
Репо сделка с акции на Сила Холдинг АД	-	1 032
Репо сделка с акции на Холдинг Варна АД	845	-
Репо сделка с акции на Холдинг Нов Век АД	-	177
Репо сделка с акции на Велграф Асет Мениджмънт АД	824	402
Репо сделка с акции на Велграф Асет Мениджмънт АД	502	
Вземания за дивиденди на ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ 2013	5	6
Вземания за дивиденди на ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ 2014	2	6
Дивиденди по акции на iShares S&P 500 ETF	-	13
Дивиденди по акциите на Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ 2012	-	80
Дивиденди по акциите на Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ 2014	115	-
Дивиденди на Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ 2013	-	41
ДДС за покупка на инвестиционен имот	202	-
Продажба на облигации на Трансалп 1 XS0483980149	1 189	-
	8 226	7 162

Към 31.12.2015 са обезценени вземания за лихви и главница по облигации на Хлебни изделия АД с 20%, лихви и главници по облигации на ТЦ ИМЕ АД с 15%. и дивиденди на ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ 2013 г. с 5% За повече информация виж пояснение 17.2. През 2016 г. са получени дивиденди от ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ в размер на 7 хил.лв., лихви по облигации на Пауър Лоджистик АД в размер на 13 хил.лв. и ДДС за покупка и ремонт на инвестиционен имот в размер на 202 хил.лв.

9. Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

	2015	2014
Парични средства в брой и в банки	'000 лв	'000 лв
- в лева	1667	381
- в евро	513	1 227
- в щатски долари	5405	828
	7 585	2 436

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

	2015	2014
	'000 лв	'000 лв
Банкови депозити, до 3 месеца	-	5 868
Парични средства в брой и разплащателни банкови сметки	7 585	2 436
	7 585	8 304

10. Задължения свързани с инвестиции

	2015	2014
	'000 лв	'000 лв
Допълнително обезпечение по репо сделка с акции на Сила холдинг АД	-	11
Предварително преведено лихвено и главнично плащане по облигация на Аркус АД BG2100011100	420	-
	<u>420</u>	<u>11</u>

11. Нетни активи в наличност за доходи

	2015	2014
	'000 лв	'000 лв
Резерв за минимална доходност	891	850
Нетни активи в наличност за доходи	150 199	137 902
	<u>151 090</u>	<u>138 752</u>

11.1. Изменение на нетните активи в наличност за доходи

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

	2015	2014
	'000 лв	'000 лв
Към началото на периода	<u>138 752</u>	<u>117 448</u>
Постъпили осигурителни вноски и лихви	16 940	15 768
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОД	3 321	7 666
Общо увеличение от осигурителни вноски	<u>20 261</u>	<u>23 434</u>
Доход от инвестиране средствата на фонда	<u>8 220</u>	<u>10 333</u>
Еднократно изплатени суми на осигурени лица	(419)	(392)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(466)	(392)
Възстановени суми	(5 373)	(3 246)
Изплатени суми по осигурителни договори	<u>(6 258)</u>	<u>(4 030)</u>
Преведени суми на държавния бюджет	(18)	
5% такса за обслужване	(847)	(788)
1% инвестиционна такса	(1 427)	(1 295)
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(7 593)	(6 350)
Към края на периода	<u>151 090</u>	<u>138 752</u>

		2015	2014
	% от вноската	Стойност на вноската	Стойност на вноската
		'000 лв	'000 лв
Осигурителни вноски			
Обща вноска			

За сметка на осигурителя	100	16 940	15 768
	100	16 940	15 768
		2015	2014
Осигурени лица		Брой	Брой
I категория труд		2 593	2 700
II категория труд		38 418	37 783
		41 011	40 483

Информация за осигурените лица, напуснали фонда през 2015 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	-	1 581
Върнати суми в НОИ	-	931
Смърт на осигуреното лице	-	123
Изтеглени средства	-	145
	-	2 780

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.

	2015	2014
	'000 лв	'000 лв
Печалба от промяна в справедливата стойност	108 453	101 159
Загуба от промяна в справедливата стойност	(105 319)	(98 126)
Печалба от продажба на финансови активи	352	168
Загуба от продажба на финансови активи	(1 629)	(108)
Платени комисионни на инвестиционни посредници	(28)	(43)
Приходи по репосделки	280	313
Разходи по репосделки	-	(3)
Приходи от лихви	3 735	4 182
Приходи от дивиденди	617	599
Други приходи от финансови активи	-	-
Други разходи от финансови активи	(26)	-
Печалба от валутно-курсови разлики	14 375	7 529
Загуба от валутно-курсови разлики	(12 568)	(5 339)
	8 242	10 331

13. Удръжки и такси за Пенсионноосигурителната Компания (ПОК)

Видове такси	Размер на таксите съгласно Правилника на Фонда	2015	2014
		Стойност на таксата '000 лв	Стойност на таксата '000 лв
Такса за обслужване на дейността	5% от вноските	847	788
Инвестиционна такса	1% от нетните активи за периода	1 427	1 295
		<u>2 274</u>	<u>2 083</u>

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 01.01.2014 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
Преведени към ПОК	(847)	(1 425)	-	(2 272)
Начисления към ПОК	847	1 427	-	2 274
Към 31.12.2015 г.	-	126	-	126

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2014 '000 лв	2014 '000 лв
Задължения за:		
Инвестиционна такса върху нетния актив	126	124
	<u>126</u>	<u>124</u>

15. Безналични сделки

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

16. Условни активи и пасиви

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

17. Политика по управление на риска

17.1. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Фондът набира парични средства от осигурените лица, които се управляват от ПОК в съответствие с Правилата за дейността на Фонда и изискванията на пенсионното законодателство. 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 2015 г. са 85.62% 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 остави без промяна дългосрочния и краткосрочен кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута: 'BB+/B' със стабилна перспектива.

Към 31 декември 2015 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 15.15% от финансовите активи. Инвестициите са предимно в Германия, Унгария, Хърватска, Румъния и Словения. 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 от 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 2015 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 приемане на финансовия отчет България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв., за което вероятността към края на 2015 год. е незначителна.

Валутната структура към 31.12.2015 год. на управляваните активи в портфейла на ППФ Съгласие е, както следва:

Активи, деноминирани в лев или евро – 90.12%;

Активи деноминирани във валута различна от лев и евро – 9.88%.

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 на активите към 31 декември 2015 год. е както следва:

Издаване на краткосрочен риск	Щатски долари	Евро	Лева	Общо
31 декември 2015 г.	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Парични средства в каса и банка	5 405	513	1 667	7 585
Корпоративни облигации	-	-	1 221	1 221
Други вземания	-	2 321	5 908	8 229
Общо издаване на риск	5 405	2 834	8 796	17 035

Издаване на дългосрочен риск	Щатски долари	Евро	Лева	Общо
31 декември 2015 г.	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наред-ба на КФН и техните централни банки	14 656	44 494	-	59 150
Корпоративни облигации	-	14 931	825	15 756
Корпоративни облигации в чужбина	328	1 380	-	1 708
Акции	-	2 016	34 553	36 569
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	4 601	10 832	15 433
Инвестиционни имоти	-	-	5 986	5 986
Общо издаване на риск	14 984	67 422	52 196	134 602

Издаване на краткосрочен риск	Щатски долари	Евро	Лева	Турски лири	Общо
31 декември 2014 г.	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
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, посо- чени 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

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 гл.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 2 889 294.13 лв.

Дюрацията на активите на Фонда е 7.50. Модифицирана дюрация на активите на Фонда е 7.30. В следващата таблица е показана информация за номиналните лихвени проценти на активите на Фонда:

Лихвен %	Лихвоносни	Безлихвени	Общо
----------	------------	------------	------

31 декември 2015 г.		'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка	от 0.2% до 0.75%	7 585	-	7 585
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	от 2.63% до 6%	59 150	-	59 150
Корпоративни облигации	от 4.50% до 9%	16 977		16 977
Корпоративни облигации в чужбина	от 9.88% до 10%	1 708	-	1 708
Акции	-	-	36 569	36 569
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	15 433	15 433
Инвестиционни имоти	-	-	5 986	5 986
Вземания	-	-	8 229	8 229
Общо активи		85 420	66 217	151 637

31 декември 2014 г.	Лихвен %	Лихвоносни	Безлихвени	Общо
		'000 лв	'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

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 12.32% от активите.

Към 31.12.2015 г. с висок кредитен риск са облигации с балансова стойност 2 214 хил.лв. на следните емитенти: Хлебни изделия Подуяне АД и ТЦ ИМЕ АД.

„Хлебни изделия Подуяне“ АД – дружеството е в несъстоятелност и е на етап осребряване на имуществото. Извършена е оценка на активите, които служат за обезпечение на емисията облигации, взето е решение от съборието на кредиторите за продажба на имотите като съвкупност.

ТЦ-ИМЕ АД – към момента има образувано дело по несъстоятелност на ТЦ-ИМЕ АД №2000 от 2015 г. в СГС. Облигационерите по емисията облигации, издадени от ТЦ-ИМЕ вече са присъединени като 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 (1.46%). 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 2015 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 411 хил. лв. за 2015 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 2015 г. (в лв)
Главница по облигации на Хлебни Изделия АД	146 687.25	23.07.2012	20.00%	51 340.54	22 003.09
Лихва по облигации на Хлебни Изделия АД	5 134.05	11.06.2012	20.00%	1 796.92	770.11

Лихва по облигации на Хлебни Изделия АД	1 234.42	23.07.2012	20.00%	432.06	185.16
Лихви по облигации на ТЦ ИМЕ BG2100022099	187 759.68	29.09.2014	15.00%	9 387.98	28 163.95
Главници по облигации на ТЦ ИМЕ BG2100022099	2 346 996.00	29.09.2014	15.00%	0.00	352 049.40
Дивидент ЦКБ Риъл истейт фонда АДСИЦ за 2013г	5684.62	31.12.2014	5.00%	0.00	284.23
Общо:	2 693 496.02				411 108.72

През 2016 г. са получени дивиденди от ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ в размер на 7 хил.лв.

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	35 215.26	Първа по ред ипотека на недвижими имоти, собственост на дружеството - емитент
ТЦ ИМЕ	BG2100022099	12 000 000	1 096 800	Първа по ред ипотека на поземлен имот – собственост на дружеството

Към края на 2015 г. са реструктурирани следните емисии ценни книжа, намиращи се в портфейла на ППФ Съгласие:

Емитент	Емисия №	Справедлива стойност на притежаваните ценни книжа от емисията към 31.12.2015 г.	Кратко описание на реструктурирането
Азалия I ЕАД	BG2100023113	509 493.72	Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план

Астера I ЕАД	BG2100007116	779 517.17	Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план
Асенова крепост АД	BG2100002091	500 070.33	Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план
Холдинг Варна АД	BG2100033062	1 018 948.31	Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	985 532.96	Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план
Уеб Финанс холдинг АД	BG2100013098	890 614.57	Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план
Астерион АД	BG2100006092	552 682.33	Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план
Балканкар заря АД	BG2100015077	214 245.53	Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план
Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	1 357 162.17	Удължаване на срока на емисията
CEDC Fin Corp	US15080BAC00	327 671.76	Замяна на съществуващи облигации с нови

Съгласно решение на ОС на облигационерите от 31.03.2015 г., на 17.03.2016 г. за представените във финансовия отчет корпоративни облигации Хелт енд Уелнес АДСИЦ е настъпил падеж на купонно плащане, плащане на преходен купон от 17.03.2015 г., както и начислена лихва за забава на същия в размер 8%. Към 31.12.2015 г. изискуемите вземания на Фонда възлизат на 106 хил. лв.

Към момента на одобрение и приемане на финансовия отчет от Съвета на директорите изискуемите вземания все още не са постъпили по разплащателната сметка на Фонда. Съгласно проспекта на емисията Банката довереник има право да изиска предсрочна изискуемост на емисията при условие, че емитентът не изгълни изцяло или отчасти свое изискуемо задължение за плащане на лихви и/или главница по настоящата емисия облигации и това неизпълнение продължи повече от 10 (десет) дни от датата на падежа на съответното плащане.

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.

Кредитният рейтинг на чуждестранните облигации, които са част от портфейла с дългови ценни книжа на ППФ Съгласие е представен в следващата таблица:

Емитент	ISIN	Рейтинг	Агенция
Република Хърватска	XS0997000251	BA1	MOODY'S
Република Хърватска	XS0908769887	BA1	MOODY'S

Република Словения	XS0847086237	BAA3	MOODY'S
Република Унгария	US445545AL04	BA1	MOODY'S
Република Румъния	US77586TAC09	BAA3	MOODY'S
Agrokor	XS0776111188	B2	MOODY'S

Държавни ценни книжа	Стойност 000`BGN	Агенция
Ba1	12 528	Moody's
Baa3	2 129	Moody's
Корпоративни ценни книжа		
B2	1 380	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:

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	129 837	124 299
Парични средства	7 585	2 436
Вземания	8 229	7 164
	145 651	133 899

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

31.12.2015 г.	до 3 м.	3 м.-06 м.	6 м.-01 г.	1 г.-05 г.	5 г-20 г.	над 20 г.	Без матури тет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка	7 585	-	-	-	-	-	-	7 585
Дългови ценни книжа, издадени или гаранти-рани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	-	-	-	59 150	-	-	59 150
Корпоративни облигации	-	1 221	-	6 826	8 930	-	-	16 977
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	1 708	-	-	-	1 708
Акции	-	-	-	-	-	-	36 569	36 569
Акции и дялове в КИС	-	-	-	-	-	-	15 433	15 433
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	5 986	5 986
Вземания	4 947	824	2 458	-	-	-	-	8 229
Общо активи	12 532	2 045	-	8 534	68 080	-	57 988	151 637

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 матуритет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'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 гарантирани 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

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 13 948 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 31.12.2015 год. присъстват и активи, деноминирани в щатски долари.

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 2015 година се взе решение относно бъдещето на професионалните пенсионни фондове. Приеха се конкретни поправки в закона, с които се дава възможност на осигурените лица в ППФ „Съгласие“ да прехвърлят еднократно от 01.01.2016 год. акумулираните средства от индивидуалната си осигурителна партида във фонд „Пенсии“ на ДОО. От 01.01.2016 осигурените лица в ППФ придобиват право на пенсия за ранно пенсиониране от ППФ при определени условия. 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:

	2015 '000 лв	2014 '000 лв
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	129 837	124 299
Парични средства	7 585	2 436
Вземания	8 229	7 164
Общо активи	145 651	133 899
	2015	2014
	'000 лв	'000 лв
Финансови пасиви		
Кредити и вземания	547	136
	547	136

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 2015 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	59 150	-	59 150
Корпоративни облигации	-	16 977	16 977
Корпоративни облигации в чужбина	1 708	-	1 708
Акции	36 569	-	36 569
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	15 433	-	15 433
Общо групи финансови активи държани за търгуване	112 860	16 977	129 837

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 датата на Отчета за нетни активи в наличност за доходи и датата на одобрението от Съвета на директорите за публикуването на финансовия отчет не са възникнали значителни коригиращи събития.

Съгласно решение на ОС на облигационерите от 31.03.2015 г., на 17.03.2016 г. за представените във финансовия отчет корпоративни облигации Хелт енд Уелнес АДСИЦ е настъпил падеж на купонно плащане, плащане на предходен купон от 17.03.2015 г., както и начислена лихва за забава на същия в размер 8%. Към 31.12.2015 г. изискуемите вземания на Фонда възлизат на 106 хил. лв.

Към момента на одобрение и приемане на финансовия отчет от Съвета на директорите изискуемите вземания все още не са постъпили по разплащателната сметка на Фонда. Съгласно проспекта на емисията Банката довереник има право да изиска предсрочна изискуемост на емисията при условие, че емитентът не изпълни изцяло или отчасти свое изискуемо задължение за плащане на лихви и/или главница по настоящата емисия облигации и това неизпълнение продължи повече от 10 (десет) дни от датата на падежа на съответното плащане.

21. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2015 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 21 март 2016 г.