



Grant Thornton | An instinct for growth™

Годишен доклад за дейността

Доклад на независимия одитор

Финансов отчет

Универсален пенсионен фонд “Съгласие”

31 декември 2011 г.



СЪГЛАСИЕ[®]
ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНА КОМПАНИЯ АД

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за нетните активи в наличност за доходи	1
Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи	2
Отчет за паричните потоци	3
Пояснения към финансовия отчет	4-45

ДОКЛАД

ЗА ДЕЙНОСТТА НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД "СЪГЛАСИЕ"

през 2011 год.

Към 31.12.2011 г. броят на осигурените лица в УПФ "Съгласие" (Фонда) е 407 985 души, като лицата с подадени и потвърдени от НАП заявления или служебно разпределени, по партидите на които не са постъпили вноски са 7 100.

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

2007г.	2008г.	2009г.	2010г.	2011г.	Изм. 2011/2010 бр.	Отн.изм. 2011/2010%	Отн.изм. 2011/2007 %
334 145	361 470	383 057	398 505	407 985	9 480	+2.38%	+22.10%

През годината 17 181 са новоосигурените лица във Фонда, в т.ч. 11 577 лично са избрали да се осигуряват във фонда, 5 604 служебно разпределени. От други универсални фондове са се прехвърлили 15 290 души. Напусналите УПФ „Съгласие“ са 22 991 души, в т.ч. 22 617 са се прехвърлили към универсални фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества, 350 човека са починали, а 24 човека са изтеглили средствата си по реда на чл.131, ал.2 от КСО.

Постъпленията от осигурителни вноски* във Фонда през отчетната година възлизат на 83 202 хил.лв или с 6.67% повече в сравнение с 2010 г. Средният размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на едно осигурено лице за 2011 г. е 34.71 лв (при 35.52 лева за 2010 г.).**

Общият размер на прехвърлените средства от универсални фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества във Фонда е 16 347 хил.лв или с 1 691 хил.лв повече в сравнение с предходната година. Изплатените към други фондове средства на прехвърлени лица е 21 367 хил.лв (15 280 хил.лв за 2010 г.).

* В постъпленията от осигурителни вноски не са включени постъпилите от НАП 12 хил.лв, представляващи лихви от депозит по несвоевременно преведени от НАП суми по ДЗПО.

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

От Фонда са изплатени на осигурени лица и на наследници на осигурени лица общо 401 хил.лв, от които 390 хил.лв на наследници на осигурени лица, а над 11х. лв са еднократно изплатени на осигурени лица. Към пенсионния резерв в Компанията са прехвърлени 3 хил.лв.

Средният размер на натрупаните средства на едно осигурено лице към края на отчетния период е 1 036.62 лв при 869.80 лв през предходната година.

През 2011 год. балансовите активи на Фонда възлизат на 424 711 хил. лв при 348 257 хил. лв. в края на 2010 год., което е процентно увеличение с 21.95%. Нетните активи на фонда възлизат в края на отчетната година възлизат на 422 924 хил. лв.

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

2007г. хил.лв	2008г. хил.лв	2009г. хил.лв	2010 г. хил.лв	2011г. хил.лв	Абс.изм. 2011/2010 хил.лв	Отн.изм. 2011/2010 г. %	Отн.изм. 2011/2007 г. %
150 035	169 333	255 622	346 619	422 924	76 305	22.01%	+181.88%

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

Пазарен дял в %	2007г.	2008г.	2009г.	2010 г.	2011г.	Изм.2011 /2010 в %	Изм.2011 /2007 в %
по размер на нетните активи	12,21	11,68	11,19	11,92	11,84	-0,67%	-3,03%
по брой на осигурените лица	12,65	12,85	13,05	13,08	12,37	-5,42%	-2,21%

От УПФ „Съгласие“ са изплатени такси и удържки към Компанията в общ размер 8 446 хил. лв в т.ч.: удържки от осигурителните вноски – 4 162 хил. лв; инвестиционна такса – 3 840 хил. лв и такса прехвърляне – 444 хил. лв. В структурата на приходите на Компанията от Фонда най-голям абсолютен и относителен размер имат удържките от осигурителните вноски.

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



№ по реда	Видове инструменти	Балансова стойност(в хиляди лев)		Относително участие в общите активи(в %)	
		31.12.2010 год.	31.12.2011 год.	31.12.2010 год.	31.12.2011 год.
I.	Инвестиции общо, в т.ч.	333 974	405 879	95.90	95.57
1.	Финансови активи, издадени в Р.България	173 569	195 837	51.98	48.25
1.1.	Дългови ценни книжа	76 364	83 643	22.86	20.61
1.2.	Дългови ценни книжа	97 205	112 194	29.11	27.64
2.	Чуждестранни финансови активи	76 893	146 890	23.02	36.19
2.1.	Дългови ценни книжа	4 671	15 309	1.40	3.77
2.2.	Дългови ценни книжа	72 222	131 581	21.63	32.42
3.	Банкови депозити	67 379	43 029	20.17	10.60
4.	Инвестиционни имоти	16 133	20 123	4.83	4.96
II.	Парични средства	427	8 461	0.12	1.99
III.	Краткосрочни вземания	13 856	10 371	3.98	2.44
	Балансови активи общо	348 257	424 711	100.00	100.00

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

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

Прилагането на набелязаните през 2009 год. мерки за ограничаване на последиците от финансовата криза продължи и през 2011 год. Независимо от това, значително повишената волатилност на капиталовите пазари през годината доведе до нарастване на колебанията в инвестиционните резултати (риск и доходност). При спадащи цени на пазарите за ценни книжа управляваните от ПОК “Съгласие” АД пенсионни фондове успяха да реализират, макар и минимална положителна доходност и коефициент на Шарп. Неблагоприятната пазарна конюнктура, подхранвана от страховете на инвеститорите от възможността за навлизане в нова рецесия на редица страни от Еврозоната, затрудняваше провеждането на ефективна активна инвестиционна политика. По-високата волатилност на инвестициите

намери своя израз в нарастване на показателя стандартно отклонение на стойността на един дял във фонда от 2.61% за 2010 г. на 3.05% за 2011 г.

Вземанията на ППФ „Съгласие“ по дивиденди от акции на акционерни дружества със специална инвестиционна цел „Болкан енд Сий Пропъртис“, „ЦКБ Риъл Истейт фонд“ и „Кепитъл мениджмънт“ за 2008 и 2009 год. с общ размер 622 712.22 лв, както и лихви по облигации, издадени от Кауфтинг Банк с общ размер 116 302 лв бяха обезпечени с оглед спазване на принципа за предпазливост и върното и точно отразяване на състоянието на активите на Фонда на база срока на просрочие и очакванията на Ръководството за получаване на дължимите плащания в обозримо бъдеще.

Вземанията на УПФ „Съгласие“, представляващи лихви по репо сделки с „Абас“ АД и „Сила холдинг“ АД с общ размер 83 047 лв, както и вземанията по лихви по облигации, емитирани от компанията SAZKA, Чехия възлизащи на 97 755 лв не са обезпечени, тъй като ръководството има ясни индикации за получаването на дължимите суми през 2012 год.

Постигнатата доходност на УПФ „Съгласие“ за 2011 г. е 0,60%, а за периода 30.12.2009-30.12.2011 г. (на годишна база) тя е 3.27%.

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

Милен Марков

Главен изпълнителен директор

Иванка Данева

Изпълнителен директор

Анатолий Величков

Изпълнителен директор

15 март 2012 г.

Гр. София



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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До: Управляващите
Универсален пенсионен фонд „Съгласие“
Гр. София

Доклад върху финансовия отчет

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основащо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

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

взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на Фонда, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на Фонда. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на **Универсален пенсионен фонд „Съгласие“** към 31 декември 2011 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

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

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

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител



д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор



Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

19 март 2012 г.
Гр. София

Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември

	Пояснение	2011 '000 лв	2010 '000 лв
Активи			
Инвестиционни имоти	6	20 123	16 133
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7	385 756	317 841
Вземания	8	10 371	13 856
Парични средства	9	8 461	427
Общо активи		424 711	348 257
Пасиви			
Задължения към осигурени лица		1	1
Задължения към свързани лица	14.2	375	288
Задължения по репо сделки и други	10	1 411	1 349
Общо пасиви		1 787	1 638
Нетни активи в наличност за доходи	11	422 924	346 619

Съставил: 
 /Татяна Петрова/

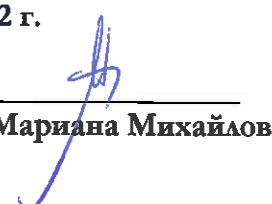
Главен изпълнителен директор: 
 /Милен Марков/

Дата: 15 март 2012 г.

Изпълнителен директор: 
 /Иванка Данева/

Заверил съгласно одиторски доклад от 19 март 2012 г.


 /Марий Апостолов/


 /д-р Мариана Михайлова/



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

	Пояснение	2011 '000 лв	2010 '000 лв
Печалби от финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	12	7 024	19 883
Печалба/(загуба) от инвестиционни имоти	6	(63)	1 220
Печалба от инвестиране на средствата на фонда		6 961	21 103
Вноски за осигурени лица	11.1	83 214	78 048
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове		16 347	14 656
Увеличения, свързани с осигурителни вноски	11.1	99 561	92 704
Изплатени суми по осигурителни договори	11.1	(401)	(266)
Прехвърлени средства към пенсионен резерв	11.1	(3)	(13)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове	11.1	(21 367)	(15 280)
Удръжки и такси за ПОК	11.1	(8 446)	(7 251)
Намаления, свързани с осигурителни вноски		(30 217)	(22 810)
Увеличение, нетно		76 305	90 997
Нетни активи в наличност в начало на периода	11	346 619	255 622
Нетни активи в наличност в края на периода	11	422 924	346 619

Съставил: _____
 /Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор: _____
 /Милен Марков/

Дата: 15 март 2012 г.

Изпълнителен директор: _____
 /Иванка Данева/

Заверил съгласно одиторски доклад от 19 март 2012 г.

 /Марий Апостолов/

 /д-р Мариана Михайлова/

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2011 '000 лв	2010 '000 лв
Оперативна дейност			
Постъпления, свързани с осигурени лица	11.1	83 210	78 048
Плащания, свързани с осигурени лица	11.1	(401)	(266)
Платени такси на ПОК	14.1	(8 386)	(7 175)
Други плащания към ПОК	14.1	(25)	-
Плащания за пенсионен резерв	11.1	(3)	(13)
Постъпления от други пенсионни фондове	11.1	4 689	5 268
Плащания към други пенсионни фондове	11.1	(9 708)	(5 893)
Паричен поток от оперативна дейност		69 376	69 969
Инвестиционна дейност			
Получени лихви и дивиденди		16 674	11 976
Придобиване на финансови активи		(299 022)	(233 861)
Постъпления от продажба на финансови активи		224 628	153 235
Плащания, свързани с инвестиционни имоти	6	(3 998)	(10 139)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	6	-	4 647
Паричен поток от инвестиционна дейност		(61 718)	(74 142)
Нетно увеличение на парични средства и еквиваленти		7 658	(4 173)
Парични средства и еквиваленти в началото на периода		12 310	16 436
Печалба/(Загуба) от валутна преоценка на парични средства		161	47
Парични средства и еквиваленти в края на периода	9	20 129	12 310

Съставил: _____
 /Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор: _____
 /Милен Марков/

Дата: 15 март 2012 г.

Изпълнителен директор: _____
 /Иванка Данева/

Заверил съгласно одиторски доклад от 19 март 2012 г.

 /Марий Апостолов/

 /д-р Мариана Михайлова/

Пояснения към финансовия отчет

1 Обща информация

Универсален пенсионен фонд "Съгласие" е вписан в регистъра на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване по ф. д. 1811/2001 г. при Софийски градски съд.

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

С решение №340-УПФ/25.08.2003 г. Комисията за финансов надзор е дала на Пенсионно осигурителна компания "Съгласие" АД разрешение за управление на УПФ „Съгласие”.

ПОК „Съгласие” АД има едностепенна система на управление – Съвет на директорите в състав:

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

Компанията се представлява само заедно от Милен Марков – главен изпълнителен директор и един от двамата изпълнителни директори – Иванка Данева или Анатолий Величков.

Фондът е създаден за неопределен срок.

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

Фондът няма служители.

2 Осигурителни и пенсионни договори

Основният принцип, по който се извършва осигуряването е капиталопокривен, на база на дефинирани осигурителни вноски.

Осигуряването във Фонда се извършва за лица родени след 31.12.1959 г., ако са осигурени при условията и по реда на част първа от Кодекса за социално осигуряване (КСО).

Осигуряването в УПФ ” Съгласие” дава правото на лична пожизнена пенсия, която се получава отделно и независимо от пенсията от Държавно обществено осигуряване по Част първа на КСО и от допълнителната доброволна пенсия по реда на Част Втора, дял Втори от КСО.

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

Право на придобиване на лична допълнителна пенсия за старост от универсален пенсионен фонд възниква, когато лицето придобие право на пенсия за осигурителен стаж и възраст при условията на част първа от Кодекса за социално осигуряване или 5 години преди навършване на възрастта за получаване на пенсия от Държавното обществено осигуряване по желание на осигуреното лице, при положение, че натрупаните средства по индивидуалната партида позволяват отпускането на такава пенсия в размер не по-малък от размера на минималната пенсия за осигурителен стаж и възраст по чл.68, ал.1-3.

Осигурените лица във Фонда имат право на:

- допълнителна пожизнена пенсия за старост след придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по Част първа на КСО;
- еднократно изплащане до 50 на сто от натрупаната по индивидуалната партида сума при пожизнено загубена работоспособност над 70,99%;
- еднократно или разсрочено изплащане на натрупаната по индивидуалната партида сума на наследниците на починало осигурено лице и на пенсионер на Фонда.

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

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

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

Осигурителният договор се прекратява в следните случаи:

- при смърт на осигуреното лице;
- при подписване на действителен договор за осигуряване в универсален пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество, който е сключен след получено съгласие от Дружеството за промяна на участието на осигуреното лице.

Осигуряването се осъществява с месечни парични осигурителни вноски. Размерът им е определен в Кодекса за социално осигуряване като процент от осигурителния доход. Осигурителната вноска за универсален пенсионен фонд за 2011г. е 5%, която се разпределя между осигурителя и осигуреното лице, както следва: за сметка на осигуреното лице 2,2 % от осигурителния доход, а за сметка на осигурителя 2,8 % от осигурителния доход.

Доходността от инвестирането на активите на Универсален пенсионен фонд „Съгласие“ за периода 30.12.2009 г.- 28.12.2011 г. е 3.27% на годишна база (по данни на КФН).

Основни данни за УПФ "Съгласие" за 2011 г.	’000 лв
Постъпили вноски през периода	83 214
Удържани такси и удържки	(8 446)
Доход за разпределение, в т.ч.	6 961
за осигурените лица	6 961
Всичко активи, в т.ч.	422 924
На осигурени лица	421 946
Резерв за минимална доходност	978
Задължения към осигурените лица, в т.ч.	422 925
Дългосрочни	422 924
Краткосрочни	1

3 Основа за изготвяне на финансовите отчети

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева (’000 лв.), включително сравнителната информация за 2010 г., освен ако не е посочено друго.

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

4 Промени в счетоводната политика

4.1 Общи положения

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на дружеството, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

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

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

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

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

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

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

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

справедлива стойност и да я използва като приета стойност при изготвянето на първия отчет по МСФО.

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

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

МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5 Счетоводна политика

5.1 Общи положения

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

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

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

5.2 Сделки в чуждестранна валута

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

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

5.3 Отчитане по сегменти

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

5.4 Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисляване.

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

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

5.5 Разходи

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

5.6 Инвестиционни имоти

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.7 Финансови активи

Финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, включват следните категории финансови инструменти:

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

При първоначално признаване на финансов актив Фондът го оценява по справедливата стойност. Разходите по сделката, които могат да бъдат отнесени директно към придобиването или издаването на финансовия актив, се отнасят към стойността на финансовия актив или пасив, с изключение на финансовите активи или пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Отписването на финансов актив се извършва, когато Фондът загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив – т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци, или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността. Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на Отчет за нетните активи в наличност за доходи, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

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

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

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

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

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

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

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

Акции и права, приети за търговия на регулиран пазар

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

- среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 1 на сто от обема на съответната емисия;
 - ако не може да се определи цена по реда на предходната разпорежба, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за предходния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки също за предходния работен ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува";
 - ако не може да се определи цена по реда на предходните две 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, б - 8 от Кодекса за социално осигуряване, приети за търговия на регулиран пазар

Последващата оценка на тези облигации, се извършва по:

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

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

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

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

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

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

Последващата оценка се извършва по:

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

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

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

5.8 Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват задължения към Дружеството, управляващо Фонда.

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

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

5.9 Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

Ценни книжа могат да бъдат давани под наем или продавани с ангажимент за обратното им изкупуване (репо-сделка). Тези ценни книжа продължават да се признават в отчета за нетните

активи в наличност за доходи, когато всички съществени рискове и изгоди от притежаването им остават за сметка на Фонда. В този случай се признава задължение към другата страна по договора в отчета за нетните активи в наличност за доходи, когато Фондът получи паричното възнаграждение.

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

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

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

5.10 Пари и парични еквиваленти

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

5.11 Резерв за гарантиране на минимална доходност

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

5.12 Такси

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

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

- такса в размер на 5%, удържана от всяка вноска;
- 1% инвестиционна такса, определена годишно върху стойността на нетните активи в зависимост от периода, през който са управлявани
- такса в размер на 20 лв. при прехвърляне на средства от индивидуалната партида от един фонд към друг за участие до 10 години и 10 лв. за участие над 10 години.

5.13 Данъци

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

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

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

5.14 Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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

5.15 Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

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

5.16 Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

6. Инвестиционни имоти

Инвестиционните имоти на Фонда включват имоти, които се държат с инвестиционна цел. Промени в балансовите стойности, отразени в Отчета за нетните активи в наличност за доходи, могат да бъдат представени както следва:

	'000 лв
Балансова стойност към 1 януари 2010 г.	3 969
Новопридобити активи	11 253
Нетна печалба от промяна на справедливата стойност	911
Балансова стойност към 31 декември 2010 г.	16 133
Балансова стойност към 1 януари 2011 г.	16 133
Новопридобити активи	3 953
Нетна печалба от промяна на справедливата стойност	37
Балансова стойност към 31 декември 2011 г.	20 123

През периода инвестиционните имоти представляват:

- 61.08% от поземлен имот и сгради, на адрес гр. Пловдив, придобити през 2005 г. на стойност 823 хил. лв. и преоценени до пазарната им стойност към 31.12.2010 г. 1 234 хил. лв;
- 44% от терен в Северна промишлена зона гр. Бургас придобит през 2006 г. на стойност 2 019 хил. лв. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2010 г. 2 443 хил. лв;
- Офис от 107.44 кв. м. В гр София, район Студентски придобит през 2007 г. на стойност 242 хил. лв. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2010 г. 270 хил. лв.
- Сгради от 2180.00 кв. м.РЗП в гр. Русе, Западна промишлена зона придобити през 2010 г. на стойност 1 220 хил. лв. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2010 г. 1 953 хил. лв.
- 68.75% от имот земя и спортни сгради в гр. София, Сердика придобити през 2010 г. на стойност 10 033 хил. лв. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2010 г. 10 233 хил. лв.

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

- 13.18% от имот земя и спортни сгради в гр. София, Сердика придобити през 2011 г. на стойност 1 925 хил. лв. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2011 г. 1 962 хил. лв.
- Поземлен имот /ливада/ от 16 200 кв.м. гр. София, район Банкя, м. Дълбочица, придобит през 2011 год. на стойност 2 028 хил. лв.

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

Инвестиционните имоти не са заложили като обезпечение по заеми.

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

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Нетна промяна в справедливата стойност	37	911
Приходи от неустойки	-	397
Преки оперативни разходи	(100)	(88)
	(63)	1 220

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

	Пояснение	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Инвестиции в акции	7.1	62 127	53 836
Инвестиции в акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	7.2	36 825	27 199
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	7.3	118 670	68 683
Други дългови ценни книжа	7.4	125 105	100 744
Инвестиции в банкови депозити	7.5	43 029	67 379
		385 756	317 841

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

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Инвестиции по справедлива стойност в лева	159 430	154 922
Инвестиции по справедлива стойност в евро	179 070	135 229
Инвестиции по справедлива стойност в долари	29 727	24 177
Инвестиции по справедлива стойност в японски йени	3 325	-
Инвестиции по справедлива стойност в рум. леи	3 448	3 513
Инвестиции по справедлива стойност в руски рубли	1 211	-
Инвестиции по справедлива стойност в турски лири	9 545	-
	385 756	317 841

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

Представените по-долу стойности към 31 декември 2011 г. на ценните книжа, държани за търгуване са определени посредством използване на пазарни котировки на тези книжа. При липса на котирани цени на активен пазар за определяне на справедливите стойности на някои от облигациите и ДЦК са приложени техники за оценка в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 9 от 19 ноември 2003 г. които са представени в пояснение 5.7.

7.1. Инвестиции в акции

Емитент на акции	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2011 '000 лв.
ЦКБ АД	BG1100014973	1 684 823	1 368
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	602 455	1 114
Св. Св. Константин и Елена АД	BG11SVVAAT11	114 646	1 001
Холдинг Варна АД	BG1100036984	260 392	1 380
Параходство БРП АД	BG1100100038	1 778 837	1 548
КРЗ Одесос АД	BG11KOVABT17	41 010	3 332
Зърнени храни България АД	BG1100109070	11 918 776	4 231
Оловно - цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	48 717	242
Неохим АД	BG11NEDIAT11	61 818	2 139
Индустриален Холдинг България АД	BG1100019980	2 277 004	1 375
Каучук АД	BG11KAPAAT12	46 893	1 421
Асенова крепост АД	BG11ASASBT10	60 352	514
Холдинг Асенова крепост АД	BG1100067989	249 000	735
Инвестиционна компания Галата АД	BG1100048096	6 072 600	7 894
Петрол АД	BG11PESOBT13	200	2
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	3 649 170	10 327
Сила Холдинг АД	BG1100027983	996 000	1 494
Слънце Стара Загора - БТ АД	BG11SLSTAT17	58 700	452
Химснаб АД	BG11EMTOAT16	124 200	3 602
Буленд инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	460 775	313
Премиер фонд АДСИЦ	BG1100009064	40 860	33
ЦКБ Рибл истейт фонд АДСИЦ	BG1100120051	54 944	3 865
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	372 378	5 437
Алтерон АДСИЦ	BG1100111076	42 000	79
Кешитъ мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	57 991	3 537
Volkswagen AG	DE0007664039	10 600	2 400
BMW AG	DE0005190003	10 111	1 024
Linde AG	DE0006483001	2 000	449
Fresenius SE & Co KGaA	DE0005785604	1 500	210
Infineon Technologies AG	DE0006231004	30 500	347
Henkel AG & Co KGaA	DE0006048432	3 000	262
			62 127



7.2. Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми

Емитент на акции и дялове КИС	Емисия	Вид валута	Брой	Справедлива стойност към 31 декември 2011 '000 лв
ИД Адванс инвест	BG1100004040	BGN	121 212	114
ИД КД Пеликан	BG1100042040	BGN	293 200	400
ДФ ДСК Растеж	BG9000004069	BGN	307 278	203
ДФ Стандарт инвестмънт високодоходен фонд	BG9000002063	BGN	966 639	447
ДФ Стандарт инвестмънт балансиран фонд	BG9000001065	BGN	244 582	141
ДФ Стандарт инвестмънт международен фонд	BG9000001073	BGN	312 321	62
ДФ Европа	BG9000018069	BGN	4 423 921	2 030
ДФ Европа	BG9000018069	BGN	3 263 523	1 490
ДФ Съгласие профит	BG9000021063	BGN	4 320 751	2 538
ДФ ЦКБ Лидер	BG9000007070	BGN	6 744 110	4 841
ДФ ЦКБ Актив	BG9000008078	BGN	3 693 340	3 240
ДФ ЦКБ Гарант	BG9000009076	BGN	371 020	467
ДФ Съгласие престиж	BG9000020065	BGN	3 012 660	1 686
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	BG9000016071	BGN	4 699 726	3 266
ДФ Реал Финанс балансиран фонд	BG9000017079	BGN	4 223 298	3 065
ДФ Инвест Кепитъл Високодоходен	BG9000002105	BGN	273 650	279
ДФ Адванс IPO фонд	BG9000023077	EUR	305 675	488
ДФ БенчМарк Фонд - 6 Паричен	BG9000009084	BGN	774 257	1 001
ДФ Астра Комодити	BG9000016089	USD	430 465	450
iShares NIKKEI 225 ETF	DE000A0H08D2	JPY	200 000	3 325
iShares S&P 500 index fund	IE0031442068	USD	115 100	2 182
Luxor ETF Brazil Ibovespa	FR0010408799	EUR	13 000	568
ETFLAB DAX	DE000ETFL011	EUR	41 000	4 542
				36 825

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

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност към 31 декември 2011
						лв. / евро/щ.д
						'000 лв
ДЦК Република България						
МФ	BG2040010212	5.00%	13.07.2020	BGN	14 080 082	14 394
МФ	BG2040009214	4.95%	28.01.2019	BGN	4 703 435	4 852
МФ	BG2040110210	4.50%	17.02.2017	BGN	3 535 168	3 641
МФ	BG2040011210	5.00%	19.07.2021	BGN	9 708 095	9 794
МФ	BG2040008216	4.50%	16.01.2018	BGN	470 000	479
МФ	BG2040007218	4.25%	10.01.2017	BGN	182 500	187
МФ	BG2040403219	6.00%	11.10.2018	EUR	2 756 500	5 937
МФ	BG2040210218	5.75%	29.09.2025	EUR	3 920 000	7 985
МФ	BG2030011113	4.00%	30.03.2016	EUR	807 693	1 596
						48 865
ДЦК от други държави членки на ЕС						
Република Литва	XS0485991417	7.38%	11.02.2020	USD	425 000	714
Република Литва	XS0541528682	5.13%	14.09.2017	USD	1 700 000	2 558
Република Латвия	XS0638326263	5.25%	16.06.2021	USD	800 000	1 119
Република Полша	XS0479333311	5.25%	20.01.2025	EUR	1 620 000	3 151
Република Румъния	XS0638742485	5.25%	17.06.2016	EUR	3 180 000	6 187
Република Румъния	RO1013DBE014	4.50%	29.11.2013	EUR	1 750 000	3 383
Република Румъния	RO1114DBE010	4.50%	06.05.2014	EUR	3 250 000	6 403
Република Румъния	XS0371163600	6.50%	18.06.2018	EUR	5 788 000	11 582
Република Унгария	XS0625388136	6.00%	11.01.2019	EUR	200 000	343
Република Унгария	US445545AF36	7.63%	29.03.2041	USD	500 000	691
Унгарска банка за развитие	XS0632248802	5.88%	31.05.2016	EUR	14 600 000	24 129
Европейска инвестиционна банка	XS0543366164	8.00%	23.11.2015	TRL	12 200 000	9 545
						69 805
						118 670



7.4. Инвестиции в други дългови ценни книжа

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност към 31 декември 2011
					лв./евро/ щ.д.	'000 лв
Корпоративни облигации на български емитенти						
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.00%	18.10.2017	EUR	2 132 400	4 251
Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	8.50%	17.03.2014	EUR	3 300 000	6 888
ТЦ - ИМЕ АД	BG2100022099	8.00%	29.09.2014	EUR	700 000	1 397
Аркус АД	BG2100011100	8.50%	03.01.2018	EUR	3 800 000	7 745
АСТЕРА I ЕАД	BG2100007116	8.00%	14.03.2018	EUR	3 000 000	6 358
Българска Банка за Развитие АД	BG2100005102	5.00%	15.05.2015	EUR	1 975 000	3 887
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	8.00%	15.12.2017	EUR	2 301 600	4 436
Балканкар Заря АД	BG2100015077	8.25%	22.12.2015	EUR	520 000	946
Хлебни Изделия	BG2100011084					
Подуяне АД		7.00%	09.06.2013	EUR	100 000	199
Асенова крепост АД	BG2100002091	11.00%	30.01.2015	EUR	2 050 000	4 554
Финанс консултинг ЕАД	BG2100013098	9.00%	19.08.2016	EUR	2 000 000	4 145
Велграф Асет	BG2100020119					
Мениджмънт АД		8.00%	11.11.2018	EUR	5 400 000	10 680
Азалия I ЕАД	BG2100023113	8.00%	15.12.2019	EUR	3 000 000	5 882
Българска Банка за Развитие АД	BG2100014104	4.80%	30.12.2015	EUR	1 000 000	1 961
						63 329
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти						
Kaupthing Bank	XS0309095262	5.25%	18.07.2017	BGN	2 900 000	348
KBC IFIMA N.V.	XS0483176342	8.50%	12.02.2015	RON	7 000 000	3 448
Russia Agric Bank OJSC	XS0605637056	8.70%	17.03.2016	RUR	26 000 000	1 211
Magyar Telecom B.V.	XS0473176658	9.50%	15.12.2016	EUR	1 500 000	2 007
Societe Generale S.A.	XS0365303329	7.76%	22.05.2013	EUR	900 000	1 127
Edcon Proprietary Ltd.	XS0596918135	9.50%	15.03.2018	EUR	1 200 000	1 896
CEDC Finance	XS0468883672	8.88%	01.12.2016	EUR	1 350 000	1 864
Renaissance Capital Bank LLC	XS0499448370	13.00%	01.04.2013	USD	800 000	1 205
Renaissance Securities Trading Ltd.	XS0616784509	11.00%	21.04.2016	USD	2 000 000	2 182
Kazkommertsbank JSC	XS0234398245	9.20%	09.11.2015	USD	2 000 000	1 671
Kazkommertsbank JSC	XS0625516157	8.50%	11.05.2018	USD	2 000 000	2 438
CEMEX FINANCE	XS0473787884	9.63%	14.12.2017	EUR	1 600 000	2 411
Bombardier Inc.	XS0552915943	6.13%	15.05.2021	EUR	1 120 000	2 067
Zagrebacki Holding	XS0309688918	5.50%	10.07.2017	EUR	3 400 000	4 829



D.O.O.							
Commerzbank AG	DE000CB83CF0	7.75%	16.03.2021	EUR	400 000		615
SAZKA A.S.	XS0258547057	9.00%	12.07.2021	EUR	1 110 698		1 319
CentreCredit Bank OJSC	XS0245586903	9.13%	03.03.2016	USD	700 000		850
Ukreximbank JSC	XS0243733127	5.79%	09.02.2016	USD	600 000		656
							32 144

**Дългови ценни
 книжа, издадени или
 гарантирани от трети
 страни**

Република Черна гора	XS0541470075	7.88%	14.09.2015	EUR	1 300 000		2 423
Република Черна гора	XS0614700424	7.25%	08.04.2016	EUR	2 090 000		3 932
Република Украйна	XS0543783194	7.75%	23.09.2020	USD	2 150 000		2 857
Република Украйна	XS0594390816	7.95%	23.02.2021	USD	600 000		818
Република Албания	XS0554792670	7.50%	04.11.2015	EUR	800 000		1 359
Република Беларус	XS0583616239	8.95%	26.01.2018	USD	3 500 000		4 743
							16 132

Общински облигации

Община Букурещ	XS0222425471	4.13%	22.06.2015	EUR	4 940 000		8 906
Община Киев	XS0233620235	8.00%	06.11.2015	USD	1 700 000		2 067
Община Киев	XS0644750027	9.38%	11.07.2016	USD	2 000 000		2 527
							13 500
							125 105

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2011 г. на облигации от емисии BG2100049068, BG2100015077, BG2100011084, BG2100002091, BG2100013098, BG2100020119, BG2100023113 и BG2100014104 е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

7.5. Инвестиции в банкови депозити

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Сума на депозита към 31 декември 2011
				лв. / евро	'000 лв
Юробанк и Еф Джи България	6.25%	28/07/2012	BGN	800 000.00	823
Юробанк и Еф Джи България	3.80%	19/01/2012	BGN	1 118 365.11	1 120
Юробанк и Еф Джи България	6.25%	15/08/2012	BGN	2 731 468.11	2 797
Юробанк и Еф Джи България	6.25%	22/08/2012	BGN	2 577 383.33	2 636
Юробанк и Еф Джи България	4.55%	01/03/2012	BGN	1 040 475.71	1 045
Юробанк и Еф Джи България	3.80%	12/01/2012	BGN	4 000 000.00	4 001
Юробанк и Еф Джи България	4.00%	01/02/2012	BGN	5 500 000.00	5 502
Юробанк и Еф Джи България	4.55%	02/04/2012	BGN	2 000 000.00	2 001
МКБ Юнионбанк	5.35%	07/01/2013	BGN	3 000 000.00	3 050

Райфайзенбанк	5.10%	22/10/2012	BGN	5 000 000.00	5 050
УниКредит Булбанк	5.00%	28/12/2012	BGN	10 000 000.00	10 004
УниКредит Булбанк	5.00%	03/01/2013	BGN	2 000 000.00	2 000
МКБ Юнионбанк	5.00%	03/01/2013	BGN	3 000 000.00	3 000
					43 029

8. Вземания

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Дивиденди от акции на Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ за 2008 г.	111	117
Дивиденди от акции на Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ за 2009 г.	43	44
Дивиденди от акции на ЦКБ Ригла Истейт Фонд АДСИЦ за 2008 г.	62	65
Дивиденди от акции на ЦКБ Ригла Истейт Фонд АДСИЦ за 2010 г.	25	-
Дивиденди от акции на Кепитъла мениджмънт АДСИЦ за 2008 г.	188	198
Дивиденди от акции на Кепитъла мениджмънт АДСИЦ за 2009 г.	194	199
Дивиденди от акции на Кепитъла мениджмънт АДСИЦ за 2010 г.	217	-
Лихва от облигации на Кауфтинг Банк АД	105	116
Главница по облигации на Ален мак АД от емисия BG2100024061	213	213
Лихва по облигации на Ален мак АД от емисия BG2100024061	7	7
Лихва по облигации на Балканкар Заря АД от емисия BG2100015077	44	-
Главница на облигации на Холдинг Нов Век АД от емисия BG2100049068	-	1501
Лихва на облигации на Холдинг Нов Век АД от емисия BG2100049068	360	480
Лихва по облигации на Хлебни изделия Подуяне АД от емисия BG2100011084	2	-
Лихва на облигации по SAZKA от емисия XS0258547057	98	-
Записване на облигации на Българска банка за развитие	-	1 956
Записване на облигации на Аркус АД	-	7 438
Репо сделка с акции на Холдинг Варна АД	1 500	1 522
Лихви по репо сделка с акции на Холдинг Варна АД	22	-
Несъбрана лихва по репо сделка с акции на Холдинг Варна АД	35	-
Несъбрана лихва по репо сделка с акции на Холдинг Варна АД	35	-
Репо сделка с акции на Слънце Стара Загора - БТ АД	443	-
Лихва по репо сделка с акции на Слънце Стара Загора - БТ АД	6	-
Несъбрана лихва по репо сделка с акции на Слънце - Стара Загора БТ АД	6	-
Несъбрана лихва по репо сделка с акции на Слънце - Стара Загора БТ АД	7	-
Просрочени суми по репо сделка с акции на ЦКБ АД	6 216	-
Лихви по просрочени суми по репо сделка с акции на ЦКБ АД	7	-
Просрочени суми по репо сделка с акции на Параходство БРП АД	420	-
Лихви по просрочени суми по репо сделка с акции на Параходство БРП АД	3	-
Други краткосрочни вземания	2	-
	10 371	13 856

Към 31.12.2011 са обезпечени вземания за дивиденди от акции за 2008 г. на дружествата Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ, ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ и Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ, с 5% и за 2009 г. на дружествата Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ, ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ и Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ с 2.5%, както и вземанията за лихви по облигации на Кауфтингбанк с 10%.

Към датата на съставяне на финансовия отчет по сметките на Фонда са получени вземанията от лихвите по репо сделка с акции на Слънце - Стара Загора БТ АД - 6 хил. лв, несъбраните лихви по репо сделка с акции на Слънце - Стара Загора БТ АД - 13 хил. лв, както и просрочените суми по репо сделка с акции на ЦКБ АД заедно с начислената лихва за просрочие - 6 223 хил. лв. и просрочените суми по репо сделки с акции на БРП АД заедно с начислената лихва по тях - 423 хил.лв. От вземанията за лихви по корпоративни облигации за същото време са постъпили суми от Хляб и хлебни изделия Подуяне АД - 2 хил.лв и Балканкар Заря АД - 44 хил.лв.

9. Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

	2011 '000 лв	2010 '000 лв
Парични средства в брой и в банки		
- в лева	6 427	28
- в евро	591	392
- в щатски долари	1 443	7
	8 461	427

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

	31.12.2011 '000 лв	31.12.2010 '000 лв
Банкови депозити, до 3 месеца	11 668	11 883
Парични средства в брой и в разплащателни банкови сметки	8 461	427
	20 129	12 310

10. Задължения по репо сделки и други

	2011 '000 лв	2010 '000 лв
Репо сделка с акции на Холдинг Варна АД	954	1 344
Репо сделка с акции на Слънце Стара Загора - БТ АД	452	-
Задължения за грешни преводи от НАП	5	5
	1 411	1 349

Задълженията по репо сделки, в размер на 1 406 хил.лв. (2010 г.:1 344 лв.) са възникнали по договор с АБАС за акции на Холдинг Варна АД. Сделката е с дата на отваряне 04.11.2011 г. и дата

на затваряне 06.02.2012 г. Обезпечение по сделките са акции на Холдинг Варна АД емисия BG1100036984, с номинал 180 000 лв както и задължения по репо сделка по договор със Сила Холдинг АД с дата на отваряне 11.11.2011г. и дата на затваряне 11.01.2012 г. с обезпечение акции на Слънце Стара Загора - БТ АД емисия BG11SLSTAT17 с номинал 58 700 лв.

11. Нетни активи в наличност за доходи

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Резерв за минимална доходност	978	972
Нетни активи в наличност за доходи	421 946	345 647
	422 924	346 619

11.1. Изменение на нетните активи в наличност за доходи

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

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Към началото на периода	346 619	255 622
Постъпили осигурителни вноски	83 214	78 048
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОД	16 347	14 656
Общо увеличение от осигурителни вноски	99 561	92 704
Доход от инвестиране средствата на фонда	6 961	21 103
Еднократно изплатени суми на осигурени лица	(11)	(1)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(390)	(265)
Изплатени суми по осигурителни договори	(401)	(266)
5% такса за обслужване	(4 162)	(3 904)
1% инвестиционна такса	(3 840)	(2 947)
Такса за прехвърляне	(444)	(400)
	(8 446)	(7 251)
Прехвърлени средства към пенсионен резерв в ПОК	(3)	(13)
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(21 367)	(15 280)
Към края на периода	422 924	346 619

Осигурителни вноски	2011	2010
	% от вноската	% от вноската
За сметка на осигурителя	56	56
За сметка на осигуреното лице	44	44
	100	100

11.2. Осигурителни договори

Към 31.12.2011 г. Фондът е изплатил 390 хил. лв. на наследници поради смърт на осигурените лица (2010 г.: 265 хил. лв.).

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

	2011	2010
	'000 лв	'000 лв
Печалба от промяна в справедливата стойност	170 525	121 935
Загуба от промяна в справедливата стойност	(185 454)	(129 390)
Печалба от продажба на финансови активи	2 596	6 767
Приходи по репо сделки	211	149
Загуба от продажба на финансови активи	(175)	(793)
Платени комисионни на инвестиционни посредници	(120)	(112)
Приходи от лихви	18 010	14 458
Приходи от дивиденди	369	417
Приходи от придобиване на финансови активи от увеличение на капитала	23	6 259
Печалба от валутно-курсови разлики	27 606	13 602
Загуба от валутно-курсови разлики	(26 567)	(13 409)
	7 024	19 883

13. Удръжки и такси за Пенсионноосигурителната Компания (ПОК)

Видове такси		2011	2010
		Стойност на таксата '000 лв	Стойност на таксата '000 лв
Такса за обслужване на дейността	5% от вноските	4 162	3 904
Такса прехвърляне	До 20 лв. от сумата по индивидуалната партида	444	400
Инвестиционна такса	1%	3 840	2 947
		8 446	7 251

14. Сделки със свързани лица

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

14.1. Сделки през годината

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

Видове такси	Такси от осигурителни вноски '000 лв	Инвестиционна такса върху актива '000 лв	Такса прехвърляне на средства '000 лв	Други задължения '000 лв	Всичко '000 лв
Към 01.01.2010 г.	-	212	-	-	212
Преведени към ПОК	(3 904)	(2 871)	(400)	-	(7 175)
Начисления към ПОК	3 904	2 947	400	-	7 251
Към 31.12.2010 г.	-	288	-	-	288
Преведени към ПОК	(4 162)	(3 780)	(444)	(26)	(8 412)
Начисления към ПОК	4 162	3 840	444	53	8 499
Към 31.12.2011 г.	-	348	-	27	375

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Задължение към:		
Пенсионноосигурителна компания Съгласие		
- инвестиционна такса	348	288
- други задължения	27	-
Общо задължения към свързани лица	375	288

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 Правилника 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 активи Фондът е изложен на различни видове риск, които ПОК идентифицира, анализира и управлява. Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фонда, са пазарен (ценови) риск и кредитен риск.

Рискът при управлението на портфейлните инвестиции произтича от възможността фактическите постъпления от даден актив да не съответстват на очакваните.

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

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

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

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2011 г. са 90.83% от неговите активи. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

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

17.1.1. Анализ на пазарния риск

Всички търгуеми финансови инструменти са изложени на пазарен риск, който представлява рискът от повишаване или намаляване на тяхната пазарна стойност в следствие на бъдещи промени 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. Експозициите към пазарен риск се управляват в съответствие с утвърдените лимити, съобразени с изискванията на пенсионното законодателство. За намаляване на пазарния риск ПОК се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент.

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

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

17.1.2. Валутен риск

Фондът е 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.

Валутната структура към 31.12.2011 год. на управляваните активи в портфейла на УПФ Съгласие е, както следва:

Активи, деноминирани в лев или евро – 89%;

Активи деноминирани във валута различна от лев и евро – 11%.

За да намали валутния риск, Компанията следи паричните потоци, които не са в български лева. Осъществяваната политика по управление на валутния риск 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 е както следва:



31 декември 2011 г.

Издаване на краткосрочен риск			
Щатски долари	Евро	Лева	Общо
'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
1 443	591	6 427	8 461
-	-	34 979	34 979
-	724	9 645	10 369
-	-	2	2
1 443	1 315	51 053	53 811

Парични средства в каса и банка

Срочни депозити

Вземания, свързани с инвестиции

Други краткосрочни вземания

Общо издаване на краткосрочен риск

31 декември 2011 г.	Издаване на дългосрочен риск							Общо '000 лв
	Щатски долари	Евро	Румънски леи	Лева	Турски лири	Руски рубли	Японски йени	
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000	'000 лв	'000 лв
Срочни депозити	-	-	-	8 050	-	-	-	8 050
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	5 082	70 696	-	33 347	9 545	-	-	118 670
Корпоративни облигации	-	63 329	-	-	-	-	-	63 329
Корпоративни об- лигации в чужбина	9 002	18 135	3 448	348	-	1 211	-	32 144
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	8 418	7 714	-	-	-	-	-	16 132
Общински облигации	4 594	8 906	-	-	-	-	-	13 500
Акции	-	4 692	-	57 435	-	-	-	62 127
Акции и дялове в колективни инвес- тиционни схеми	2 632	5 598	-	25 270	-	-	3 325	36 825
Инвестиционни имоти	-	-	-	20 123	-	-	-	20 123
Общо издаване на дългосрочен риск	29 728	179 070	3 448	144 573	9 545	1 211	3 325	370 900



31 декември 2010 г.	Издагане на краткосрочен риск			
	Щатски долари '000 лв	Евро '000 лв	Лева '000 лв	Общо '000 лв
Парични средства в каса и банка	7	392	28	427
Срочни депозити	-	12 285	55 094	67 379
Корпоративни облигации	-	11 003	82	11 085
Корпоративни облигации в чужбина	1 243	-	-	1 243
Ипотечни облигации	-	5 068	-	5 068
Вземания, свързани с инвестиции	-	4 157	9 699	13 856
Общо издагане на краткосрочен риск	1 250	32 905	64 903	99 058

31 декември 2010 г.	Издагане на дългосрочен риск				
	Щатски долари '000 лв	Евро '000 лв	Румънски леи '000 лв	Лева '000 лв	Общо '000 лв
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държавни- членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	8 917	37 178	-	22 588	68 683
Корпоративни облигации	-	28 037	-	-	28 037
Корпоративни облигации в чужбина	3 283	31 725	3 513	1 434	39 955
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	6 200	4 172	-	-	10 372
Общински облигации	1 957	3 027	-	-	4 984
Акции	-	-	-	53 836	53 836
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	2 577	2 735	-	21 887	27 199
Инвестиционни имоти	-	-	-	16 133	16 133
Общо издагане на дългосрочен риск	22 934	106 874	3 513	115 878	249 199

17.1.3. Лихвен риск

Фондът не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите му 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 от ПОК инвестиционна стратегия на Фонда. Процедурите по управление на лихвения риск се прилагат от гл.т. на чувствителността на активите на Фонда спрямо промени в лихвените равнища.

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



нива. Рисковата премия е разликата между доходността до падеж на корпоративна, общинска, или ипотечна облигация и доходността до падеж на ДЦК със сходен падеж. ПОК анализира нивото на рисковата премия и нейното съответствие с кредитния рейтинг на емитента.

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

При нарастване на лихвите с 0.5% стойността на портфейла от дългови ценни книжа се понижава с 5 093 350.48 лв.

Дюрацията на активите на Фонда е 4.42. Модифицирана дюрация на активите на Фонда е 4.18.

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

31 декември 2011 г.	Лихвен %	Лихвоносни '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
Парични средства в каса и банка	от 0.2% до 0.75%	8 461	-	8 461
Срочни депозити	от 3.8% до 6.25%	43 029	-	43 029
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	от 4.00% до 8.00%	118 670	-	118 670
Корпоративни облигации	от 4.80% до 11.00%	63 329	-	63 329
Корпоративни облигации в чужбина	от 5.25% до 13.00%	32 144	-	32 144
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	от 7.25% до 8.95%	16 132	-	16 132
Общински облигации	от 4.13% до 9.38%	13 500	-	13 500
Акции	-	-	62 127	62 127
Дялове и акции в КИС	-	-	36 825	36 825
Инвестиционни имоти	-	-	20 123	20 123
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	10 369	10 369
Други краткосрочни вземания	-	-	2	2
Общо активи		295 265	129 446	424 711



31 декември 2010 г.	Лихвен %	Лихвоносни '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
Парични средства в каса и банка	от 0.2% до 0.75%	427	-	427
Срочни депозити	от 4.9% до 8%	67 379	-	67 379
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	от 4.25% до 8.75%	68 683	-	68 683
Корпоративни облигации	от 4.167% до 11%	39 122	-	39 122
Корпоративни облигации в чужбина	от 5.0% до 12%	41 198	-	41 198
Ипотечни облигации	7.25%	5 068	-	5 068
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	От 6.75% до 8.75%	10 372	-	10 372
Общински облигации	от 4.13% до 8.0%	4 984	-	4 984
Акции	-	-	53 836	53 836
Дялове и акции в КИС	-	-	27 199	27 199
Инвестиционни имоти	-	-	16 133	16 133
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	13 856	13 856
Общо активи		237 233	111 024	348 257

17.1.4. Ценови риск

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

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

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

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

17.2. Анализ на кредитния риск

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

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

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

Емисия	Емитент	Рейтинг	Агенция
XS0483176342	KBC IFIMA	A1	Moody's
XS0479333311	Republic of Poland	A2	Moody's
XS0543366164	EIB	AAA	Moody's
XS0499448370	Renaissance Capital	B	S&P
XS0625516157	Kazkommerts Bank	B+	S&P
XS0543783194	Republic of Ukraine	B+	S&P
XS0594390816	Republic of Ukraine	B+	S&P
XS0473787884	CEMEX FINANCE	B+	FITCH
XS0554792670	Republic of Albania	B+	S&P
XS0616784509	Renaissance Securities	B1	Moody's
XS0243733127	Export-Import bank of Ukraine	B1	Moody's
XS0233620235	City of Kiev	B2	Moody's
XS0644750027	City of Kiev	B2	Moody's
XS0473176658	Magyar Telecom	B2	Moody's
XS0596918135	Edcon Proprietary	B2	Moody's
XS0468883672	CEDC FIN	B3	Moody's
XS0583616239	Republic of Belarus	B3	Moody's
XS0625388136	Republic of Hungary	Ba1	Moody's
US445545AF36	Republic of Hungary	Ba1	Moody's
XS0632248802	Hungarian Development Bank	Ba1	Moody's
XS0605637056	Russian Agricultural Bank	Baa1	Moody's
XS0485991417	Republic of Lithuania	Baa1	Moody's
XS0541528682	Republic of Lithuania	Baa1	Moody's
XS0309688918	Zagrebachki Holding	Baa3	Moody's
XS0541470075	Republic of Montenegro	BB	S&P



XS0614700424	Republic of Montenegro	BB	S&P
XS0222425471	City of Bucharest	BB+	S&P
XS0552915943	Bombardier Inc.	BB+	S&P
XS0638742485	Republic of Romania	BBB	Fitch
BG2040010212	Република България	BBB	FITCH
BG2040009214	Република България	BBB	FITCH
BG2040110210	Република България	BBB	FITCH
BG2040008216	Република България	BBB	FITCH
BG2040007218	Република България	BBB	FITCH
BG2040403219	Република България	BBB	FITCH
BG2040210218	Република България	BBB	FITCH
BG2030011113	Република България	BBB	FITCH
RO1114DBE010	Republic of Romania	BBB	Fitch
XS0371163600	Republic of Romania	BBB	Fitch
RO1013DBE014	Republic of Romania	BBB	Fitch
BG2040011210	Република България	BBB	FITCH
DE000CB83CF0	Commerzbank	BBB	S&P
XS0365303329	SOCIETE GENERALE	BBB-	S&P
XS0638326263	Republic of Latvia	BBB-	Fitch
BG2100005102	Българска Банка за Развитие	BBB+	БАКР
BG2100014104	Българска Банка за Развитие	BBB+	БАКР

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

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	385 756	317 841
Парични средства	8 461	427
Вземания	10 371	13 856
	404 588	332 124

Кредитен риск възниква във връзка с невъзможността на „Ален Мак“ АД за плащане на облигационните задължения. Отчитайки обезпечеността на вземането и поредността в списъка на кредиторите и позовавайки се на принципите на предпазливост ръководството смята, че вземанията от „Ален Мак“ АД следва да се оценят по досегашна стойност. Предприети са мерки за защита на правата и интересите на облигационерите.

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



ВИД НА вземането/емитент/пенсионен фонд	УПФ	срок за погасяване	обезценка в %	Сума на обезценка (в лв)
Дивиденди-обща сума(в лв)	622712.22			
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ2008	116761.92	31.12.2009	5.0%	5838.10
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ2009	44389.21	31.12.2010	2.5%	1109.73
ЦКБ Ръъл Истейт Фонд АДСИЦ2008	64969.74	31.12.2009	5.0%	3248.49
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ2008	197851.61	31.12.2009	5.0%	9892.58
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ2009	198739.74	31.12.2010	2.5%	4968.49
Лихви по облигации(лв)				
Лихва от облигации на Кауфтинг Банк АД	116302.08	18.07.2009	10.0%	11630.21

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

Анализът на финансовото състояние на емитентите показва стабилизиране на постигнатите резултати след известен период на колебания, породен от общата икономическа нестабилност в страната. Ръководството на ПОК "Съгласие" следи всеки нов финансов отчет на компаниите – емитенти и подлага на детайлен анализ тяхното текущо състояние. Изградената система за наблюдение на основните финансови показатели на фирмите, чиито ценни книжа се намират в портфейла на фонда, дава възможност да се вземат адекватни и навременни решения в случай на необходимост и възникване на риск за парите на осигурените лица

Към датата на финансовия отчет някои от необзценените вземания, свързани с инвестиции са с изтекъл срок на плащане. Възрастовата структура на необезценените просрочени вземания е:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
До 3 месеца	7 100	1 981
От 3 до 6 месеца	133	
Над 1 година	220	380
Общо	7 453	2 361

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

31 декември 2011 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6м-1г.	1 г.-5 г.	5г.-20 г.	20г.-30 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	-	-	-	-	-	-	8 461	8 461
Срочни депозити	11 668	2 001	21 310	8 050	-	-	-	43 029
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	-	-	51 243	66 736	691	-	118 670
Корпоративни облигации	-	-	-	23 977	39 352	-	-	63 329
Корпоративни об- лигации в чужбина	-	-	-	16 221	15 923	-	-	32 144
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	-	-	7 714	8 418	-	-	16 132
Общински облигации	-	-	-	13 500	-	-	-	13 500
Акции	-	-	-	-	-	-	62 127	62 127
Дялове и акции в КИС	-	-	-	-	-	-	36 825	36 825
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	20 123	20 123
Вземания, свърза- ни с инвестиции	-	-	10 369	-	-	-	-	10 369
Други кратко- срочни вземания	-	-	2	-	-	-	-	2
Общо активи	11 668	2 001	31 681	120705	130 429	691	127 536	424 711

31 декември 2010 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6м-1г.	1 г.-5 г.	5г.-20 г.	Без матуритет	Общо
'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	427	427
Срочни депозити	29 391	8 369	29 619	-	-	-	67 379
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави- членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	-	-	7 121	61 562	-	68 683
Корпоративни облигации	82	398	10 605	28 037	-	-	39 122
Корпоративни облигации в чужбина	-	1 243	-	25 423	14 532	-	41 198
Ипотечни облигации	-	-	5 068	-	-	-	5 068
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	-	-	5 734	4 638	-	10 372
Общински облигации	-	-	-	4 984	-	-	4 984
Акции	-	-	-	-	-	53 836	53 836
Дялове и акции в КИС	-	-	-	-	-	27 199	27 199
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	16 133	16 133
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	13 856	-	-	-	13 856
Общо активи	29 473	10 010	59 148	71 299	80 732	97 595	348 257

17.3. Анализ на ликвиден риск

При управлението на Фонда се спазват стриктно разпоредбите за ликвидност залегнали в Наредба № 10/26.11.2003 г. за изискванията към състава и структурата на собствения капитал на пенсионноосигурителната компания и към минималните ликвидни средства.

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

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

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

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

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

Всички пасиви на Фонда са неликвоносни и са с остатъчен матуритет до 3 месеца.

Дружеството извършва регулярно анализ на ликвидността на активите и пасивите на Фонда. На база на актюерски изчисления ръководството на Дружеството очаква предстоящите плащания в срок от една година да се в размер на 17 645 хил. лв., а концентрацията на пенсионните плащания към осигурени лица се очаква да настъпи след 10 години.

17.4. Категории финансови активи и пасиви

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

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	405 879	317 841
Парични средства	8 461	427
Вземания	10 371	13 856
	424 711	332 124
Финансови пасиви		
Задължения	376	289
Финансови пасиви по справедлива стойност в печалбата и загубата	1 411	1 349
	1 787	1 638

18. Политика и процедура за управление на нетните активи

Целите на ПОК по отношение управлението на нетните активи са:

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

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

19. Определяне на справедлива стойност

Справедливата стойност на финансовите активи и пасиви търгувани на активни пазари (каквито са публично търгуемите деривативи и търгуеми ценни книжа) е базирана на пазарни котировки към последна дата на търгуване за годината. Финансов актив се счита за търгуван на активен пазар, ако пазарните котировки са налични от борси, дилъри, брокери и т.н., тези цени се представят като реални и редовно осъществявани пазарни сделки.

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

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

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

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

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	62 127	-	62 127
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	36 825	-	36 825
Други дългови ценни книжа	92 302	32 803	125 105
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	118 670	-	118 670
Общо групи финансови активи държани за търгуване	309 924	32 803	342 727

20. Събития след края на отчетния период

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

21. Одобрение на финансовия отчет

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