



Grant Thornton

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Професионален пенсионен фонд “Съгласие”

31 декември 2016 г.



СЪГЛАСИЕ®

ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНА КОМПАНИЯ АД

Съдържание

| | Страница |
|--|----------|
| Годишен доклад за дейността | - |
| Доклад на независимия одитор | - |
| Отчет за нетните активи в наличност за доходи | 1 |
| Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи | 2 |
| Отчет за паричните потоци | 3 |
| Пояснения към финансовия отчет | 4-42 |

ДОКЛАД

ЗА ДЕЙНОСТТА НА ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД “СЪГЛАСИЕ”

през 2016 година

I. Организация

Професионален пенсионен фонд „Съгласие“ /Фонда, ППФ Съгласие/ е самостоятелно юридическо лице регистрирано по фирмено дело № 14061/2000г. на Софийски градски съд.

Фондът се управлява и представлява от Пенсионноосигурителна компания „Съгласие“ АД – учредена и вписана в Търговски регистър на 09.05.1995г. Компанията притежава Лицензия №2 от 03.10.2000г. за извършване на дейност по допълнително пенсионно осигуряване на основание Решение №1/21.09.2000г. на Съвета по допълнително социално осигуряване и разрешение за управление на Професионален пенсионен фонд „Съгласие“ №339-ППФ/25.08.2003г. на Комисията за финансов надзор.

II. Осигурени лица

Към 31.12.2016г. броят на осигурените в ППФ Съгласие лица възлиза на 42 276, от които 2 455 са осигурени лица работещи при условията на I категория труд, а 39 821 осигурени лица са работещи при условията на II категория труд. За 869 лица с подадени и потвърдени от Националната агенция за приходите заявления за участие или служебно разпределени не са постъпили вноски.

През 2016г. броят на осигурените във Фонда лица се е увеличил нетно с 1 265 лица или увеличение с 3.08% спрямо броят им към края на 2015г. За същия период по предварителна информация за пазара на осигурените в професионални

пенсионни фондове лица, публикувана на интернет страницата на Комисията за финансов надзор пазарът се е увеличил нетно със 9 826 лица или 3.53%.

За последните пет календарни години броят на осигурените във Фонда се е увеличил нетно с 4 164 лица или с 10.93%.

Табл. №1. Брой на осигурените в ППФ Съгласие лица за периода 2012г.-2016г.

| 2012г. | 2013г. | 2014г. | 2015г. | 2016г. | Промяна 2016/2015г. (бр.) | Промяна 2016/2015г. (%) | Промяна 2016/2012г. (бр.) | Промяна. 2016/2012г. % |
|--------|--------|--------|--------|--------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| 38 112 | 39 315 | 40 483 | 41 011 | 42 276 | 1 265 | 3.08% | 4 164 | 10.93% |

Към края на 2016г. Професионален пенсионен фонд „Съгласие“ заема пазарен дял по осигурени лица от 14.68%, което е намаление с 0.07% спрямо края на 2015г.:

Табл. №2. Пазарен дял по брой осигурени лица за периода 2012г.-2016г.:

| Пазарен дял по брой на осигурените лица | 2012г. | 2013 г. | 2014г. | 2015г. | 2016г. | Промяна 2016/2015г. | Промяна 2016/2012г. |
|--|--------|---------|--------|--------|--------|------------------------|------------------------|
| | 14.87% | 15.00% | 15.02% | 14.75% | 14.68% | -0.07% | -0.19% |

III. Новоосигурени лица

През 2016г. във Фонда новоосигурените лица са 3 007, от които с новоприети заявления за участие 875 лица и служебно разпределени 2 132 лица. Общият брой на новоосигурените лица е с 400 лица или с 15% повече в сравнение с 2015г. През изминалата година 957 лица са прехвърлили натрупани средства от други професионални пенсионни фондове в ППФ Съгласие, като в сравнение с 2015г. броят им се увеличава с 256 лица или с 36.52%.

IV. Напуснали лица

Общият брой на лицата напуснали фонда през 2016г. е 2 699, което е намаление с 81 лица или спад с 2.91% спрямо техния брой година по-рано.

Табл. №3. Напуснали лица по причина за напускане за периода 2015г.-2016г.

| Причина за напускане на Фонда | 2016г. | 2015г. | Промяна 2016/2015г. (%) |
|---|--------|--------|-----------------------------|
| Починали лица | 93 | 123 | -24.39% |
| Изтеглили средства по реда на чл.172 от КСО | 86 | 141 | -39.01% |

| | | | |
|---|------|------|---------|
| Променили осигуряването си по реда на чл.4в от КСО ¹ | 45 | 0 | 100% |
| Получили средства по реда на чл.131, ал.2 от КСО | 0 | 4 | -100% |
| Пенсионери по §4 от ПЗР на КСО, чиито натрупани суми са преведени към НОИ | 655 | 931 | -29.65% |
| Преминали в друг фонд | 1820 | 1581 | 15.12% |

V. Постъпления

Общият размер на постъпилите във Фонда осигурителни вноски през 2016г. е 17 646 хил. лв, което е с 706 хил. лв или 4.17% повече в сравнение с 2015г. Средният размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на едно осигурено лице през 2016г. нараства с 4.71% спрямо 2015г. до 105.21 лв. По данни на Комисията за финансов надзор средния размер² на месечните постъпления от осигурителни вноски на едно осигурено лице през 2016г нараства със 7.59% до 88.19 лв.

Общият размер на прехвърлените средства от други професионални пенсионни фондове в ППФ Съгласие през 2016г. е 4 534 хил. лв, което е със 1 213 хил. лв или 36.52% повече в сравнение с 2015г.

Към 31.12.2016г. средният размер³ на натрупаните средства на едно осигурено лице във Фонда е в размер на 4 161.49 лв., което е с 262.49 лева или 6.73% повече спрямо натрупаните средства година по-рано. По данни на Комисията за финансов надзор средния размер средният размер на натрупаните средства на едно осигурено лице към края на 2016г се увеличава с 8.08% до 3 399.82 лв.

VI. Изплатени суми

¹ С измененията на чл.4б осигурените в универсален пенсионен фонд лица имат право да изберат да променят осигуряването си от универсален пенсионен фонд във фонд „Пенсии“, съответно във фонд „Пенсии за лицата по чл.69“ с увеличена осигурителна вноска в размера на осигурителната вноска за универсален пенсионен фонд не по-късно от 5 години преди възрастта по чл.68, ал.1 и ако не им е отпусната пенсия за стаж и възраст и са прехвърлили средствата си във фонд „Пенсии“ на НОИ. Съгласно чл.124а на КСО в сила от 15.08.2015 г. лицата по чл.4б, ал.1, които са избрали да променят осигуряването си от универсален пенсионен фонд във фонд „Пенсии“, съответно във фонд „Пенсии за лицата по чл.69“ могат да изберат да възобновят осигуряването си в универсален пенсионен фонд не по-късно от 5 години преди възрастта по чл.68, ал.1 и ако не им е отпусната пенсия за осигурителен стаж и възраст.С §51 от ПЗР на КСО се даде право на лицата, на които е отпусната пенсия от ДОО с начална дата до 31.12.2015 г. и с намален индивидуален коефициент и с намален индивидуален коефициент съгл. Отм. Ал.3 на чл.127, да поискат преизчисляването ѝ, ако в срок до 31.12.2016 г. изберат да прехвърлят средствата от индивидуалните си осигурителни партии във фонд „Пенсии“ на ДОО

² Среден размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на броя на осигурените лица, за които са правени вноски през съответния месец.

³ Индивидуалният размер на натрупаните средства по партидите на осигурените лица варира в широки граници и зависи от множество фактори като: продължителността на осигурителния период; осигурителната вноска и осигурителния доход; редовното постъпване на вноските във фонда; удържаните такси; постигнатата доходност и др.

През 2016г. на осигурени лица и наследници на осигурени лица са изплатени суми в общ размер на 903 хил. лв или с 18 хил. лева повече в сравнение с 2015г. Изплатените суми са разпределени както следва:

- 579 хил. лв изплатени на осигурени лица;
- 324 хил лв изплатени на наследници на осигурени лица.

Към фонд „Пенсии“ на НОИ са преведени 5 373 хил лв в т.ч. 365 хил.лв, представляващи средства на лица, променили осигуряването си по реда на чл.4в от КСО и 5 008 хил. лв, представляващи средства на осигурени лица, упражнили правото си на пенсиониране по §4 от ПЗР от КСО. В случаите по чл.170, ал.3 от КСО към държавния бюджет са прехвърлени 0.27 хил. лв.

Общият размер на прехвърлените средства от ППФ Съгласие към други професионални фондове през 2016г. е размер на 8 861 хил. лв, което е със 1 267 хил. лв или 16.69% повече в сравнение с 2015г.

VII. Доходност

Основната цел при инвестирането на средствата на Фонда, както в средносрочен план (до 3 години), така и в по-дългосрочен план (над 5 години) е запазване и реалното нарастване на стойността на натрупаните средства по индивидуалните партии на осигурените във Фонда лица чрез поемането на умерено ниво на риск.

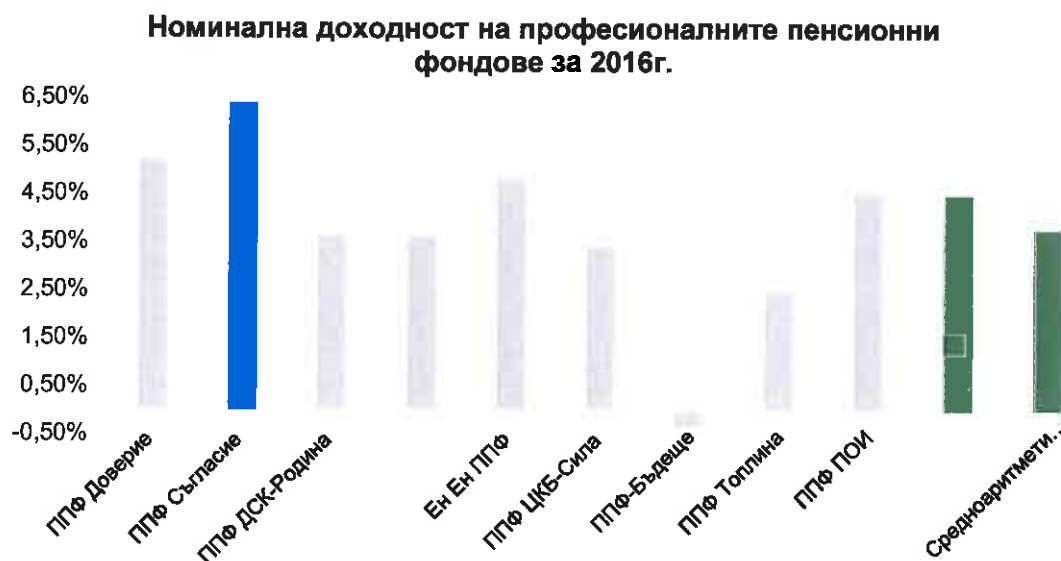
Средствата на Фонда се инвестират в максимален интерес на осигурените лица и в пълно съответствие със законовите изисквания и ограничения, при спазване на принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация.

При инвестиране на средствата на Фонда се следи за оптимално ниво на доходността спрямо риска чрез диверсификация на инвестиционния портфейл по групи активи и избор на инвестиционни инструменти и емитенти за постигане на възможно най-добра очаквана възвращаемост при минимизиране на специфичния риск, характерен за книгата на даден емитент и при съответното секторно и регионално разпределение на пазарния риск. В рамките на инвестиционния процес се идентифицират, измерват и управляват съвкупност от рискове, които включват: пазарен риск (в.т.ч. лихвен, валутен, ценови), кредитен риск (в т.ч. контрагентен, сетълмент и инвестиционен), ликвиден риск, оперативен риск, законов риск, политически риск Следваната стриктно инвестиционна политика на балансираност между поет риск и очаквана доходност, съчетани с активно управление на активите и през 2016г. доведе до реализиране на положителна доходност за осигурените

във Фонда лица. Подробна информация за рисковете, на които е изложен фонда и политиката за управление на риска е представена в пояснение 17 към финансовия отчет.

За 2016г. при инвестиране на средствата на Фонда бе постигната номинална доходност от **6.37%**. Стандартното отклонение и коефициентът на Шарп за същия период са съответно 8.21% и 0.82⁴. За същият период немодифицираната претеглена доходност и средноаритметичната доходност за всички професионални пенсионни фондове в страната е съответно 4.48% и 3.76%. Постигнатите резултати при управление на средствата на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване в страната са както следва:

Табл. №4. Номинална доходност на професионалните пенсионни фондове за 2016г.



За период от двадесет и четири месеца⁵, завършващ в края на отчетния период (30.12.2014г.-30.12.2016г.) постигнатата номинална доходност на ППФ Съгласие на годишна база е 5.26%, а реалната е 5.41% при стандартното отклонение и коефициентът на Шарп съответно 7.50% и 0.73.

През 2016г. постигнатата доходност от управлението на активите на Фонда не е надхвърляла горната граница на доходността и не е спадала под минималната

⁴ Посочените резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати. Не се гарантира положителна доходност. Стойността на един дял може да се понижи. Номиналната доходност, стандартното отклонение и коефициентът на Шарп са изчислени съгласно т.23.1, т.23.3 и т.23.4 от Изискванията към рекламните и писмените информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионноосигурителните дружества

⁵ Номиналната доходност, стандартното отклонение и коефициентът на Шарп са изчислени съгласно т.26.1, т.26.2. и т.26.3. от Изискванията към рекламните и писмените информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионноосигурителните дружества.

граница определени при условията на чл.193, ал.7 от Кодекса за социално осигуряване. Във формирования във Фонда резерв не са постъпвали средства и от него не са изплащани средства. Във Фонда не са постъпвали средства и от формирования в Компанията резерв за гарантиране на минималната доходност.

За периода от въвеждането на ежедневното определяне на стойност на един дял до края на отчетната година (01.07.2004г.-31.12.2016г.) постигнатата номинална доходност⁶ на Фонда на годишна база е 4.77%, а реалната доходност е 1.10%. За същия период стандартното отклонение и коефициентът на Шарп са съответно 6.15% и 0.57.

VIII. Активи под управление

Към 31.12.2016г. балансовите активи на Фонда нарастват от 151 637 хил. лв до 166 944 хил. лв - увеличение с 15 307 хил. лв или с 10.09%. По данни на Комисията за финансов надзор средното нарастване на балансовите активи на универсалните пенсионни фондове през 2016г. е в размер на 12.36%. В стойността на активите се включват инвестиционни имоти на стойност 5 951 хил. лв., финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата на стойност 142 493 хил. лв., вземания за 7 224 хил. лв. и парични средства в размер на 11 276 хил. лв. Пасивите на Фонда се състоят от задължения в размер на 418 хил. лв. Към края на отчетния период нетните активи на Фонда бележат ръст до 166 526 хил. лв или увеличение от 10.22% спрямо края на 2015г. Средното нарастване на нетните активи на на професионалните пенсионни фондове през 2016г е в размер на 12.33%.

Табл. №5. Динамика на нетните активи за периода 2012г.-2016г.

| 2012г. | 2013 г. | 2014г. | 2015г. | 2016г. | Промяна 2016/2015г. | Промяна 2016/2012г. |
|--------|---------|---------|---------|---------|------------------------|------------------------|
| 94 420 | 117 448 | 138 752 | 151 090 | 166 526 | 10.22% | 76.37% |

Към края на 2016г. Професионален пенсионен фонд „Съгласие“ заема пазарен дял по нетни активи от 17.80%, което е намаление с 0.34% спрямо края на 2015г.

Табл. №6. Пазарен дял по размер на нетни активи за периода 2012г.-2016г

⁶ Номиналната доходност, реалната доходност, стандартното отклонение и коефициентът на Шарп са изчислени съгласно т.24.1, т.24.2. т.23.3 и т.23.4 от Изискванията към рекламните и писмените информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионноосигурителните дружества.

| Пазарен дял по размер на нетните активи | 2012г. | 2013 г. | 2014г. | 2015г. | 2016г. | Промяна 2016/2015г. | Промяна 2016/2012г. |
|---|--------|---------|--------|--------|--------|---------------------|---------------------|
| | 16.60% | 17.80% | 18.25% | 18.14% | 17.80% | -0.34% | 1.20% |

IX. Структура на инвестиционния портфейл

В таблицата по-долу са представени компонентите на инвестиционния портфейл на Фонда за 2015г. и 2016г.

Табл. №7. Структура на инвестиционния портфейл за периода 2015г.-2016г.



X. Такси и удържки

С промени в Кодекса за Социално осигуряване в сила от 01.01.2016г. са въведоха нови по-ниски такси, които пенсионноосигурителните дружества, удържат за осъществяване на дейността по допълнително задължително пенсионно осигуряване. Инвестиционната такса за 2016г. е в размер на 0.9% от стойността на нетните активи на Фонда, в зависимост от периода, през който те са били управлявани от Компанията, а таксата от всяка осигурителна вноска е в размер на 4.5%. През 2016г. от Фонда към Пенсионноосигурителна компания „Съгласие“ АД са начислени такси и удържки в общ размер на 2 189 хил. лв в т.ч.: удържки от осигурителните вноски – 794 хил. лв. и инвестиционна такса – 1 395 хил.лв. Общият размер на начислените такси и удържки намалява с 3.74% спрямо общият им размер през предходната година.

XI. Преглед на активите на Фонда от независим външен експерт

На 3 февруари 2017г. Комисията за финансов надзор (КФН) обяви резултатите от прегледа на активите на пенсионните фондове (ПФ) в България към 30 юни 2016г. Данните от резултатите от прегледа на пенсионните фондове са предоставени от независими външни експерти, одобрени от КФН и обобщени от международната консултантска компания „Регионален консорциум Ърнст & Янг“.

Прегледът на активите на Професионален пенсионен фонд „Съгласие“ бе извършен от независимия външен проверяващ Ейч Ел Би България ООД. Резултатите от прегледа потвърдиха доброто корпоративно управление и финансовата стабилност Професионален пенсионен фонд „Съгласие“. В доклада на Фонда, независимият външен експерт Ейч Ел Би България ООД е предложил корекция (намаление) на активите в размер на 0.11% от общата стойност на активите на Фондовете.

В обобщения доклад на ръководителя на проекта за прегледа на активите на ПФ се посочва че с оглед необходимостта да се гарантира равнопоставеност, като се вземе предвид предложените от независими външни експерти корекции по МСФО и ефекта на последователност резултатът за Фонда, е увеличение на активите в общ размер 0.10%.

Пенсионноосигурителна компания „Съгласие“ АД е възприело по-консервативен подход при оценка на активите на Професионален пенсионен фонд „Съгласие“, като към 31.12.2016г. е отразило предложените от Ейч Ел Би България ООД корекции.

XII. Очаквано бъдещо развитие

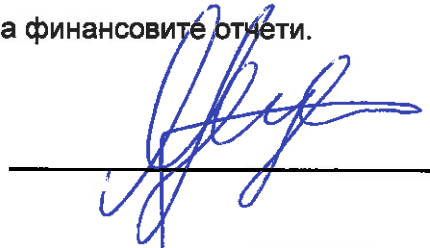
Основен приоритет в дейността на Пенсионноосигурителна компания „Съгласие“ АД по отношение на управлявания Професионален пенсионен фонд „Съгласие“ и през 2017г. ще продължи да бъде утвърждаването и увеличаването на пазарните позиции на Фонда, чрез нарастване на стойността на активите под управление, постигане на заложените инвестиционни цели, проактивна маркетингова политика и повишаване на качеството на обслужване на осигурените лица.

XIII. Събития настъпили след датата на съставяне на годишния финансов отчет

За периода след датата, към която е съставен финансовия отчет на ППФ Съгласие, до датата на публикуването му не са настъпвали важни или значими за дейността на Фонда некоригиращи събития, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честното представяне на финансовите отчети.

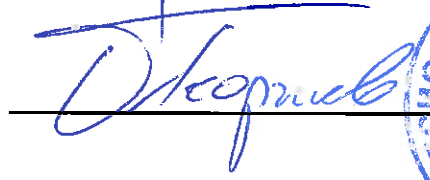
Милен Марков

Главен изпълнителен директор



Огнян Георгиев

Изпълнителен директор



20 март 2017г.

Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна
Т (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@bg.gt.com
W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До: Управляващите
Професионален пенсионен фонд „Съгласие”
Гр. София

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Професионален пенсионен фонд „Съгласие”** („Фонда“), съдържащ, отчета за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември 2016 г., отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2016 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Фонда в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит, приложим в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено. Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата,



която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт. Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорност на ръководството и лицата, натоварени с общо управление за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство, както и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали длъжници се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване на способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Фонда или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Лицата, натоварени с общо управление, носят отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на Фонда.

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали длъжници се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС и Закона за независимия финансов одит, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали длъжници се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда;

- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството;
- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фондът да преустанови функционирането си като действащо предприятие;
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС), издадени на 29.11.2016 г. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- докладът за дейността е изготвен в съответствие с приложимите законови изисквания; и
- в резултат на придобитото познаване и разбиране на дейността на Фонда и средата, в която той функционира, не сме установили случаи на съществено невярно представяне в доклада за дейността.

Марий Апостолов
Регистриран одитор отговорен за одита
Управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество
30 март 2017 г.
гр. София

Милена Младенова
Регистриран одитор отговорен за одита



Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември

| | Пояснение | 2016 '000 лв | 2015 '000 лв |
|--|-----------|-----------------|-----------------|
| Активи | | | |
| Инвестиционни имоти | 6 | 5 951 | 5 986 |
| Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата | 7 | 142 493 | 129 837 |
| Вземания | 8 | 7 224 | 8 229 |
| Парични средства | 9 | 11 276 | 7 585 |
| Общо активи | | 166 944 | 151 637 |
| Пасиви | | | |
| Задължения към осигурени лица | | 1 | 1 |
| Задължения към свързани лица | 14.2 | 124 | 126 |
| Задължения за превеждане на средства на лица от ФДЗПО във фонд на НОИ | | 292 | - |
| Задължения по репо сделки и други | 10 | 1 | 420 |
| Общо пасиви | | 418 | 547 |
| Нетни активи в наличност за доходи | 11 | 166 526 | 151 090 |

Съставил: 
/Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор: 
/Милен Марков/

Дата: 15 март 2017 г.

Изпълнителен директор: 
/Огнян Георгиев /

Заверили съгласно одиторски доклад от 30 март 2017 г.

Марий Апостолов
Регистриран одитор отговорен за одита

Милена Младенова
Регистриран одитор отговорен за одита

Управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



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

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

| | Пояснение | 2016 '000 лв | 2015 '000 лв |
|--|-----------|-----------------|-----------------|
| Печалби от финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно | 12 | 10 618 | 8 242 |
| Загуба от инвестиционни имоти | 6 | (55) | (22) |
| Печалба от инвестиране на средствата на фонда | | 10 563 | 8 220 |
| Вноски за осигурени лица | 11.1 | 17 666 | 16 940 |
| Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове | 11.1 | 4 534 | 3 321 |
| Увеличения, свързани с осигурителни вноски | | 22 200 | 20 261 |
| Изплатени суми по осигурителни договори | 11.1 | (6 276) | (6 258) |
| Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове | 11.1 | (8 861) | (7 593) |
| Прехвърлени суми към държавния бюджет | 11.1 | (1) | (18) |
| Удръжки и такси за ПОК | 13 | (2 189) | (2 274) |
| Намаления, свързани с осигурителни вноски | | (17 327) | (16 143) |
| Увеличение/(намаление), нетно | | 15 436 | 12 338 |
| Нетни активи в наличност в началото на периода | | 151 090 | 138 752 |
| Нетни активи в наличност в края на периода | 11 | 166 526 | 151 090 |

Състави: _____
 /Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор: _____
 /Милен Марков/

Дата: 15 март 2017 г.

Изпълнителен директор: _____
 /Огнян Георгиев/

Заверили съгласно одиторски доклад от 30 март 2017 г.

Марий Апостолов

Милена Младенова

Регистриран одитор отговорен за одита

Регистриран одитор отговорен за одита

Управител

Грант Торнтон ООД

Одиторско дружество



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 | 2016 ’000 лв | 2015 ’000 лв |
|---|-----------|-----------------|-----------------|
| Оперативна дейност | | | |
| Постъпления, свързани с осигурени лица | 11.1 | 17 666 | 16 940 |
| Плащания, свързани с осигурени лица | 11.1 | (5 985) | (6 276) |
| Платени такси на ПОК | 14.1 | (2 191) | (2 272) |
| Постъпления от други пенсионни фондове | 11.1 | 1 619 | 1 294 |
| Плащания към други пенсионни фондове | 11.1 | (5 946) | (5 566) |
| Други парични потоци от основна дейност | | (1) | (1) |
| Паричен поток от оперативна дейност | | 5 162 | 4 119 |
| Инвестиционна дейност | | | |
| Получени лихви и дивиденди | | 3 704 | 4 265 |
| Придобиване на инвестиции | | (55 990) | (88 872) |
| Постъпления от сделки с чуждестранна валута | | 2 173 | 2 284 |
| Плащания по сделки с чуждестранна валута | | (2 008) | (2 087) |
| Постъпления от продажба на инвестиции | | 50 467 | 80 791 |
| Плащания, свързани с инвестиционни имоти | 6 | (27) | (1 228) |
| Постъпления, свързани с инвестиционни имоти | 6 | 210 | 9 |
| Паричен поток от инвестиционна дейност | | (1 471) | (4 838) |
| Нетно увеличение/(намаление) на парични средства и еквиваленти | | 3 691 | (719) |
| Парични средства и еквиваленти в началото на периода | | 7 585 | 8 304 |
| Парични средства и еквиваленти в края на периода | 9 | 11 276 | 7 585 |

Съставил: _____
 /Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор: _____
 /Милен Марков/

Дата: 15 март 2017 г.

Изпълнителен директор: _____
 /Огнян Георгиев /

Заверили съгласно одиторски доклад от 30 март 2017 г.

Марий Апостолов
 Регистриран одитор отговорен за аудита

Милена Мааденова
 Регистриран одитор отговорен за аудита

Управител
 Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество



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 Годорова,
 - Огнян Георгиев
 - Анатолий Величков
 - Диляна Германова
 - Иоанис Партениотис

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 2016 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 при трайно намалена работоспособност над 89.99 на сто.
- еднократно или разсрочено изплащане на натрупаната по индивидуалната партида сума на наследници на починало осигурено лице 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 30.12.2014г. - 30.12.2016 г. е 5.26 % на годишна база (по данни на КФН).

| | |
|---|----------------|
| Основни данни за ППФ "Съгласие" за 2016 г. | `000 лв |
| Постъпили вноски през периода | 17 646 |
| Удържани такси и удържки | 2 189 |

| | |
|---|----------------|
| Доход за разпределение, в т.ч. | 10 563 |
| За осигурените лица | 10 563 |
| Нетни активи в наличност за доходи, в т.ч. | 166 526 |
| На осигурени лица | 165 583 |
| Резерв за минимална доходност | 943 |
| Задължения към осигурените лица, в т.ч. | 165 584 |
| Дългосрочни | 165 583 |
| 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 (МСФО, приети от ЕС). По смисъла на параграф 1, точка 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството, приложим в България, терминът „МСФО, приети от ЕС“ представляват Международните счетоводни стандарти (МСС), приети в съответствие с Регламент (ЕО) 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета.

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 2015 г.), освен ако не е посочено друго.

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

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

Фондът е приложил следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2016 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фондът:

- 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., приети от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС
- МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС

- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС
- Годишни подобрения 2012 - 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС

3.1. 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, които се очаква да имат ефект върху финансовия отчет на Фонда, са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2016 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

Ръководството на Управляващото дружество очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2018 г., 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, но все още не е възможно да предостави количествена информация. На този етап следните области са с очакван ефект:

- класификацията и оценяването на финансовите активи на Фонда следва да бъдат прегледани на базата на новите критерии, които взимат под внимание договорените парични потоци за активите и бизнес модела, по който те са управлявани;
- инструментите на собствения капитал няма да могат да бъдат оценявани по себестойност намалена със загуби от обезценка. Вместо това всички тези инвестиции ще бъдат оценявани по справедлива стойност. Промените в справедливата стойност ще бъдат представени в текущата печалба или загуба.
- обезценка на базата на очакваната загуба следва да бъде призната относно вземания на Фонда
- ако Фондът продължава да избира оценяването на определени финансови пасиви по справедлива стойност, промените в справедливата стойност ще бъдат признати в другия всеобхватен доход до степента, до която тези промени се отнасят до собствения кредитен риск на Фонда.

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.

МСС 7 „Отчети за паричните потоци” (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС

Тези изменения изискват допълнително оповестяване, което ще позволи на ползвателите на финансови отчети да оценят промените в задължения, произтичащи от финансовата дейност.

Ръководството на Управляващото дружество е в процес на анализиране на възможните ефекти от влизането в сила на гореописаните стандарти, като към момента не може точно да прогнозира изменението в сумите във финансовия отчет на Фонда, което ще възникне след влизането им в сила.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани, но не са влезнали все още в сила, не се очаква да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Фонда:

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;
- МСФО 4 „Застрахователни договори” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), датата на влизане в сила още не е определена, все още не са приети 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 2018 г., приет от ЕС;
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС;
- МСФО 16 „Лизинги” в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС;
- МСС 12 „Данъци върху дохода” (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС;
- МСС 40 „Инвестиционни имоти” (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;
- КРМСФО 22 „Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута” в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;
- Годишни подобрения МСФО 2014 - 2016 г. Те засягат 3 стандарта, за всеки от които е определена отделна дата на влизане в сила, както следва:
 - МСФО 1 „Прилагане за първи път на МСФО“ – в сила от 1 януари 2018г., все още не е приет от ЕС;
 - МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия“ – в сила от 1 януари 2017г., все още не е приет от ЕС;
 - МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“ – в сила от 1 януари 2018г., все още не е приет от ЕС.

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 дивидента.

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 преценка 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 третираат 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 постигната доходност за всички професионални пенсионни фондове или превишава с 3-процентни пункта средната-което от двете числа е по-голямо, като средствата от доходността над този процент се заделят за резерв от съответния фонд. Начинът и редът за определяне на минималната доходност, за формиране и използване на резервите се уреждат с наредба на Комисията за финансов надзор.

5.10 Такси

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

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

Във връзка с осъществяването на дейността по управление на ППФ от Пенсионноосигурителното дружество (ПОК), ППФ начислява и изплаща на ПОК следните такси върху вноските, получени от осигурените лица:

- такса в размер на 4.5%, удържана от всяка вноска;
- 0.9% инвестиционна такса, определена годишно върху стойността на нетните активи в зависимост от периода, през който са управлявани

5.11 Данъци

Приходите на фонда не се облагат с данък по реда на Закона за корпоративното подоходно облагане.

Приходите от инвестиране на активите на фонда, разпределени по индивидуалните партии на осигурените лица, не се облагат с данък по смисъла на Закона за данъците върху доходите на физически лица.

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

5.12 Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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

5.12.1 Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

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

5.12.2 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

| | |
|--|----------------|
| | <u>‘000 лв</u> |
| Балансова стойност към 1 януари 2015 | <u>4 989</u> |
| Балансова стойност към 31 декември 2015 | <u>5 986</u> |
| Новопридобити активи | |
| Промяна в справедлива стойност | (35) |
| Балансова стойност към 31 декември 2016 | <u>5 951</u> |

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 30.06.2016 г. 414 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 30.06.2016 г. 2 310 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 30.06.2016 г. 518 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 30.06.2016 г. 824 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 30.06.2016 г. 887 хил. лв.
- УПИ от 13 544 кв м в с.Българево, община Каварна придобит през 2015 г. на стойност 997 хил.лв. и преоценен до пазарна стойност към 30.06.2016 г. 998 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 31.12.2016 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:

| | 2016 | 2015 |
|--|-------------|-------------|
| | '000 лв | '000 лв |
| Приходи от наеми | 7 | 7 |
| Преки оперативни разходи | (27) | (29) |
| Нетна промяна в справедливата стойност | (35) | - |
| | (55) | (22) |

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

| | Пояснение | 2016 | 2015 |
|---|-----------|----------------|----------------|
| | | '000 лв | '000 лв |
| Инвестиции в акции | 7.1 | 44 432 | 36 569 |
| Инвестиции в дялове и акции на колективни инвестиционни схеми | 7.2 | 24 210 | 15 433 |
| 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 | 43 571 | 59 150 |
| Инвестиции в други дългови ценни книжа | 7.4 | 30 280 | 18 685 |
| | | 142 493 | 129 837 |

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:

| | 2016 | 2015 |
|---|----------------|----------------|
| | '000 лв | '000 лв |
| Инвестиции по справедлива стойност в лева | 63 135 | 47 271 |
| Инвестиции по справедлива стойност в евро | 61 325 | 67 582 |
| Инвестиции по справедлива стойност в долари | 18 033 | 14 984 |
| | 142 493 | 129 837 |

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 2016 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 31.12.2016 '000 лв. |
|---|--------------|---------------|-----------|---|
| ЦКБ АД | BG1100014973 | BGN | 440 053 | 666 |
| Проучване и добив на нефт и газ АД | BG1100019022 | BGN | 357 600 | 2 905 |
| Параходство БРП АД | BG1100100038 | BGN | 1 690 975 | 1 168 |
| КРЗ Одесос АД | BG11KOVABT17 | BGN | 38 811 | 3 396 |
| Зърнени храни България АД | BG1100109070 | BGN | 2 234 441 | 867 |
| Св. Св. Константин и Елена АД | BG11SVVAAT11 | BGN | 45 537 | 569 |
| Индустриален Холдинг България АД | BG1100019980 | BGN | 390 148 | 395 |
| Асенова крепост АД | BG11ASASBT10 | BGN | 126 585 | 1 541 |
| Оловно - цинков комплекс АД | BG11OLKAAT10 | BGN | 16 810 | 2 |
| Холдинг Варна АД | BG1100036984 | BGN | 86 810 | 2 780 |
| Каучук АД | BG11КАРААТ12 | BGN | 46 809 | 1 240 |
| Велграф Асет Мениджмънт АД | BG1100010104 | BGN | 1 438 071 | 5 127 |
| Химснаб АД | BG11ЕМГОАТ16 | BGN | 32 962 | 1 050 |
| Сила Холдинг АД | BG1100027983 | BGN | 233 825 | 486 |
| Капман Грийн Енерджи Фонд АД | BG1100032082 | BGN | 645 000 | 645 |
| ЧЕЗ Електро България АД | BG1100024113 | BGN | 249 | 4 233 |
| Холдинг Нов век АД | BG1100058988 | BGN | 112 445 | 1 546 |
| Инвестиционна компания Галата АД | BG1100035135 | BGN | 2 244 397 | 3 537 |
| Регала Инвест АД | BG1100036133 | BGN | 859 402 | 1 762 |
| Формопласт АД | BG11FOKAAT18 | BGN | 20 000 | 97 |
| Етропал АД | BG1100001038 | BGN | 10 000 | 50 |
| ЦКБ Риѝа истейт фонд АДСИЦ | BG1100120051 | BGN | 1 300 | 53 |
| Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ | BG1100099065 | BGN | 217 390 | 3 046 |
| Алтерон АДСИЦ | BG1100111076 | BGN | 295 | - |
| Аванс терафонд АДСИЦ | BG1100025052 | BGN | 253 381 | 522 |
| Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ | BG1100041067 | BGN | 526 000 | 841 |
| Фонд за енергетика и енергийни икономии АДСИЦ | BG1100026068 | BGN | 220 000 | 62 |
| Ексклузив Пропърти АДСИЦ | BG1100083069 | BGN | 450 000 | 270 |
| Рой Пропърти Фонд АДСИЦ | BG1100026076 | BGN | 270 000 | 840 |
| Кепитъл мениджмънт АДСИЦ | BG1100121059 | BGN | 45 164 | 2 522 |
| | | | | 42 218 |

Акции на чуждестранни емитенти

| | | | | |
|------------|--------------|-----|-------|-----|
| Siemens AG | DE0007236101 | EUR | 1 560 | 356 |
| SAP AG | DE0007164600 | EUR | 1 000 | 162 |
| Merck KGaA | DE0006599905 | EUR | 1 100 | 213 |

| | | | | |
|---------------------------|--------------|-----|-------|-----|
| STADA ARZNEIMITT.VNA O.N. | DE0007251803 | EUR | 1 400 | 135 |
| Henkel AG+CO.KGAA VZO | DE0006048432 | EUR | 2 000 | 443 |
| Bayer AG | DE000BAY0017 | EUR | 1 250 | 242 |
| BASF SE O.N | DE000BASF111 | EUR | 2 000 | 345 |
| Fresenius | DE0005785604 | EUR | 1 100 | 160 |
| Deutsche Bank AG | DE0005140008 | EUR | 2 000 | 68 |
| Continental AG | DE0005439004 | EUR | 250 | 90 |

2 214

44 432

7.2. Инвестиции в дялове и акции на колективни инвестиционни схеми

| Емитент на акции и дялове | Емисия | Вид валута | Брой | Справедлива |
|---|--------------|---------------|-------------------|--|
| | | | | стойност към 31.12.2016 ‘000 лв |
| ДФ Адванс инвест | BG9000014134 | BGN | 131 313.0000 | 146 |
| ДФ Конкорд Фонд - 2 Акции | BG9000012138 | BGN | 27 614.0000 | 254 |
| ДФ ДСК Растеж | BG9000004069 | BGN | 226 191.0000 | 206 |
| ДФ Стандарт инвестмънт високодоходен фонд | BG9000002063 | BGN | 133 677.3729 | 493 |
| ДФ Селект Баланс | BG9000009134 | BGN | 101 644.0000 | 1827 |
| ДФ Тексим България | BG9000018069 | BGN | 24 806.9475 | 1 365 |
| ДФ Профит | BG9000021063 | BGN | 13 710.9692 | 106 |
| ДФ ЦКБ Лидер | BG9000007070 | BGN | 225 727.0000 | 1 902 |
| ДФ ЦКБ Актив | BG9000008078 | BGN | 142 096.0000 | 1 437 |
| ДФ Реал Финанс високодоходен фонд | BG9000016071 | BGN | 1 097 125.0000 | 978 |
| ДФ Реал Финанс високодоходен фонд | BG9000016071 | BGN | 2 044 791.0000 | 1815 |
| ДФ Реал Финанс балансиран фонд | BG9000017079 | BGN | 835 246.0000 | 801 |
| ДФ Реал Финанс балансиран фонд | BG9000017079 | BGN | 2 406 550.0000 | 2297 |
| ДФ Адванс Възможности в Нова Европа | BG9000023077 | EUR | 101 386.4527 | 172 |
| ДФ Конкорд Фонд - 6 Паричен | BG9000009084 | BGN | 44 993.0261 | 648 |
| ДФ Капман Капитал | BG9000010132 | BGN | 25 291.4419 | 567 |
| ДФ Капман Макс | BG9000012054 | BGN | 39 777.5618 | 539 |
| ДФ Актива Високодоходен фонд | BG9000018077 | BGN | 110 150.3552 | 186 |
| ДФ Компас Прогрес | BG9000002071 | BGN | 674 308.8334 | 188 |
| ДФ Компас Стратегия | BG9000003079 | BGN | 1 062 068.6622 | 723 |
| ДФ Капман Фикс | BG9000004101 | BGN | 68 834.3758 | 835 |
| ДФ С - МИКС | BG9000009167 | BGN | 48 844.8200 | 497 |
| ДФ Стандарт инвестмънт балансиран фонд | BG9000001065 | BGN | 62 990.1420 | 209 |
| ДФ Стандарт инвестмънт международен фонд | BG9000001073 | BGN | 160 642.5703 | 204 |
| ДФ Елана България | BG9000007161 | BGN | 10 854.4098 | 1127 |
| | | | | 19 522 |

Дялове на чуждестранни емитенти

| | | | | |
|---|--------------|-----|-------------|---------------|
| iShares STOXX Europe 600 Health Care (DE) | DE000A0Q4R36 | EUR | 7 000.0000 | 972 |
| Deka DAX UCITS ETF | DE000ETFL011 | EUR | 18 000.0000 | 3 716 |
| | | | | 4 688 |
| | | | | 24 210 |

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 31.12.2016 '000 лв |
|--|--------------|----------------|------------|------------|----------------------|---|
| ДЦК Р България | | | | | | |
| Министерство на Финансите | BG2040210218 | 5.75% | 29.09.2025 | EUR | 600 000 | 1 566 |
| Министерство на Финансите | XS1083844503 | 2.95% | 03.09.2024 | EUR | 2 200 000 | 4 744 |
| Министерство на Финансите | XS1208855889 | 2.63% | 26.03.2027 | EUR | 10 150 000 | 20 998 |
| Министерство на Финансите | XS1382696398 | 3.00% | 21.03.2028 | EUR | 900 000 | 1 917 |
| | | | | | | 29 225 |
| ДЦК от други държави членки на ЕС | | | | | | |
| Република Полша | US857524AC63 | 4.00% | 22.01.2024 | USD | 700 000 | 3 870 |
| Република Румъния | US77586TAC09 | 4.38% | 22.08.2023 | USD | 400 000 | 1354 |
| Република Унгария | US445545AL04 | 5.38% | 25.03.2024 | USD | 3 500 000 | 5 121 |
| Република Хърватска | XS0908769887 | 5.50% | 04.04.2023 | USD | 2 000 000 | 2 972 |
| Република Хърватска | XS0997000251 | 6.00% | 26.01.2024 | USD | 1 000 000 | 1 029 |
| | | | | | | 14 346 |
| | | | | | | 43 571 |

7.4. Инвестиции в други дългови ценни книжа

| Емитент | Емисия | Лихвен процент | Падеж | Вид валута | Номинал лв./евро/щ.д | Справедлива стойност към 31.12.2016 '000 лв |
|---|--------------|----------------|------------|------------|----------------------|---|
| Корпоративни облигации на български емитенти | | | | | | |
| Холдинг Варна АД | BG2100033062 | 8.00% | 18.10.2017 | EUR | 35 000 | 72 |
| Балканкар Заря АД | BG2100015077 | 5.50% | 22.06.2024 | EUR | 123 225 | 205 |
| Асенова крепост АД | BG2100002091 | 7.20% | 30.01.2020 | EUR | 216 000 | 421 |
| Уеб Финанс Холдинг АД | BG2100013098 | 9.00% | 19.08.2018 | EUR | 280 000 | 586 |
| Уеб Финанс Холдинг АД | BG2100023121 | 8.00% | 16.11.2019 | EUR | 669 000 | 1 407 |
| Хелт енд уелнес АДСИЦ | BG2100005094 | 8.50% | 17.03.2019 | EUR | 600 000 | 955 |
| Аркус АД | BG2100011100 | 8.50% | 03.01.2018 | EUR | 380 000 | 792 |
| АСТЕРА I ЕАД | BG2100007116 | 4.50% | 14.03.2023 | EUR | 330 000 | 671 |

| | | | | | | |
|---------------------------------|--------------|-------|------------|-----|-----------|---------------|
| Централна кооперативна банка АД | BG2100019137 | 4.50% | 10.12.2020 | EUR | 1 100 000 | 2 139 |
| Азалия I ЕАД | BG2100023113 | 4.50% | 15.12.2019 | EUR | 239 583 | 441 |
| Астерион България АД | BG2100006092 | 6.25% | 14.04.2019 | EUR | 244 000 | 478 |
| Старком Холдинг АД | BG2100010110 | 6.50% | 15.04.2021 | BGN | 1 200 000 | 1 147 |
| Би Джи Ай Груп АД | BG2100011142 | 6.00% | 03.12.2019 | BGN | 400 000 | 420 |
| Холдинг Варна АД | BG2100012140 | 5.40% | 12.12.2022 | EUR | 500 000 | 1 036 |
| Недвижими имоти София АДСИЦ | BG2100012157 | 6.30% | 16.09.2022 | EUR | 1 100 000 | 2 199 |
| Холдинг Нов Век АД | BG2100015150 | 4.50% | 27.11.2023 | EUR | 1 000 000 | 1 922 |
| Холдинг Център АД | BG2100018154 | 5.40% | 22.12.2023 | EUR | 800 000 | 1 617 |
| ВЕН | XS1405778041 | 4.88% | 02.08.2021 | EUR | 2 500 000 | 5 179 |
| Енерго-Про Варна АД | BG2100018162 | 3.50% | 08.11.2023 | EUR | 1 500 000 | 2 980 |
| Индъстри Дивелъпмънт Холдинг АД | BG2100019160 | 5.00% | 22.12.2024 | EUR | 300 000 | 590 |
| | | | | | | 25 257 |

Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти

| | | | | | | |
|----------------------------|--------------|-------|------------|-----|-----------|---------------|
| Agtokor | XS0776111188 | 9.88% | 01.05.2019 | EUR | 650 000 | 1 336 |
| CEDC FIN CORP(EXCH) 8 | US15080BAC00 | 10% | 30.4.2018 | USD | 206 409 | 336 |
| Black Sea Bank | XS1405888576 | 4.88% | 06.05.2021 | USD | 1 000 000 | 1 947 |
| Лукойл Интернешънъл Финанс | XS1514045886 | 4.75% | 02.11.2026 | USD | 750 000 | 1 404 |
| | | | | | | 5 023 |
| | | | | | | 30 280 |

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2015 г. на облигации от емисии BG2100033062, BG2100015077, BG2100002091, BG2100013098, BG2100023121, BG2100005094, BG2100011100, BG2100007116, BG2100019137, BG2100023113, BG2100006092, BG2100010110, BG2100011142, BG2100012140, BG2100012157, BG2100015150, BG2100018154, BG2100018162, BG2100019160 е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

8. Вземания

| | 2016 ‘000 лв | 2015 ‘000 лв |
|---|-----------------|-----------------|
| Вземания свързани с инвестиции | 7 222 | 8 226 |
| Вземания свързани с непреведени суми от НАП | 2 | 3 |
| | 7 224 | 8 229 |

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

| | 2016 ‘000 лв | 2015 ‘000 лв |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Наем на инвестиционен имот в Русе | 1 | 1 |

| | | |
|--|--------------|--------------|
| Лихва по облигации на Балканкар Заря АД от емисия BG2100015077 | 4 | 1 |
| Главница по облигации на Балканкар Заря АД от емисия BG2100015077 | 3 | - |
| Лихви по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094 | 110 | 106 |
| Лихви за забава по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094 | 8 | - |
| Лихви по облигации на CEDC от емисия US15080BAC00 | 13 | - |
| Лихви по облигации на Пауър Лоджистик АД от емисия BG2100022131 | - | 13 |
| Лихва по облигации на ТЦ - ИМЕ АД от емисия BG2100022099 | 94 | 150 |
| Главница по облигации на ТЦ - ИМЕ АД от емисия BG2100022099 | 1 173 | 1 995 |
| Лихва по облигации на Хлебни изделия Подуяне АД BG2100011084 | 3 | 3 |
| Главница по облигации на Хлебни Изделия АД BG2100011084 | 59 | 66 |
| Репо сделки с акции на Химснаб АД | 873 | 371 |
| Репо сделки с акции на Химснаб АД | 703 | 213 |
| Репо сделки с акции на Химснаб АД | 244 | - |
| Репо сделка с акции на Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ | - | 819 |
| Репо сделка с акции на ЦКБ Риъл Истейт фонд АДСИЦ | 733 | - |
| Репо сделка с акции на Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД | - | 804 |
| Репо сделка с акции на Холдинг Варна АД | - | 845 |
| Репо сделка с акции на Холдинг Варна АД | 422 | - |
| Репо сделка с акции на Велграф Асет Мениджмънт АД | 592 | 824 |
| Репо сделка с акции на Велграф Асет Мениджмънт АД | - | 502 |
| Репо сделка с дялове на ДФ Съгласие Профит | 210 | - |
| Репо сделка с дялове на ДФ Съгласие Престиж | 228 | - |
| Репо сделка с дялове на ДФ Конкорд Фонд 1 Акции и облигации | 495 | - |
| Репо сделка с акции на Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ | 424 | - |
| Репо сделка с акции на Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ | 208 | - |
| Репо сделка с акции на Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ | 622 | - |
| Вземания за дивиденди на ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ 2013 | - | 5 |
| Вземания за дивиденди на ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ 2014 | - | 2 |
| ДАС за покупка на инвестиционен имот | - | 202 |
| Продажба на облигации на Трансалп 1 XS0483980149 | - | 1 189 |
| Дивиденди по акциите на Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ 2014 | - | 115 |
| | 7 222 | 8 226 |

Към 31.12.2016 са обезпечени вземания за лихви и главница някои облигации, които са подробно описани в 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 ДАС за покупка и ремонт на инвестиционен имот в размер на 202 хил.лв.

9. Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

| | 2016 | 2015 |
|--|---------------|--------------|
| | '000 ЛВ | '000 ЛВ |
| Парични средства в брой и в банки | | |
| - в лева | 7 058 | 1667 |
| - в евро | 2 543 | 513 |
| - в щатски долари | 1 675 | 5405 |
| | 11 276 | 7 585 |

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

| | 2016 | 2015 |
|--|---------------|--------------|
| | '000 ЛВ | '000 ЛВ |
| Парични средства в брой и разплащателни банкови сметки | 11 276 | 7 585 |
| | 11 276 | 7 585 |

10. Задължения свързани с инвестиции

| | 2016 | 2015 |
|---|----------|------------|
| | '000 ЛВ | '000 ЛВ |
| Задължения за комисиони по сделки с ценни книжа ИП Де Ново ЕАД | 1 | - |
| Предварително преведено лихвено и главнично плащане по облигация на Аркус АД BG2100011100 | - | 420 |
| | 1 | 420 |

11. Нетни активи в наличност за доходи

| | 2016 | 2015 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| | '000 ЛВ | '000 ЛВ |
| Резерв за минимална доходност | 943 | 891 |
| Нетни активи в наличност за доходи | 165 583 | 150 199 |
| | 166 526 | 151 090 |

11.1. Изменение на нетните активи в наличност за доходи

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

| | 2016 | 2015 |
|--|----------------|----------------|
| | '000 ЛВ | '000 ЛВ |
| Към началото на периода | 151 090 | 138 752 |
| Постъпили осигурителни вноски и лихви | 17 646 | 16 940 |
| Възстановени неправилно преведени средства на лица по чл 4в от КСО | 20 | |
| Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОД | 4 534 | 3 321 |
| Общо увеличение от осигурителни вноски | 22 200 | 20 261 |
| Доход от инвестиране средствата на фонда | 10 563 | 8 220 |
| Еднократно изплатени суми на осигурени лица | (579) | (419) |
| Средства за изплащане на наследници на осигурени лица | (324) | (466) |
| Суми преведени в НОИ | (5 373) | (5 373) |
| Изплатени суми по осигурителни договори | (6 276) | (6 258) |

| | 2016 ‘000 лв | 2015 ‘000 лв |
|---|-----------------|-----------------|
| Преведени суми на държавния бюджет | (1) | (18) |
| 4.5% такса за обслужване | (794) | (847) |
| 0.9% инвестиционна такса | (1 395) | (1 427) |
| Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове | (8 861) | (7 593) |
| Към края на периода | 166 526 | 151 090 |

| Осигурителни вноски Обща вноска | % от вноската | 2016 | 2015 |
|------------------------------------|---------------|------------------------------------|------------------------------------|
| | | Стойност на вноската ‘000 лв | Стойност на вноската ‘000 лв |
| За сметка на осигурителя | 100 | 17 646 | 16 940 |
| | 100 | 17 646 | 16 940 |

| Осигурени лица | 2016 | 2015 |
|-------------------|---------------|---------------|
| | Брой | Брой |
| I категория труд | 2 455 | 2 593 |
| II категория труд | 39 821 | 38 418 |
| | 42 276 | 41 011 |

Информация за осигурените лица, напуснали фонда през 2016 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 | - | 1 820 |
| Върнати суми в НОИ | - | 655 |
| Смърт на осигуреното лице | - | 93 |
| Изтеглени средства | - | 86 |
| Променили осигуряването си по реда на чл 4в от КСО | - | 45 |
| | - | 2 699 |

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

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

| | 2016 ‘000 лв | 2015 ‘000 лв |
|---|-----------------|-----------------|
| Печалба от промяна в справедливата стойност | 132 303 | 108 453 |

| | | |
|--|---------------|--------------|
| Загуба от промяна в справедливата стойност | (125 124) | (105 319) |
| Приходи от придобиване на финансови активи от увеличение на капитала | 1 | - |
| Печалба от продажба на финансови активи | 24 | 352 |
| Загуба от продажба на финансови активи | (1 162) | (1 629) |
| Платени комисионни на инвестиционни посредници | (20) | (28) |
| Приходи по репосделки | 319 | 280 |
| Приходи от лихви | 3 190 | 3 735 |
| Приходи от дивиденди | 404 | 617 |
| Други разходи от финансови активи | (22) | (26) |
| Печалба от валутно-курсови разлики | 10 248 | 14 375 |
| Загуба от валутно-курсови разлики | (9 543) | (12 568) |
| | 10 618 | 8 242 |

13. Удръжки и такси за Пенсионноосигурителната Компания (ПОК)

| Видове такси | Размер на таксите съгласно Правилника на Фонда | 2016 | 2015 |
|----------------------------------|--|------------------------|------------------------|
| | | Стойност на таксата | Стойност на таксата |
| | | '000 лв | '000 лв |
| Такса за обслужване на дейността | 4.5% от вноските | 794 | 847 |
| Инвестиционна такса | 0.9% от нетните активи за периода | 1 395 | 1 427 |
| | | 2 189 | 2 274 |

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 01.01.2015 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 |
| Преведени към ПОК | (794) | (1 397) | - | (2 191) |
| Начисления към ПОК | 794 | 1 395 | - | 2189 |
| Към 31.12.2016 г. | - | 124 | - | 124 |

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

| | 2016 ‘000 лв | 2015 ‘000 лв |
|--|-----------------|-----------------|
| Задължения за: | | |
| Инвестиционна такса върху нетния актив | 124 | 126 |
| | 124 | 126 |

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 2016 г. са 85.35% 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 2016 г. дялът 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 18.83% от финансовите активи. Инвестициите са предимно в Германия, Унгария, Хърватска, Румъния и Полша. 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 2016 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 2016 год. е незначителна.

Валутната структура към 31.12.2016 год. на управляваните активи в портфейла на ППФ Съгласие е, както следва:

Активи, деноминирани в лев или евро – 89.20%;

Активи деноминирани във валута различна от лев и евро – 10.80%.

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 неподдржане 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 2016 год. е както следва:

| Издаване на краткосрочен риск | Щатски долари | Евро | Лева | Общо |
|---------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| 31 декември 2016 г. | '000 лв | '000 лв | '000 лв | '000 лв |
| Парични средства в каса и банка | 1 675 | 2 543 | 7 058 | 11 276 |
| Корпоративни облигации | - | 72 | - | 72 |
| Други вземания | 13 | 1 454 | 5 757 | 7 224 |
| Общо издаване на риск | 1 688 | 4 069 | 12 815 | 18 572 |
| Издаване на дългосрочен риск | Щатски долари | Евро | Лева | Общо |

| 31 декември 2016 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 | 14 346 | 29 225 | - | 43 571 |
| Корпоративни облигации | - | 23 618 | 1567 | 25 185 |
| Корпоративни облигации в чужбина | 3687 | 1 336 | - | 5 023 |
| Акции | - | 2 214 | 42 218 | 44 432 |
| Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми | - | 4 860 | 19 350 | 24 210 |
| Инвестиционни имоти | - | - | 5 951 | 5 951 |
| Общо излагане на риск | 18 033 | 61 253 | 69 086 | 148 372 |

| Изагане 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 излагане на риск | 5 405 | 2 834 | 8 796 | 17 035 |

| Изагане 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 излагане на риск | 14 984 | 67 422 | 52 196 | 134 602 |

17.1.3. Лихвен риск

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

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

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

Действителният ефект зависи от множество фактори, които включват промените в лихвения процент, породени от чувствителността спрямо различните периоди или валути. При нарастване на лихвите с 0.5% стойността на портфейла от дългови ценни книжа може да се понижи с 2 272 752 лв.

Дюрацията на активите на Фонда е 6.24. Модифицирана дюрация на активите на Фонда е 6.07. В следващата таблица е показана информация за номиналните лихвени проценти на активите на Фонда:

| | Лихвен % | Лихвоносни ‘000 лв | Безлихвени ‘000 лв | Общо ‘000 лв |
|---|-------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------|
| 31 декември 2016 г. | | | | |
| Парични средства в каса и банка | от 0.20% до 0.30% | 11 276 | - | 11 276 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държавно-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки | от 2.63% до 6% | 43 571 | - | 43 571 |
| Корпоративни облигации | от 3.50% до 9% | 25 257 | - | 25 257 |
| Корпоративни облигации в чужбина | от 4.75% до 10% | 5 023 | - | 5 023 |
| Акции | - | - | 44 432 | 44 432 |
| Дялове в колективни инвестиционни схеми | - | - | 24 210 | 24 210 |
| Инвестиционни имоти | - | - | 5 951 | 5 951 |
| Вземания | - | - | 7 224 | 7 224 |
| Общо активи | | 85 127 | 81 817 | 166 944 |

| | Лихвен % | Лихвоносни '000 лв | Безлихвени '000 лв | Общо '000 лв |
|--|------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------|
| 31 декември 2015 г. | | | | |
| 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 |

17.2. Анализ на кредитния риск

При управление на кредитния риск ПООК 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 задължнялост на емитентите. Общо корпоративните дългови ценни книжа представляват 18.14% от активите.

Към 31.12.2016 г. с висок кредитен риск са облигации с балансова стойност 1 439 хил.лв. на следните емитенти: Хлебни изделия Подуяне АД, ТЦ ИМЕ АД и Хелт енд Уелнес АДСИЦ.

„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 събранията 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.

Хелт енд Уелнес АДСИЦ е в лошо финансово състояние. На 27.09.2016 г. КТБ е подала молба за откриване на производство по несъстоятелност на „ХЕЛТ ЕНД УЕЛНЕС“ АД. По подадената молба е образувано Търговско дело 7058 от 2016 г. по описа на VI-18 състав, търговско отделение на СГС. Налице заведена и втора молба от 13.10.2016 год.до Софийски

градски съд за откриване на производство по несъстоятелност. Молбата е входирана от единствения към момента представител на дружеството, член на Съвета на директорите на Хелт енд Уелнес АДСИЦ. В молбата се изтъква, че Дружеството е в състояние на неплатежоспособност и не може да погасява задълженията си в срок.

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 (0.86%). 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 2016 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 975 хил. лв. за 2016 г.:

| Вид на вземането /емитент/ | Първоначална стойност (в лв.) | Падеж на задължен ието | Обезпе нка в % | Натрупана обезценка към 31.12.2016 г. (в лв.) | Признати разходи за обезценка, нетно през 2016 г. |
|--|---|------------------------------|-------------------|--|--|
| Главница по облигации на Хлебни Изделия АД | 146 687.25 | 23.7.2012 | 60.00% | 88 012.35 | 7 334.36 |
| Лихва по облигации на Хлебни Изделия АД | 5 134.05 | 11.6.2012 | 60.00% | 3 080.43 | 256.70 |
| Лихва по облигации на Хлебни Изделия АД | 1 234.42 | 23.7.2012 | 60.00% | 740.67 | 61.73 |
| Главници по облигации на ТЦ ИМЕ BG2100022099 | 2 346 996.00 | 29.9.2014 | 50.00% | 1 173 498.00 | 821 448.60 |
| Лихви по облигации на ТЦ ИМЕ BG2100022099 | 187 759.68 | 29.9.2014 | 50.00% | 93 879.84 | 56 327.89 |
| Лихви по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094 | 99 747.33 | 17.3.2015 | 45.00% | 44 886.30 | 44 886.30 |
| Лихви по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094 | 99 747.33 | 17.3.2016 | 45.00% | 44 886.30 | 44 886.30 |
| | 2 887 306.06 | | | 1 448 983.89 | 975 201.88 |

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 | 31 302 | Първа по ред ипотeka на недвижими имоти, собственост на дружеството - емитент |
| ТЦ ИМЕ | BG2100022099 | 12 000 000 | 648 000 | Първа по ред ипотeka на поземлен имот – собственост на дружеството |
| Хелт енд Уелнес АДСИЦ | BG21000053094 | 11 500 000 | 402 801 | Първа по ред ипотeka на недвижими имоти и собственост на дружеството |

Към края на 2016 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 31.12.2016 г. | Кратко описание на реструктурирането |
|-----------------------|--------------|---|---|
| Азалия I ЕАД | BG2100023113 | 441 284.16 | Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план |
| Астера I ЕАД | BG2100007116 | 671 150.50 | Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план |
| Асенова крепост АД | BG2100002091 | 421 033.48 | Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план |
| Холдинг Варна АД | BG2100033062 | 71 759.40 | Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план |
| Холдинг Нов Век АД | BG2100049068 | 1 921 915.91 | Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план |
| Уеб Финанс холдинг АД | BG2100013098 | 585 911.90 | Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план |
| Астерион АД | BG2100006092 | 477 954.02 | Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план |

| | | | |
|-----------------------|--------------|------------|---|
| Балканкар заря АД | BG2100015077 | 205 247.73 | Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план |
| Хелт енд уелнес АДСИЦ | BG2100005094 | 954 476.33 | Удължаване на срока на емисията |
| CEDC Fin Corp | US15080BAC00 | 336 227.19 | Замяна на съществуващи облигации с нови |
| Старком Холдинг АД | BG2100010110 | 1 147 260 | Удължаване на срока на емисията |

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 | BA2 | MOODY'S |
| Република Хърватска | XS0908769887 | BA2 | MOODY'S |
| Република Полша | US857524AC63 | A2 | MOODY'S |
| Република Унгария | US445545AL04 | BAA3 | MOODY'S |
| Република Румъния | US77586TAC09 | BAA3 | MOODY'S |
| Agrokor | XS0776111188 | B3 | MOODY'S |
| Лукойл Интернешънъл Финанс | XS1514045886 | BBB | S&P |
| Black Sea Bank | XS1405888576 | A2 | MOODY'S |
| CEDC FIN CORP | US15080BAC00 | N.A | |

| Държавни ценни книжа | Стойност 000 BGN | Агенция |
|--------------------------|------------------|---------|
| A2 | 3 870 | Moody's |
| Baa3 | 6 475 | Moody's |
| Ba2 | 4 001 | Moody's |
| Корпоративни ценни книжа | | |
| BBB | 1 403 | S&P |
| A2 | 1 947 | Moody's |
| B3 | 1 335 | Moody's |
| N.A | 336 | |

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:

| | 2016 '000 лв. | 2015 '000 лв. |
|---|------------------|------------------|
| Групи финансови активи (балансови стойности) | | |
| Финансови активи държани за търгуване | 142 493 | 129 837 |
| Парични средства | 11 276 | 7 585 |
| Вземания | 7 224 | 8 229 |
| | 160 993 | 145 651 |

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

| 31.12.2016 г. | до 3 м. | 3 м.-06 м. | 6 м.-01 г. | 1 г.-05 г. | 5 г-20 г. | над 20 г. | Без матурирет | Общо |
|---|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|-----------|---------------|----------------|
| | '000 лв | '000 лв | '000 лв | '000 лв | '000 лв | '000 лв | '000 лв | '000 лв |
| Парични средства в каса и банка | 11 276 | - | - | - | - | - | - | 11 276 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гаранти-рани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки | - | - | - | - | 43 571 | - | - | 43 571 |
| Корпоративни облигации | - | - | 72 | 17 200 | 7 985 | - | - | 25 257 |
| Корпоративни облигации в чужбина | - | - | - | 3619 | 1 404 | - | - | 5 023 |
| Акции | - | - | - | - | - | - | 44 432 | 44 432 |
| Акции и дялове в КИС | - | - | - | - | - | - | 24 210 | 24 210 |
| Инвестиционни имоти | - | - | - | - | - | - | 5 951 | 5 951 |
| Вземания | 736 | 5 021 | 1 467 | - | - | - | - | 7 224 |
| Общо активи | 12 012 | 5 021 | 1 539 | 20 819 | 52 960 | 0 | 74 593 | 166 944 |

| 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 матурирет | 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 |

17.3. Анализ на ликвиден риск

ПОК и Фондът спазват изискванията за ликвидност произтичащи от Наредба № 10/26.11.2003 г. касаеща състава и структурата на собствения капитал на пенсионноосигурителната компания и поддържаните минимални 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, Съвета на директорите.

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

През отчетния период фондът не е ползвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е погасявал 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 14 900 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 предлагани 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 31.12.2016 год. присъстват и активи, деноминирани в щатски долари.

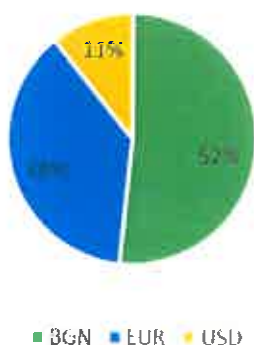
По отношение на географската диверсификация – приоритетно се инвестира на пазарите в България, както и на тези в страни от Централна и Източна Европа предвид очакванията за изпреварващ растеж през следващите години спрямо развитите пазари от Западна Европа и САЩ.

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.

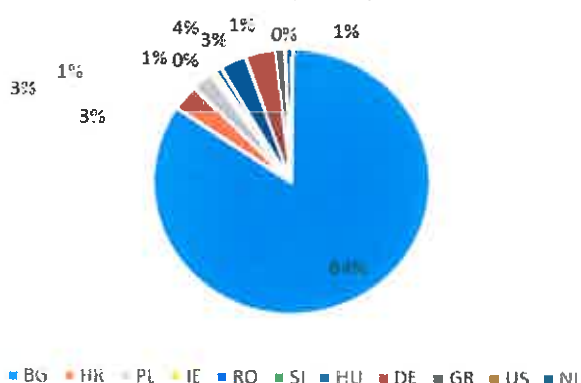
Структура на портфейла на ППФ Съгласие



Валутна диверсификация на активите



Географска диверсификация на активите



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 средствата на осигурените лица. 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:

| | 2016 '000 лв | 2015 '000 лв |
|---|-----------------|-----------------|
| Групи финансови активи (балансови стойности) | | |
| Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата | 142 493 | 129 837 |
| Парични средства | 11 276 | 7 585 |
| Вземания | 7 224 | 8 229 |
| Общо активи | 160 993 | 145 651 |
| | | |
| | 2016 '000 лв | 2015 '000 лв |
| Финансови пасиви | | |
| Кредити и вземания | 418 | 547 |
| | 418 | 547 |

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 2016 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 | 43 571 | - | 43 571 |
| Корпоративни облигации | 11 091 | 14 166 | 25 257 |
| Корпоративни облигации в чужбина | 5 023 | - | 5 023 |
| Акции | 44 432 | - | 44 432 |
| Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми | 24 210 | - | 24 210 |
| Общо групи финансови активи държани за търгуване | 128 327 | 14 166 | 142 493 |

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.

21. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2016 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 20 март 2017 г.